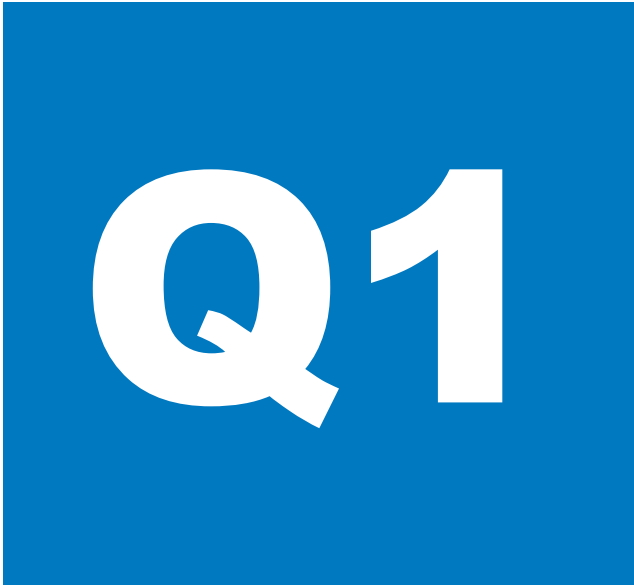




Q1

DELÅRSRAPPORT

1 SEPTEMBER 2019 – 30 NOVEMBER 2019

Dustin

Delårsrapport september – november 2019

”Stärkt position på en utmanande marknad”

Första kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 12,2 procent till 3 508 miljoner kronor (3 127).
- Den organiska tillväxten var 6,1 procent (5,9) varav SMB 0,3 procent (7,8), LCP 15,1 procent (4,9) och B2C -23,4 procent (2,0). Tillväxten har påverkats av en fortsatt avvaktande företagsmarknad.
- Bruttomarginalen uppgick till 16,0 procent (17,4).
- Justerat EBITA minskade till 156 miljoner kronor (162) motsvarande en justerad EBITA-marginal om 4,5 procent (5,2), som en följd av fortsatta investeringar och en förändrad försäljningsmix.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 118 miljoner kronor (149), inklusive jämförelsestörande poster om -14 miljoner kronor (3).
- Kvartalets resultat uppgick till 86 miljoner kronor (111).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,97 kronor (1,38).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 225 miljoner kronor (-51).
- Nettoskulden vid periodens slut i relation till justerat EBITDA under den senaste tolv månadsperioden var 2,6 exklusive effekterna från implementeringen av IFRS 16 Leasingavtal (2,9 vid utgången av 2018/19). Inklusive effekterna av IFRS 16 uppgår nyckeltalet till 3,0.

Finansiella nyckeltal

	Kv 1 19/20	Kv 1 18/19	Rullande 12 mån	Helår 18/19
Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges				
Nettoomsättning	3 508,3	3 126,7	12 917,2	12 535,7
Organisk omsättningstillväxt (%)	6,1	5,9	8,7	9,9
Bruttomarginal (%)	16,0	17,4	16,3	16,7
Justerat EBITA	156,4	162,3	553,8	559,7
Justerad EBITA-marginal (%)	4,5	5,2	4,3	4,5
Rörelseresultat (EBIT)	118,3	149,3	458,1	489,1
Periodens resultat	85,7	110,7	331,3	356,2
Jämförelsestörande poster*	-14,2	3,2	-13,9	3,5
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,97	1,38	3,74	4,12
Kassaflödet från den löpande verksamheten	224,7	-51,4	-259,2	264,0
Nettoskuld/justerad EBITDA ggr (exkl. IFRS 16)	-	-	2,6	2,9
Nettoskuld/justerad EBITDA ggr (inkl. IFRS 16)**	-	-	3,0	-
Avkastning på eget kapital (%)	-	-	13,0	14,5

För definitioner se sidan 25.

* Se not 3 Jämförelsestörande poster för mer information.

** Jämförelsetalen har inte räknats om, se avsnitt alternativa nyckeltal för härledning av beräkning.

Stärkt position på en utmanande marknad

Vi har ytterligare stärkt vår marknadsposition under verksamhetsårets första kvartal. Omsättningen ökade med över 12 procent, varav drygt 6 procent organiskt. Den justerade EBITA-marginalen minskade jämfört med motsvarande period föregående år, men förbättrades i förhållande till de två närmast föregående kvartalen. Marginalen är fortsatt påverkad av en hög andel försäljning inom publika avtal med lägre marginaler samt en högre kostnadsbas i samband med vår transformation mot ökad tjänsteförsäljning. Vi har framgångsrikt lanserat onlineplattformen och driftsatt vårt nya regionala lager i Nederländerna. Vi är väl positionerade för fortsatt tillväxt på våra befintliga marknader och har en tydlig plan för att nå vårt marginalmål.

Fortsatt stark tillväxt

Första kvartalets nettoomsättning ökade med 12,2 procent till 3 508 miljoner kronor (3 127), varav en organisk tillväxt om 6,1 procent. Segment LCP redovisar en tillväxt om 18,7 procent, varav 15,1 procent organiskt, främst driven av en fortsatt god volymutveckling inom den offentliga sektorn. Segment SMB uppvisar en tillväxt om 10,0 procent, varav 0,3 procent organiskt. Utvecklingen har präglats av ett fortsatt avvaktande marknadsläge. Data från analysföretaget IDC visar att PC-marknaden i Norden minskade med mellan 6 och 7 procent i volym och motsvarande mellan 2 och 3 procent i värde under tredje kvartalet 2019. Segment B2C uppvisar en negativ tillväxt i kvartalet, som en följd av fortsatt fokus på marginal före tillväxt.

Försäljningsmix och investeringar påverkar lönsamheten
Justerat EBITA uppgick till 156 miljoner kronor (162) medan den justerade EBITA-marginalen minskade till 4,5 procent (5,2). Nedgången förklaras som i föregående kvartal främst av en förändrad försäljningsmix med en hög andel försäljning med lägre lönsamhet till den offentliga sektorn. Vår pågående transformation säkerställer långsiktig tillväxt och marginalexpansion, där arbetet med att bygga upp kapaciteten för tjänster och lösningar påverkar kostnadsbasen kortsiktigt. Detta har följaktligen inverkat på marginalutvecklingen jämfört med motsvarande kvartal föregående år. I förhållande till de två närmast föregående kvartalen har den justerade EBITA-marginalen förbättrats, trots ett avvaktande marknadsklimat. Rörelseresultatet minskade till 118 miljoner kronor (149) och påverkades av jämförelsestörande poster om totalt -14,2 (3,2).

Onlinelansering i Nederländerna

Vi lanserade framgångsrikt vår onlineplattform under varumärket Dustin i Nederländerna under slutet av oktober och i samband med detta driftsattes också vårt nya regionala lager i Veenendaal. Med vår långa erfarenhet av e-handel och kunskap om IT-behov hos

små och medelstora företag ser vi att det finns en given plats för oss på den nederländska marknaden. Vi ser stora likheter med Norden sett till både marknadsstruktur och kundbehov och vi har som ambition att över tid bli en ledande partner för små och medelstora företag.

Välbesökt kapitalmarknadsdag

I slutet av november höll vi vår andra och välbesökta kapitalmarknadsdag, där vi bekräftade vår ambition för framtida tillväxt och marginalexpansion. Vår plan är att, över tid, upprätthålla 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. Genom fortsatta förvärv och en accelererad integrationstakt, en ökande andel försäljning av managerade tjänster samt egna märkesvaror, har vi goda förutsättningar att nå vårt marginalmål inom tre år. Vidare ser vi stora möjligheter att ytterligare stärka kundlojaliteten genom en större andel abonnemangstjänster.

Hållbar affärsstrategi

Vi strävar efter att skapa en långsiktigt hållbar affärsstrategi genom att integrera hållbarhetsaspekter som en naturlig del i samtliga delar av verksamheten. Jag är mycket nöjd över det vi hittills har åstadkommit och den ambitionsnivå vi har. Vid utgången av det första kvartalet har vi inom vårt fokusområde Ansvarsfull resursanvändning totalt återtagit över 160 000 IT-produkter, varav närmare 95 procent har kunnat återanvändas i bland annat skolor. Vidare genomförde vi nio fabriksinspektioner under det första kvartalet för att säkerställa att våra leverantörer följer vår uppförandekod.

Summering av kvartalet

Sammanfattningsvis har vi utvecklats väl under verksamhetsårets första kvartal och vi har en positiv syn på vår framtid, trots en i det korta perspektivet något avvaktande marknad. Vi ser tydliga tecken på marginalförbättring inom LCP allteftersom kontraktportföljen mognar och är övertygade om att vi kommer att se en högre effektivitet i vår tjänstefabrik de kommande kvartalen, bland annat genom en accelererad integrationstakt av förvärvade bolag och ökade affärsvolym. Vår finansiella ställning är god och vi är väl positionerade för fortsatt lönsam tillväxt, med stöd i rådande marknadstrender.

Nacka i januari 2020

Thomas Ekman
VD och koncernchef

Dustin i korthet

Dustin är en ledande onlinebaserad IT-partner med verksamhet i Norden och Nederländerna. Erbjudandet består i ett brett utbud av hårdvara, mjukvara samt tillhörande tjänster och lösningar. Genom vårt central-lager samt en effektiv logistik- och onlineplattform säkerställer vi snabba och tillförlitliga leveranser till våra kunder. 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.

Dustin verkar utifrån en multikanalmodell där merparten av försäljningen sker online, kompletterat med relationsbaserad och rådgivande försäljning över telefon eller genom kundbesök. Vi bedriver vår verksamhet 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).

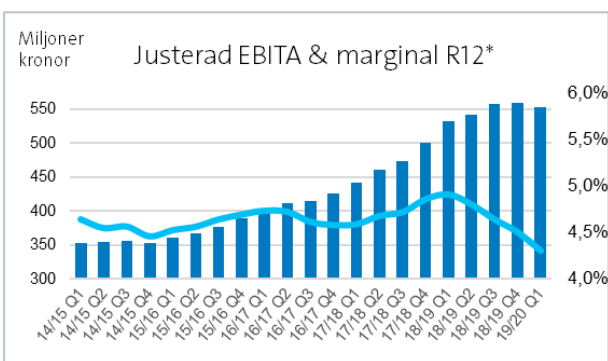
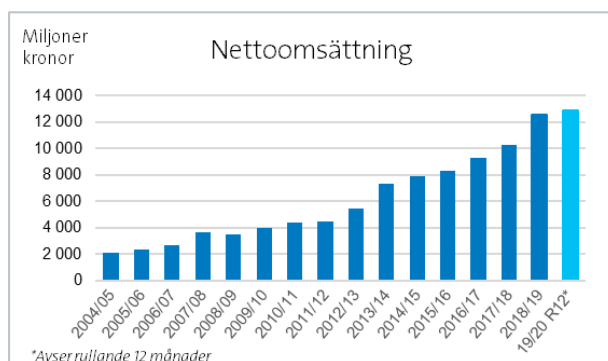
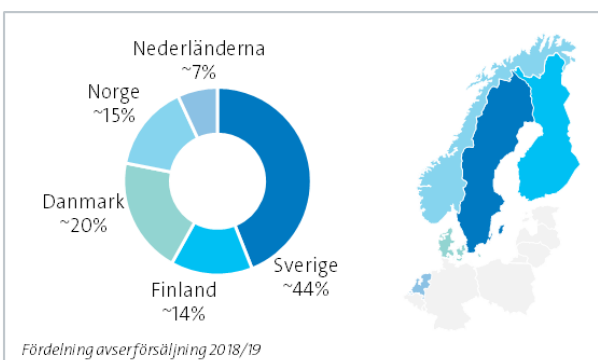
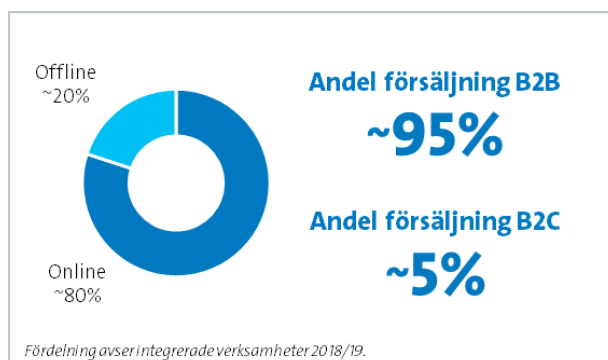
Vi är väl positionerade på marknaden genom vår effektiva onlineplattform, då en allt större del av försäljningen av både produkter och bastjänster numera sker online. Dustin är idag Nordens största e-handlare till företagssegmentet och har nyligen lanserat e-handel i Nederländerna. Verksamheten understöds av skalbara och

gemensamma centrala funktioner, innefattande bland annat inköp, lager och logistik, prissättning, marknadsföring, IT och HR.

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

Ansvarsfullt företagande är en förutsättning för en sund och framgångsrik verksamhet. För oss omfattar ett ansvarsfullt företagande koncernens samlade och 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. Vår tydliga ambition är att göra hållbar IT mer lättillgänglig 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.



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 nettoskuld-sättningen 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.

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 utför Dustin löpande fabriksinspektioner. Under första kvartalet genomfördes 9 (5) inspektioner. 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 nolltoleransavvikelser 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 Dustin som delmål att återta 70 000 produkter under verksamhetsåret 2019/20. Under första kvartalet återtog 16 160 produkter (16 603), varav 15 140 kunde återanvändas och resterande 1 020 har återvunnits. Vid utgången av det första kvartalet har totalt 163 988 produkter återtagits sedan 2014/15.

De kriterier som har tillämpats för upprättandet av detta avsnitt har sin utgångspunkt i den årliga hållbarhetsredovisningen som Dustin Group publicerar och finns tillgänglig på Dustins hemsida.

	Kv 1 19/20	Kv 1 18/19	Helår 18/19
Andel leverantörer* som antagit uppförandekoden	99,7%	99,7%	99,6%
Andel leverantörer* som genomfört riskutvärdering	96,0%	95,5%	95,7%
Totalt antal återtagna produkter under perioden	16 160	16 603	83 540

* 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 2019.

Första kvartalet

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 12,2 procent under kvartalet till 3 508 miljoner kronor (3 127). Den organiska tillväxten uppgick till 6,1 procent (5,9), varav SMB 0,3 procent (7,8), LCP 15,1 procent (4,9) och B2C -23,4 procent (2,0). Den förvärvade tillväxten uppgick till 5,2 procentenheter (11,5) och valutakursförändringar har påverkat positivt med 1,0 procentenheter (3,2).

Bruttoresultat

Bruttoresultatet ökade under kvartalet med 15 miljoner kronor, motsvarande 2,8 procent, till 560 miljoner kronor (545). Bruttomarginalen minskade till 16,0 procent (17,4), huvudsakligen som ett resultat av en förändrad försäljningsmix inom segment LCP med en högre andel försäljning med lägre marginaler till den offentliga sektorn.

Justerat EBITA

Justerat EBITA minskade med 3,6 procent under kvartalet till 156 miljoner kronor (162). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 4,5 procent (5,2), främst som en följd av en förändrad försäljningsmix inom segment LCP. Den högre kostnadsnivån relaterad till investeringar i sälj- och leveransorganisationen för tjänster och lösningar har påverkat marginalen negativt. Justerat rörelseresultat exkluderar jämförelsestörande poster om -14 miljoner kronor (3), vilka specificeras i not 3 Jämförelsestörande poster. För avstämning mellan justerat EBITA och rörelseresultat, se not 2 Segmenten.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 118 miljoner kronor (149). I rörelseresultatet inkluderas jämförelsestörande poster om -14 miljoner kronor (3) som i kvartalet främst avser integrationskostnader om 7 miljoner kronor (-) samt 8 miljoner kronor (-) avseende kostnader för utveckling av IT-plattformen inför lanseringen av onlinehandel i Nederländerna i slutet av oktober 2019. För ytterligare information hänvisas till not 3 Jämförelsestörande poster.

Finansiella poster

De finansiella kostnaderna uppgick till 13 miljoner kronor (10). Kvartalets kostnader avser främst kostnader för extern finansiering om 10 miljoner kronor (9). De finansiella kostnaderna påverkades också av diskonteringsräntor relaterade till leasing i enlighet med den nya redovisningsstandarden IFRS 16 om 3 miljoner kronor. De finansiella intäkterna uppgick till 0,2 miljoner kronor (0,1).

Skatt

Kvartalets skattekostnad uppgick till 20 miljoner kronor (29) motsvarande en effektiv skattesats om 19,0 procent (20,5).

Kvartalets resultat

Kvartalets resultat uppgick till 86 miljoner kronor (111). Resultat per aktie uppgick till 0,97 kronor (1,38) före utspädning och 0,97 kronor (1,37) efter utspädning.

Kassaflöde

Kvartalets rapporterade kassaflöde uppgick till 109 miljoner kronor (563). Minskning mot föregående år förklaras främst av förra årets genomförda nyemission om 682 miljoner kronor.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 225 miljoner kronor (-51). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 55 miljoner kronor (-158). Den positiva förändringen mot föregående år förklaras främst av kvartalets ökning av leverantörsskulder där ökningen innevarande kvartal uppgick till 517 miljoner kronor (190).

Införandet av IFRS 16 innebär en förskjutning mellan det redovisade kassaflöde från löpande verksamhet som ökade med 37 miljoner kronor och kassaflöde från finansieringsverksamheten som minskade 37 miljoner kronor. För ytterligare förklaringar om rörelsekapitalet hänvisas till avsnittet Nettorörelsekapital.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -78 miljoner kronor (-53). Förändringen förklaras främst av ökade investeringar i immateriella tillgångar. Kassaflödet från investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till -36 miljoner kronor (-22), varav -12 miljoner kronor (-9) avser investeringar i IT-plattformen och -23 miljoner kronor (13) huvudsakligen avser investeringar i domän för e-handeln i Nederländerna och ny plattform för kund- och marknadsinformation. Investeringar i hårdvara till datacenter och bilar har också gjorts under kvartalet. Investeringar i tillgångar finansierade via leasing uppgick till 26 miljoner kronor och var främst hänförlig till IT-utrustning avseende tjänsteleverans samt bilar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -37 miljoner kronor (668) och består av återbetalning av leasingsskuld, främst hänförligt till nya redovisningsstandarden IFRS 16. Förändringen mot föregående år förklaras främst av nyemissionen om 682 miljoner kronor som genomfördes under första kvartalet. 2018/19.

Viktiga händelser under första kvartalet

Dustin har under första kvartalet lanserat e-handel i Nederländerna och erbjuder nu produkter, tjänster och lösningar via webben. Dustins e-handel i Nederländerna, dustin.com, riktar sig till både företag och privatpersoner med huvudfokus på små och medelstora företag.

Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till -157 miljoner kronor (-22) vid årets slut. Förändringen i nettorörelsekapitalet jämfört med föregående år förklaras av högre kundfordringar som en följd av större affärsvolym. Vidare har lagret ökat något vilket främst förklaras av ökad andel egna märkesvaror samt leverantörsskulder som har ökat till följd av ökade affärsvolym och temporärt förlängda kredittider vid kvartalets utgång.

Miljoner kronor	19-11-30	18-11-30	19-08-31
Varulager	558,7	480,3	465,7
Kundfordringar	1 700,3	1 446,3	1 460,4
Skattefordringar samt övriga kortfristiga fordringar	404,4	239,6	313,9
Leverantörsskulder	-2 212,1	-1 695,0	-1 712,3
Skatteskulder samt övriga kortfristiga skulder	-608,0	-493,2	-595,3
Nettorörelsekapital	-156,7	-22,0	-67,6

Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden uppgick vid periodens slut till 1 872 miljoner kronor (1 092). Förändringen förklaras av högre leasingkulder i kombination med minskade likvida medel. Den ökade leasingkulden är hänförligt till implementeringen av IFRS 16 Leasingavtal. Totalt uppgick likvida medel till 414 miljoner kronor (850). Minskningen förklaras av företrädesemissionen som ökade likvida medel med 682 miljoner kronor föregående år. Därutöver fanns vid periodens utgång en utnyttjad checkräkningskredit om 270 miljoner kronor (270). Vidare finns en kreditfacilitet om 5 miljoner euro (5) i den nederländska verksamheten, varav 2 miljoner euro var utnyttjad vid periodens utgång.

Nettoskuld vid periodens slut i relation till justerad EBITDA under den senaste tolv månadersperioden exklusive effekterna från IFRS 16 Leasingavtal var 2,6 (2,0). Vid beräkningen inklusive effekterna skulle nettoskuldssättningsgraden uppgå till 3,0. För beräkning se härledning av alternativa nyckeltal.

Miljoner kronor	19-11-30	18-11-30	19-08-31
Skulder till kreditinstitut	1 952,4	1 932,5	2 006,1
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-
Leasingkulld	334,2	10,0	11,5
Likvida medel	-414,2	-850,3	-281,3
Nettoskuld	1 872,4	1 092,3	1 736,4

Anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare uppgick till 1 790 under perioden jämfört med 1 536 under motsvarande period föregående år. Ökningen är främst hänförlig till periodens förvärv.

Händelser efter balansdagens utgång Årsstämma

Dustins årsstämma hölls den 11 december 2019. 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 2019/20. 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 2020, som omfattar koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Dustin. Emissionen består av högst 1 329 710 teckningsoptioner. Årsstämman fastställde årsredovisningen för 2018/19 och beslutade om en utdelning som efter erforderlig omräkning för verkställande uppgick till totalt 265 942 017 kronor, motsvarande 3,00 kronor per aktie.

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 perioden till 0,1 miljoner kronor (0,1) och periodens resultat uppgick till 43 miljoner kronor (37). Förändringen förklaras huvudsakligen av valutaneffekt, hänförligt till den externa finansieringen, som under perioden uppgick till 54 miljoner kronor (54). I koncernen tillämpas säkringsredovisning varpå valutaneffekt 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.

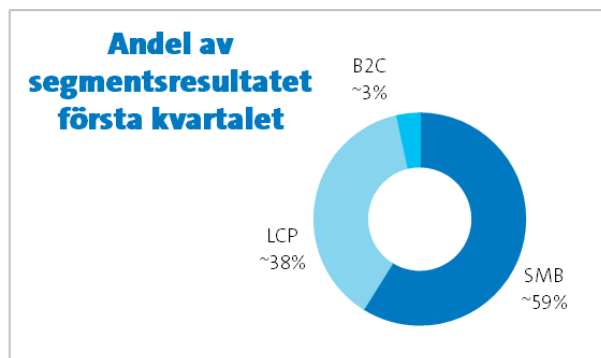
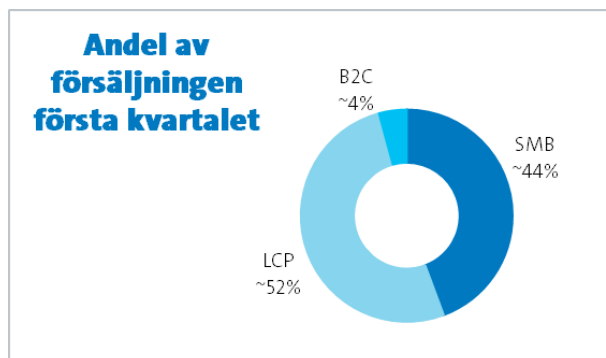
En detaljerad beskrivning av de risker som bedöms ha väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling finns i Dustins årsredovisning för 2018/19 sidan 76-87.

Aktien

Moderbolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 13 februari 2015 och tillhör segmentet Mid Cap. Aktiekursen uppgick per den 29 november 2019 till 76,15 kronor per aktie (81,20), motsvarande ett totalt marknadsvärde om 6 750 miljoner kronor (7 167). Per den 29 november hade bolaget totalt 9 345 aktieägare (7 135). Bolagets tre största aktieägare var Axmedia AB (Axel Johnson Gruppen) med 29,8 procent, AMF Försäkring & Fonder med 9,8 procent och Franklin Templeton med 6,1 procent. Dustins ägarförteckning med de största aktieägarna presenteras på bolagets hemsida.

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 19/20	Kv 1 18/19	Förändring %	Rullande 12 mån	Helår 18/19	Förändring %
Nettoomsättning	1 554,9	1 413,4	10,0	5 674,4	5 532,9	2,6
Segmentsresultat	156,7	160,5	-2,4	580,5	584,4	-0,7
Segmentsmarginal, %	10,1	11,4	-	10,2	10,6	-

Nettoomsättning

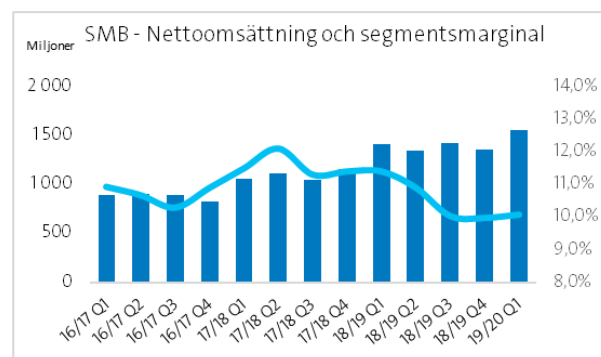
Kvartalets nettoomsättning ökade med 10,0 procent till 1 555 miljoner kronor (1 413), där 8,7 procentenheter av ökningen jämfört med motsvarande kvartal föregående år förklaras av genomförda förvärv och avyttringar och 1,0 procentenheter av valutakursförändringar. Den organiska tillväxten dämpades som en följd av ett avvaktande marknadsklimat och uppgick till 0,3 procent under kvartalet (7,8). Data från IDC visar att PC-marknaden i Norden minskade med mellan 6 och 7 procent i volym och motsvarande mellan 2 och 3 procent i värde under tredje kvartalet 2019, delvis som en följd av en under kvartalet begränsad tillgång på datorer med processorer från Intel.

Segmentsresultat

Segmentsresultatet minskade med 2,4 procent till 157 miljoner kronor (161). Segmentsmarginalen förbättrades något jämfört med föregående kvartal men minskade till 10,1 procent (11,4) jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förändringen förklaras främst av högre kostnader i form av tidigare genomförda investeringar i organisationen för tjänster och lösningar samt den något svagare marknaden och ett starkt jämförelsekvartal.

Fakturerings av ett antal större kundinstallationer påverkade positivt i jämförelsekvartalet.

Mjukvara och tjänster som andel av omsättningen har under första kvartalet ökat till 23,6 procent (20,3) i segmentet (se Not 2 Segmenten). Kundbasen för SaaS-tjänster i integrerade verksamheter har vid utgången av det första kvartalet ökat till totalt 85 536 (55 615) användare i Norden.



LCP - Large Corporate and Public sector

Miljoner kronor	Kv 1 19/20	Kv 1 18/19	Förändring %	Rullande 12 mån	Helår 18/19	Förändring %
Nettoomsättning	1 805,5	1 521,7	18,7	6 660,6	6 376,8	4,5
Segmentsresultat	100,1	99,3	0,7	360,1	359,4	0,2
Segmentsmarginal, %	5,5	6,5	-	5,4	5,6	-

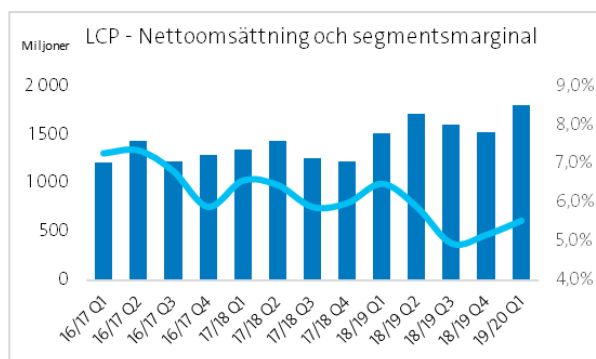
Nettoomsättning

Nettoomsättningen steg med 18,7 procent i kvartalet till 1 806 miljoner kronor (1 522), positivt påverkat av genomförda förvärv om 2,5 procentenheter och valutakursförändringar om 1,0 procentenheter. Den organiska tillväxten uppgick till 15,1 procent (4,9) och förklaras framförallt av stora volymer inom ramavtal till den offentliga sektorn i Danmark, Norge och Sverige. Försäljningen till större företag minskade något, jämfört med motsvarande kvartal i fjol, som en följd av ett fortsatt avvaktande marknadsklimat och en svag PC-försäljning i kombination med ett antal större engångsleveranser i jämförelsekvartalet.

Segmentsresultat

Segmentsresultatet ökade till 100 miljoner kronor (99). Segmentsmarginalen förbättrades jämfört med de två närmast föregående kvartalen, men minskade till 5,5

procent (6,5) jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förändringen förklaras i sin helhet av en högre andel försäljning med lägre marginal inom ramavtal till offentlig sektor och en generellt mindre fördelaktig produktmix.



B2C – Business to Consumer

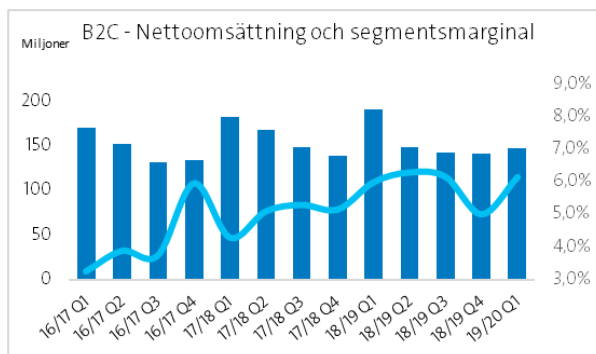
Miljoner kronor	Kv 1 19/20	Kv 1 18/19	Förändring %	Rullande 12 mån	Helår 18/19	Förändring %
Nettoomsättning	147,9	191,7	-22,8	582,2	625,9	-7,0
Segmentsresultat	9,1	11,5	-20,6	34,4	36,7	-6,4
Segmentsmarginal, %	6,2	6,0	-	5,9	5,9	-

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 22,8 procent under kvartalet till 148 miljoner kronor (192). Den organiska tillväxten uppgick till -23,4 procent (2,0). Nedgången förklaras främst av ett fortsatt fokus på marginal över volym tillsammans med att försäljningen under den senarelagda Black Friday fördelats under både november och december.

Segmentsresultat

Kvartalets segmentsresultat minskade något jämfört med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 9 miljoner kronor (12). Segmentsmarginalen förbättrades något till 6,2 procent (6,0).



Centrala funktioner

Miljoner kronor	Kv 1 19/20	Kv 1 18/19	Förändring %	Rullande 12 mån	Helår 18/19	Förändring
Kostnad för centrala funktioner	-109,4	-109,0	0,4	-421,2	-420,7	0,1
Kostnad i relation till nettoomsättningen (%)	-3,1	-3,5	-	-3,3	-3,4	-

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 3,1 procent (3,5) i relation till omsättningen. Kostnaderna för de centrala funktionerna låg i nivå med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 109 miljoner kronor (109).

Resultateffekten av IFRS 16 om 1 miljoner kronor ingår i kostnader för centrala funktioner. 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 8 januari 2020

Thomas Ekman, VD och koncernchef
enligt styrelsens bemyndigande

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Koncernens resultaträkning

Miljoner kronor	Not	Kv 1 19/20	Kv 1 18/19	Rullande 12 mån	Helår 18/19
Nettoomsättning	2	3 508,3	3 126,7	12 917,2	12 535,7
Kostnader för sålda varor och tjänster		-2 948,3	-2 582,1	-10 812,5	-10 446,3
Bruttoresultat		560,0	544,6	2 104,7	2 089,3
Försäljnings- och administrationskostnader		-425,8	-396,9	-1 623,2	-1 594,3
Jämförelsestörande poster	3	-14,2	3,2	-13,9	3,5
Övriga rörelseintäkter		2,5	1,8	8,3	7,6
Övriga rörelsekostnader		-4,1	-3,4	-17,8	-17,1
Rörelseresultat	2	118,3	149,3	458,1	489,1
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter		0,2	0,1	0,9	0,8
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter		-12,7	-10,2	-47,5	-45,0
Resultat efter finansiella poster		105,8	139,2	411,5	444,9
Skatt		-20,0	-28,5	-80,2	-88,7
Periodens resultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare		85,7	110,7	331,3	356,2
Övrigt totalresultat (samtliga poster kommer att överföras till resultaträkningen)					
Omräkningsdifferenser		-53,1	-47,3	-49,3	-43,4
Kassaflödessäkring		62,7	53,2	48,5	39,0
Skatt hänförlig till kassaflödessäkring		-13,4	-11,7	-10,3	-8,6
Övrigt totalresultat		-3,9	-5,8	-11,0	-13,0
Periodens totalresultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare		81,9	104,9	320,2	343,2
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		0,97	1,38	3,74	4,12
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		0,97	1,37	3,73	4,11

Koncernens balansräkning i sammandrag

Miljoner kronor	Not	19-11-30	18-11-30	19-08-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill		3 770,0	3 172,1	3 839,8
Övriga immateriella tillgångar hänförliga till förvärv		625,4	556,4	641,5
Övriga immateriella tillgångar	4	142,9	129,5	133,0
Materiella anläggningstillgångar	4	98,7	90,9	105,7
Nyttjanderättstillgångar	4	329,9	-	-
Avyttringsrelaterade fordringar	5	-	1,6	1,6
Uppskjutna skattefordringar		4,4	1,8	5,5
Derivatinstrument	5	0,5	1,7	0,6
Övriga anläggningstillgångar		17,4	16,3	17,9
Summa anläggningstillgångar		4 989,1	3 970,3	4 745,6
Omsättningstillgångar				
Varulager		558,7	480,3	465,7
Kundfordringar		1 700,3	1 446,3	1 460,4
Derivatinstrument	5	0,0	0,3	1,4
Skattefordringar		39,8	9,4	45,8
Övriga fordringar		364,6	230,2	268,1
Avyttringsrelaterade fordringar	5	-	5,0	-
Likvida medel		414,2	850,3	281,3
Summa omsättningstillgångar		3 077,7	3 021,8	2 522,7
SUMMA TILLGÅNGAR		8 066,8	6 992,1	7 268,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 542,2	2 432,9	2 460,3
Summa eget kapital		2 542,2	2 432,9	2 460,3
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatt och andra långfristiga avsättningar		206,9	185,3	235,6
Skulder till kreditinstitut		1 952,4	1 932,5	2 006,1
Långfristiga leasingskulder		203,2	-	-
Förvävsrelaterade skulder	5	-	149,5	-
Derivatinstrument	5	13,7	6,8	24,1
Summa långfristiga skulder		2 376,2	2 274,1	2 265,8
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga leasingskulder		131,0	-	-
Leverantörsskulder		2 212,1	1 695,0	1 712,3
Skatteskulder		32,5	2,8	10,2
Derivatinstrument	5	0,4	-	0,7
Övriga kortfristiga skulder		575,5	500,5	574,2
Förvävsrelaterade skulder	5	196,9	86,9	244,8
Summa kortfristiga skulder		3 148,4	2 285,1	2 542,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 066,8	6 992,1	7 268,3

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Miljoner kronor	19-11-30	18-11-30	19-08-31
Ingående balans per den 1 september	2 460,3	1 646,6	1 646,6
Periodens resultat	85,7	110,7	356,2
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferens	-53,1	-47,3	-43,4
Kassaflödessäkring	62,7	53,2	39,0
Skatt hänförlig till kassaflödessäkring	-13,4	-11,7	-8,6
Summa övrigt totalresultat	-3,9	-5,8	-13,0
Summa totalresultat	81,9	104,9	343,2
Utdelning	-	-	-239,2
Innehav av egna optioner	-	-	-
Nyemission	-	695,0	720,4
Emissionskostnader	-	-13,6	-14,2
Teckning med stöd av teckningsoptioner	-	-	3,5
Summa transaktioner med aktieägare	-	681,5	470,5
Utgående balans per balansdag, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 542,2	2 432,9	2 460,3

Koncernens rapport över kassaflöden

Miljoner kronor	Not	Kv 1 19/20	Kv 1 18/19	Helår 18/19
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		118,3	149,3	489,1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		82,6	21,9	66,9
Erhållen ränta		0,2	0,1	0,8
Erlagd ränta		-9,9	-8,2	-38,8
Betald inkomstskatt		-21,7	-56,7	-127,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		169,6	106,4	390,2
Minskning (+)/ökning (-) av varulager		-95,7	-86,8	-62,2
Minskning (+)/ökning (-) av fordringar		-371,3	-243,1	-199,5
Minskning (-)/ökning (+) av kortfristiga skulder		522,1	172,1	135,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		55,2	-157,8	-126,2
Kassaflödet från den löpande verksamheten		224,7	-51,4	264,0
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	4	-27,7	-10,3	-37,3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	4	-7,9	-11,6	-42,1
Förvärv av verksamheter		-	-	-536,1
Avyttring av verksamheter		-	-	5,0
Erlagd tilläggsköpeskilling		-42,5	-31,2	-31,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-78,1	-53,1	-641,8
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	681,5	680,8
Kassaflöde från LTI program		-	-	28,9
Utdelning		-	-	-239,2
Nyupptagna lån		-	-	-
Återbetalning av lån		-	-12,3	-71,9
Betalda låneupptagningskostnader		-	-	-0,6
Återbetalning av leasingsskuld		-37,3	-1,2	-4,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-37,3	668,0	393,2
Periodens kassaflöde		109,3	563,4	15,5
Likvida medel vid periodens början		281,3	277,6	277,6
Periodens kassaflöde		109,3	563,4	15,5
Kursdifferenser i likvida medel		23,6	9,2	-11,8
Likvida medel vid periodens slut		414,2	850,3	281,3

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Miljoner kronor	Kv 1 19/20	Kv 1 18/19	Rullande 12 mån	Helår 18/19
Nettoomsättning	0,1	0,1	0,4	0,4
Försäljnings-och administrationskostnader	-1,6	-2,0	-6,3	-6,7
Övriga rörelsekostnader	-	-	0,0	0,0
Rörelseresultat	-1,5	-1,9	-5,9	-6,3
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter	65,6	53,5	59,7	47,7
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	-9,3	-8,6	-60,3	-59,5
Resultat efter finansiella poster	54,7	43,1	-6,5	-18,1
Bokslutsdispositioner	-	-	213,5	213,5
Skatt	-11,7	-6,5	-35,0	-29,8
Periodens resultat	43,0	36,6	172,0	165,6

Moderbolagets rapport över totalresultat

Miljoner kronor	Kv 1 19/20	Kv 1 18/19	Rullande 12 mån	Helår 18/19
Periodens resultat	43,0	36,6	172,0	165,6
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	43,0	36,6	172,0	165,6

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Miljoner kronor	19-11-30	18-11-30	19-08-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	1 211,6	1 211,6	1 211,6
Omsättningstillgångar	2 479,2	2 457,3	2 490,4
SUMMA TILLGÅNGAR	3 690,8	3 668,8	3 702,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	443,2	441,3	443,2
Summa bundet eget kapital	443,2	441,3	443,2
Fritt eget kapital			
Överkursfond	1 087,3	1 064,6	1 087,3
Balanserat resultat	-26,2	43,8	-191,8
Periodens resultat	43,0	36,6	165,6
Summa fritt eget kapital	1 104,1	1 145,0	1 061,1
Summa eget kapital	1 547,3	1 586,3	1 504,3
Obeskattade reserver	182,8	137,7	182,8
Långfristiga skulder	1 952,4	1 932,5	2 006,1
Kortfristiga skulder	8,2	12,4	8,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 690,8	3 668,8	3 702,0

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 2018/19 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.

Nya redovisningsprinciper 2019/20 och framåt IFRS 16 Leasingavtal

Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal från och med den 1 september 2019. Standarden innebär att samtliga leasingavtal där Dustin är leasetagare redovisar en nyttjanderättstillgång som representerar en rätt att använda den underliggande tillgången och en leaseingskuld som representerar en skyldighet att betala leasingavgifter. Leasingavtal av lågt värde samt korttidsleasingavtal om maximalt 12 månader ingår inte i de redovisade nyttjanderättstillgångarna eller leaseingskuldena.

Koncernen tillämpade den modifierade retroaktiva metoden. Det innebär att den ackumulerade effekten av att IFRS 16 redovisades i öppningsbalansen per 1 september 2019 utan omräkning av jämförelsesiffror. Leaseingskulden har värderats till nuvärdet av de återstående leasingavgifterna och nyttjanderätten till ett belopp som motsvarar leaseingskulden, justerat för eventuella förutbetalda eller upplupna leasingavgifter. Identifierade avtal i enlighet med IFRS 16 avser främst byggnader (kontor och lager), transport (bilar och truckar) och IT-utrustning. Räntan som har använts är satt per valuta och med hänsyn till respektive avtals hyresperiod.

Kvartalets effekter IFRS 16

Tidigare redovisades operationella leasingavtal som rörelsekostnader inom EBITA. Kvartalets effekt efter införandet av IFRS 16 har medfört att rörelsekostnader minskat med 40 miljoner kronor, och ersatts av avskrivningarna om 39 miljoner kronor, vilket ger en positiv effekt på EBITA om 1 miljoner kronor. Finansiella kostnader har ökat med 2 miljoner kronor och per 30 november 2019 har resultatet påverkats negativt med 1 miljoner kronor. Dustin har valt att ej allokerat resultateffekten av den nya standarden per segment varpå segmentsresultatet är oförändrat beaktat IFRS 16.

	Inkl. IFRS 16 Kv 1 19/20	Effekt IFRS 16 Kv 1 19/20	Exkl. IFRS 16 Kv 1 19/20
Koncernens resultaträkning			
Kostnader för sålda varor och tjänster	-2 948,3	0,2	-2 948,5
Försäljnings- och administrationskostnader	-440,0	0,9	-440,9
Rörelseresultat	118,3	1,1	117,2
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	-12,7	-2,4	-10,3
Resultat efter finansiella poster	105,8	-2,4	108,2
Skatt	-20,0	-	-20,0
Periodens resultat	85,7	-1,4	87,1

	Inkl. IFRS 16 Kv 1 19/20	Effekt IFRS 16 Kv 1 19/20	Exkl. IFRS 16 Kv 1 19/20
Justerat EBITDA			
Rörelseresultat	118,3	1,1	117,2
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	49,1	38,5	10,6
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	23,9	-	23,9
Jämförelsestörande poster	14,2	-	14,2
Justerat EBITDA	205,5	39,6	165,9

Den 1 september 2019 redovisade koncernen leaseingskulder om 341 miljoner kronor. Leaseingskulden per 30 november 2019 uppgår till 334 miljoner kronor, varav 326 miljoner är hänförligt till införandet av IFRS 16. Periodens kassaflöde påverkas inte, effekterna från IFRS 16 innebär enbart en omklassificering mellan kassaflöde från den löpande verksamheten, som ökar till följd av återbetalning av leaseingskulder, och finansieringsverksamheten. Dustins finansiella covenantar relaterade till extern finansiering har ej påverkats av införandet av den nya standarden.

	Inkl. IFRS 16 19-11-30	Effekt IFRS 16	Exkl. IFRS 16
Koncernens balansräkning			
Nyttjanderättstillgångar	367,7	367,7	-
Nyttjanderättstillgångar, ackumulerade avskrivningar	-37,8	-37,8	-
Anläggningstillgångar	4 989,1	329,9	4 658,8
Förutbetalda kostnader upplupna intäkter	294,2	-5,3	299,5
Omsättningstillgångar	3 077,7	-5,3	3 083,0
Balanserad vinst	2 098,3	-1,4	2 099,7
Eget Kapital	2 542,2	-1,4	2 543,5
Leaseingskuld, långfristig	203,2	203,2	-
Långfristiga skulder	2 376,2	203,2	2 173,1
Leaseingskuld, kortfristig	131,0	122,8	8,2
Kortfristiga skulder	3 148,4	122,8	3 025,6

Not 2 Segmenten

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 1 19/20	Kv 1 18/19	Rullande 12 mån	Helår 18/19
Nettoomsättning				
LCP	1 805,5	1 521,7	6 660,6	6 376,8
varav hårdvara	1 617,6	1 381,4	5 935,4	5 699,2
varav mjukvara och tjänster	188,0	140,3	725,3	677,6
SMB	1 554,9	1 413,4	5 674,4	5 532,9
varav hårdvara	1 187,6	1 126,5	4 287,0	4 225,9
varav mjukvara och tjänster	367,3	286,9	1 387,4	1 307,0
B2C	147,9	191,7	582,2	625,9
varav hårdvara	146,8	190,3	578,8	622,3
varav mjukvara och tjänster	1,0	1,3	3,3	3,6
Summa	3 508,3	3 126,7	12 917,2	12 535,7
varav hårdvara	2 952,0	2 698,2	10 801,2	10 547,4
varav mjukvara och tjänster	556,3	428,5	2 116,0	1 988,2
Segmentsresultat				
LCP	100,1	99,3	360,1	359,4
SMB	156,7	160,5	580,5	584,4
B2C	9,1	11,5	34,4	36,7
Summa	265,8	271,3	975,0	980,5
Centrala funktioner	-109,4	-109,0	-421,2	-420,7
Varav effekter relaterade till IFRS 16	1,1	-	-	-
Justerat EBITA	156,4	162,3	553,8	559,7
Segmentsmarginal				
LCP, segmentsmarginal (%)	5,5	6,5	5,4	5,6
SMB, segmentsmarginal (%)	10,1	11,4	10,2	10,6
B2C, segmentsmarginal (%)	6,2	6,0	5,9	5,9
Segmentsmarginal	7,6	8,7	7,5	7,8
Kostnaden för centrala funktioner, exklusive jämförelsestörande poster, i relation till nettoomsättningen (%)	-3,1	-3,5	-3,3	-3,4
Avstämning mot resultat efter finansiella poster				
Jämförelsestörande poster	-14,2	3,2	-13,9	3,5
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	-23,9	-16,2	-81,8	-74,1
Rörelseresultat, koncernen	118,3	149,3	458,1	489,1
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter	0,2	0,1	0,9	0,8
Finansiella kostnader relaterade till IFRS 16	-2,4	-	-	-
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	-10,3	-10,2	-45,0	-45,0
Resultat efter finansiella poster, koncernen	105,8	139,2	414,0	445,0

Not 3 Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster uppgick i kvartalet till -14 miljoner kronor (3) och avser integrationskostnader om 7 miljoner kronor (-) samt kostnader avseende utveckling av

IT-plattformen om 8 miljoner kronor (-) för att stödja onlinehandel i Nederländerna. Onlinehandeln lanserades i slutet av oktober 2019.

	Kv 1 19/20	Kv 1 18/19	Rullande 12 mån	Helår 18/19
Miljoner kronor				
Förvärv- och avyttringsrelaterade kostnader	0,2	-1,4	-24,6	-26,2
Integrationskostnader	-6,5	-	-6,5	-
Värdeförändring förvärvsrelaterade skulder	-	4,6	43,5	48,1
Kostnader för lansering av onlinehandel	-7,9	-	-26,3	-18,4
Summa	-14,2	3,2	-13,9	3,5

Not 4 Investeringar

	Kv 1 19/20	Kv 1 18/19	Rullande 12 mån	Helår 18/19
Miljoner kronor				
Aktiverade utgifter för IT-utveckling (integrerad IT-plattform samt andra långsiktigt strategiska IT-system)	12,4	9,0	35,7	32,3
Övriga investeringar i materiella- och immateriella anläggningstillgångar	23,1	12,9	57,4	47,2
Kassaflöde från förvärv och avyttring av verksamheter	42,5	31,2	573,6	562,3
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten	78,1	53,1	666,7	641,8
Investeringar i finansiella leasingtillgångar	-	0,6	7,0	7,5
Investeringar i leasingtillgångar	26,5	-	-	-
Summa	104,6	53,7	700,3	649,3

IFRS 16

Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal från och med den 1 september 2019. Standarden innebär att samtliga leasingavtal där Dustin är leasetagare redovisar en nyttjanderättstillgång som representerar en rätt att använda den underliggande tillgången.

Dustins nyttjanderättstillgångar är främst hänförligt till byggnader och IT utrustning. Under kvartalet har nya avtal om 26 miljoner kronor tillkommit, främst hänförligt till bilar och IT-utrustning kopplat till tjänsteleverans.

	Kv 1 19/20
Miljoner kronor	
Byggnader	161,5
Bilar	47,0
IT-utrustning för internt bruk	68,1
IT-utrustning kopplat till tjänsteleverans	51,9
Övrigt	1,4
Nyttjanderättstillgångar 2019-11-30	329,9

Not 5 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 2019-08-31.

Verkligt värde för derivatinstrumenten uppgick per 2019-11-30 till 14 miljoner kronor (5).

Förvärvsrelaterade skulder

Förvärvsrelaterade skulder avser villkorade tilläggsköpeskillingar. Värdering sker löpande till verkligt värde via resultaträkningen och skulden regleras vid behov. Om värdeförändring sker innan förvärvsanalys är fastställd och inte är ett resultat av händelser efter förvärvstidpunkten sker värdering dock via balansräkningen. Avyttringsrelaterade fordringar avsåg villkorade tilläggsköpeskillingar för avyttring av IT-hantverkarna i Sverige AB, som reglerats under kvartalet. 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.

Perioden utbetalningar är hänförliga till tidigare förvärv av Saldab AB och Norriq AS.

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)	19-11-30	19-08-31
Ingående balans	244,8	276,3
Omvärderingar redovisade i resultaträkningen:		
Orealiserad omvärdering på villkorad tilläggsköpeskillning redovisad under Jämförelsestörande poster	-	-70,2
Diskontering av villkorad tilläggsköpeskillning redovisad under Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	0,3	3,9
Omvärderingar redovisade under övrigt totalresultat:		
Orealiserade valutakurseffekter redovisade under Omräkningsdifferenser	-5,7	1,7
Förändringar redovisade via balansräkningen:		
Utbetalning hänförlig till tidigare förvärv	-42,5	-37,3
Förvärv	-	70,4
Utgående balans	196,9	244,8
Förändring i avyttringsrelaterade fordringar värderade till verkligt värde baserat på indata som inte är observerbara på marknaden (Nivå 3)	19-11-30	19-08-31
Ingående balans	1,6	6,6
Förändringar redovisade via balansräkningen:		
Reglering av fordran för tidigare avyttrad verksamheter	-1,6	-5,0
Bedömd köpeskillning avyttring av dotterbolag, lång och kort	-	-
Utgående balans	-	1,6

Not 6 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 7 Transaktioner med närstående

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

Nyckeltal

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 1 19/20	Kv 1 18/19	Rullande 12 mån	Helår 18/19
Resultaträkning				
Organisk omsättningstillväxt (%)	6,1	5,9	8,7	9,9
Bruttomarginal (%)	16,0	17,4	16,3	16,7
Rörelseresultat (EBIT)	118,3	149,3	458,1	489,1
Justerat EBITDA (exkl. IFRS 16)	165,9	172,4	594,6	601,1
Justerat EBITDA (inkl. IFRS 16)	205,5	-	634,3	-
Justerat EBITA	156,4	162,3	553,8	559,7
Justerad EBITA-marginal (%)	4,5	5,2	4,3	4,5
Avkastning på eget kapital (%)	-	-	13,0	14,5
Balansräkning				
Nettorörelsekapital	-156,7	-22,0	-156,7	-67,6
Sysselsatt kapital	437,1	219,8	437,1	197,0
Nettoskuld	1 872,4	1 092,3	1 872,4	1 736,4
Nettoskuld/justerad EBITDA ggr (exkl. IFRS 16)	-	-	2,6	2,9
Nettoskuld/justerad EBITDA ggr (inkl. IFRS 16)	-	-	3,0	-
Underhållsinvesteringar	-35,6	-21,9	-93,2	-79,5
Soliditet (%)	-	-	31,5	33,8
Kassaflöde				
Operativt kassaflöde	225,1	-7,3	627,9	395,5
Kassaflödet från den löpande verksamheten	224,7	-51,4	540,2	264,0
Data per aktie				
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,97	1,38	3,74	4,12
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,97	1,37	3,73	4,11
Eget kapital per aktie före utspädning(SEK)	28,68	27,57	28,68	27,75
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie före utspädning (SEK)	2,54	-0,64	6,10	3,05
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning (SEK)	2,53	-0,63	6,08	3,04
Genomsnittligt beräknat antal aktier	88 647 339	80 439 221	88 519 019	86 472 611
Genomsnittligt beräknat antal aktier efter utspädning	88 788 952	81 006 254	88 822 651	86 766 793
Antal emitterade aktier vid periodens slut	88 647 339	88 258 859	88 647 339	88 647 339

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 bolagets 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 .

	Kv 1 19/20	Kv 1 18/19	Rullande 12 mån	Helår 18/19
Totalt				
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	12,2	20,6	19,2	21,7
Förvärvad tillväxt (%)	-5,2	-11,5	-9,3	-9,9
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-1,0	-3,2	-1,2	-1,9
Organisk omsättningstillväxt (%)	6,1	5,9	8,7	9,9
SMB				
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	10,0	33,4	20,1	26,5
Förvärvad tillväxt (%)	-8,7	-23,4	-19,5	-21,1
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-1,0	-2,2	-1,0	-1,3
Organisk omsättningstillväxt (%)	0,3	7,8	-0,4	4,0
LCP				
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	18,7	12,8	22,0	20,7
Förvärvad tillväxt (%)	-2,5	-3,8	-1,5	-1,8
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-1,0	-4,1	-1,5	-2,3
Organisk omsättningstillväxt (%)	15,1	4,9	19,0	16,5
B2C				
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	-22,8	4,4	-10,4	-2,4
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-0,6	-2,4	-1,0	-1,6
Organisk omsättningstillväxt (%)	-23,4	2,0	-11,4	-3,9
Justerat EBITA				
Rörelseresultat	118,3	149,3	458,1	489,1
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	23,9	16,2	81,8	74,1
Jämförelsestörande poster	14,2	-3,2	13,9	-3,5
Justerat EBITA	156,4	162,3	553,8	559,7

	Kv 1 19/20	Kv 1 18/19	Rullande 12 mån	Helår 18/19
Justerat EBITDA (exkl. IFRS 16)				
Rörelseresultat	117,2	149,3	457,0	489,1
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	10,6	10,1	41,9	41,5
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	23,9	16,2	81,8	74,1
Jämförelsestörande poster	14,2	-3,2	13,9	-3,5
Justerat EBITDA (exkl. IFRS 16)	165,9	172,4	594,6	601,1

	Kv 1 19/20	Kv 1 18/19	Rullande 12 mån	Helår 18/19
Justerat EBITDA (inkl. IFRS 16)				
Rörelseresultat	118,3	149,3	458,1	489,1
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	49,1	10,1	80,5	41,5
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	23,9	16,2	81,8	74,1
Jämförelsestörande poster	14,2	-3,2	13,9	-3,5
Justerat EBITDA (inkl. IFRS 16)	205,5	172,4	634,2	601,1

Segmentsinformation per kvartal

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 1 19/20	Kv 4 18/19	Kv 3 18/19	Kv 2 18/19	Kv 1 18/19	Kv 4 17/18	Kv 3 17/18	Kv 2 17/18	Kv 1 17/18
Nettoomsättning	3 508,3	3 025,7	3 168,5	3 214,7	3 126,7	2 524,2	2 461,7	2 722,9	2 591,8
Organisk omsättningstillväxt (%)	6,1	11,2	15,3	7,8	5,9	-4,7	1,6	1,7	8,8
Bruttomarginal (%)	16,0	16,2	16,8	16,3	17,4	16,5	16,1	15,4	15,6
Justerad EBITA	156,4	120,1	123,8	153,5	162,3	118,8	107,9	143,1	130,9
Justerad EBITA-marginal (%)	4,5	4,0	3,9	4,8	5,2	4,7	4,4	5,3	5,1
Nettoomsättning per segment:									
LCP	1 805,5	1 530,8	1 606,1	1 718,3	1 521,7	1 230,1	1 261,5	1 444,1	1 348,4
SMB	1 554,9	1 353,4	1 419,6	1 346,5	1 413,4	1 154,4	1 051,3	1 109,6	1 059,8
B2C	147,9	141,6	142,8	149,8	191,7	139,6	148,9	169,2	183,5
Segmentsresultat:									
LCP	100,1	79,6	79,6	100,9	99,3	74,1	74,3	93,4	88,8
SMB	156,7	134,7	142,4	146,7	160,5	131,7	118,9	135,7	121,8
B2C	9,1	7,1	8,8	9,4	11,5	7,2	7,9	8,4	7,9
Segmentsmarginal (%):									
LCP	5,5	5,2	5,0	5,9	6,5	6,0	5,9	6,5	6,6
SMB	10,1	10,0	10,0	10,9	11,4	11,4	11,3	12,2	11,5
B2C	6,2	5,0	6,2	6,3	6,0	5,2	5,3	5,0	4,3
Centrala funktioner									
Centrala funktioner	-109,4	-101,3	-107,0	-103,5	-109,0	-94,3	-93,2	-94,4	-87,5
Som % av nettoomsättningen	-3,1	-3,3	-3,4	-3,2	-3,5	-3,7	-3,8	-3,5	-3,4

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 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 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 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 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.
Integrationskostnader	Integrationskostnader består av kostnader för att integrera förvärvade bolag in till Dustin-plattformen. Med Dustin-plattformen menas integrering till IT-plattform med e-handel samt organisatorisk integration.
IDC	International Data Corporation
Klienter	Samlingsnamn för produktkategorierna datorer, mobiltelefoner och surfplattor.
Kontrakterade återkommande intäkter	Prenumerationsliknande och återkommande intäkter som antas ha en löptid på flera år.
Lanseringskostnader	Lanseringskostnader består av kostnader för lansering av onlinehandeln i Nederländerna.
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

2020-04-01

Delårsrapport för andra kvartalet,
1 december 2019 – 29 februari 2020

2020-07-01

Delårsrapport för tredje kvartalet,
1 mars 2020 – 31 maj 2020

2020-10-07

Bokslutskommuniké,
1 september 2019 – 31 augusti 2020

2020-11-17

Årsredovisning 2019/20

2020-12-14

Årsstämma 2019/20

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 8 januari 2020 kl. 08:00 CET.