

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I DUSTIN GROUP AB (publ)

Dustin

NOTERA ATT TECKNINGSRÄTTERNA KAN HA ETT EKONOMISKT VÄRDE.

För att inte det eventuella värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja erhållna teckningsrätter och teckna nya aktier senast den 7 november 2018, eller
- senast den 5 november 2018 sälja erhållna teckningsrätter som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

DISTRIBUTION AV DETTA PROSPEKT ÄR FÖREMÅL FÖR BEGRÄNSNINGAR I VISSA JURISDIKTIONER, SE VIKTIG INFORMATION.



VIKTIG INFORMATION

För definitioner av vissa termer som används i detta prospekt ("**Prospektet**"), se "*Vissa definitioner*" nedan.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida, www.dustingroup.com, Carnegies hemsida, www.carnegie.se, Swedbanks hemsida, www.swedbank.se samt på Finansinspektionens hemsida, www.fi.se. Prospektet har upprättats i en svenskspråkig version och i en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenska versionen äga företräde.

För Prospektet och Erbjudandet gäller svensk rätt. Tvist i anledning av Prospektet, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och Erbjudandet.

Distributionen av detta Prospekt och deltagande i Erbjudandet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Dustin har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia ("**USA**")), Kanada, Australien, Japan, Hongkong eller Singapore eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Prospektet och andra handlingar avseende Erbjudandet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution eller Erbjudandet kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "*Riskfaktorer*"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Dustin och Erbjudandet inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt nogta utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investeringar får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Dustin och Dustin ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet eller distribution av detta Prospekt, eller några transaktioner som genomförs med anledning av Erbjudandet ska anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för dess registrering eller att det inte har förekommit någon förändring i Dustins verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Information till investerare i USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller aktier utgivna av Dustin har, eller kommer att, registreras enligt den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933 ("**U.S. Securities Act**") eller någon annan värdepapperslagstiftning i USA, och de får inte utnyttjas, erbjudas, säljas, återförsäljas, levereras eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, (i) inom USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act, eller (ii) utanför USA, annat än i så kallade offshore-transaktioner i enlighet med Regulation S under U.S. Securities Act.

Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Ett erbjudande av värdepapper i USA kommer att göras av Bolaget och endast lämnas till ett begränsat antal investerare som både är befintliga aktieägare i Bolaget och "Qualified Institutional Buyers" (enligt definitionen i Rule 144A under U.S. Securities Act) i enlighet med ett undantag från registreringskraven enligt U.S. Securities Act, förutsatt att de har undertecknat och skickat ett så kallat investort letter till Dustin. Investerare i USA som inte är vare sig befintliga aktieägare i Bolaget eller Qualified Institutional Buyers kan därmed inte delta i Erbjudandet, utnyttja teckningsrätter eller teckna Nya Aktier. Joint Global Coordinators kommer inte att genomföra några transaktioner eller föranleda eller försöka föranleda köp eller försäljning av några värdepapper i eller till USA i samband med Erbjudandet.

Värdepapperna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission ("**SEC**"), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA.

Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om Erbjudandet enligt detta Prospekt respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Information till investerare i EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") lämnas inget erbjudande till allmänheten av värdepapper i andra länder än Sverige. I andra

medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("**Prospektdirektivet**") kan ett erbjudande av värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU).

Framtidsinriktad information

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden finns i flera avsnitt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förutser", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden identifieras utifrån det aktuella sammanhanget. Faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av. Sådana faktorer sammanställs under avsnittet "*Riskfaktorer*".

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller marknadsinformation och branschciffror hänförliga till Dustins beräkningar baserade på information från flera olika källor såsom data tillhandahållna av en extern ledande internationell konsultfirma, konsulter, interna undersökningar, kundåterkoppling och industrirapporter som upprättats av ledningen.

Tredjepartskällor som Dustin har använt anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga. Dessa tredjepartskällor anger också att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras och att de prognoser som de innehåller är baserade på väsentliga antaganden. Eftersom Dustin inte har tillgång till de fakta och antaganden som ligger till grund för sådan marknadsinformation och inte heller statistisk information och ekonomiska indikationer som finns i dessa tredjepartskällor kan Bolaget inte kontrollera sådan information och även om Dustin anser att informationen är tillförlitlig kan Bolaget inte garantera dess riktighet eller fullständighet. Dessutom är vissa uppgifter i Prospektet inte baserade på offentliggjord information från tredje parter eller extrapolerad från sådan information utan bygger på Dustins egna uppskattningar vilka i sin tur är baserade på uppgifter från handels- och företagsorganisationer och föreningar, konsulter och andra kontakter inom de branscher där Dustin verkar, information som har offentliggjorts av Bolagets konkurrenter och Dustins egen erfarenhet och kunskap om förhållanden och trender på de marknader där Bolaget verkar.

Dustin kan inte garantera att något av de antaganden som Bolaget har gjort vid sammanställningen av data från tredjepartskällor är korrekta eller korrekt speglar Dustins position i branschen och ingen av Bolagets interna beräkningar har verifierats av någon oberoende källa. Varken Bolaget eller Joint Global Coordinators ger någon utfästelse eller garanti för riktigheten eller fullständigheten av denna information. Varken Bolaget eller Joint Global Coordinators har, oberoende av varandra, verifierat denna information och även om Dustin tror att denna information är tillförlitlig kan varken Bolaget eller Joint Global Coordinators garantera dess korrekthet.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell information i Prospektet har avrundats, varför vissa tabeller ej summerar korrekt. Förutom vad som uttryckligen anges här, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i Prospektet och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges här, är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Vissa definitioner

Med "**Dustin**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**" avses i Prospektet, beroende på sammanhanget, Dustin Group AB (publ), den koncern vari Dustin Group AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen. Med "**Carnegie**" avses Carnegie Investment Bank AB (publ). Med "**Swedbank**" avses Swedbank AB (publ). Med "**Joint Global Coordinators**" avses Carnegie och Swedbank. Med "**Euroclear**" avses Euroclear Sweden AB. Med "**Nasdaq Stockholm**" avses den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB.

Med "**Erbjudandet**" avses erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med de villkor som föreskrivs i detta Prospekt och med "**Företrädesemissionen**" avses emissionen av aktier i Bolaget i enlighet med Erbjudandet. Med "**Nya Aktier**" avses en eller flera aktier emitterade av Dustin genom den förestående Företrädesemissionen och med "**teckningsrätter**" avses en eller flera teckningsrätter i Företrädesemissionen. Hänvisning till "**SEK**" avser svenska kronor, "**NOK**" avser norska kronor, "**DKK**" avser danska kronor och hänvisning till "**EUR**" avser euro. Se avsnittet "*Definitioner*" för definitioner av dessa samt andra begrepp i Prospektet.

Finansiella rådgivare

Carnegie och Swedbank är finansiella rådgivare till Bolaget och Carnegie är även emissionsinstitut i Erbjudandet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Carnegie och Swedbank från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

Innehåll

Sammanfattning	2
Riskfaktorer	14
Inbjudan till teckning av aktier i Dustin	23
Bakgrund och motiv	24
Villkor och anvisningar	25
Marknadsbeskrivning	30
Verksamhetsöversikt	36
Utvald finansiell information	53
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	63
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	67
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	69
Bolagsstyrning	73
Aktiekapital och ägarförhållanden	76
Bolagsordning	78
Legala frågor och kompletterande information	79
Vissa skattefrågor i Sverige	82
Definitioner	84
Bokslutskommuniké 2017–2018	85
Adresser	114

SAMMANFATTNING AV FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Företrädesrätt

Den som på avstämningsdagen den 17 oktober 2018 är införd i aktieboken som aktieägare i Dustin erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Dustin. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Nya Aktier, varvid sju (7) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) Ny Aktie.

Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt

17 oktober 2018

Teckningskurs

63 SEK per Ny Aktie

Teckningsperiod

19 oktober 2018 – 7 november 2018

Handel med teckningsrätter

19 oktober 2018 – 5 november 2018

Handel med BTA

19 oktober 2018 – 9 november 2018

ISIN-koder

Aktie: SE0006625471

Teckningsrätt: SE0011788033

BTA: SE0011788041

FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning 2017/18	15 november 2018
Årsstämma 2017/18	11 december 2018
Delårsrapport för första kvartalet, 1 september 2018 – 30 november 2018	9 januari 2019
Delårsrapport för andra kvartalet, 1 december 2018 – 28 februari 2019	10 april 2019

VISSA DEFINITIONER

Bolaget, Dustin eller Koncernen	Dustin Group AB (publ), den koncern vari Dustin Group AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget
Carnegie	Carnegie Investment Bank AB (publ)
Erbjudandet	Erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med de villkor som föreskrivs i detta Prospekt
Euroclear	Euroclear Sweden AB
Företrädesemissionen	Emissionen av aktier i Bolaget i enlighet med Erbjudandet
Joint Global Coordinators	Carnegie och Swedbank
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB
SEK och MSEK	Svenska kronor respektive miljoner svenska kronor
Swedbank	Swedbank AB (publ)

Sammanfattning

Sammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal ”punkter” som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A – E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kårande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	Samtycke till finansiella mellanhänders användning av Prospektet	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent och eventuell garantigivare

B.1	Firma och handelsbeteckning	Dustin Group AB (publ), org. nr. 556703-3062.
B.2	Emittentens säte och bolagsform	Dustin har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Beskrivning av emittentens verksamhet	Dustin är en ledande onlinebaserad IT-partner med verksamhet i Norden och Nederländerna. Bolaget erbjuder IT-produkter med tillhörande tjänster och lösningar till företag, offentlig sektor och privatpersoner med huvudfokus på små och medelstora företag. Dustin fungerar som en brygga mellan tillverkarnas stora utbud och kundernas behov. Bolaget erbjuder cirka 255 000 produkter med tillhörande tjänster där Dustins medarbetare hjälper kunderna att hitta rätt lösning.
B.4a	Trender avseende emittenten och de branscher i vilka emittenten är verksam	Dustin bedömer att det finns tre viktiga marknadstrender som förväntas fortsätta driva den underliggande tillväxten inom specifika områden av Dustins B2B-marknad: <ul style="list-style-type: none"> • Ökad onlineförsäljning av IT-produkter och tjänster • Teknikskiften driver ökat intresse för molnlösningar och mobilitet • Ökad efterfrågan på hållbar IT och etiska upphandlingar
B.5	Beskrivning av Koncernen och Bolagets plats i Koncernen	Koncernen omfattar moderbolaget Dustin Group AB (publ) och, per dagen för detta Prospekt, 24 direkt och indirekt ägda dotterbolag.

B.6	Större aktieägare, kontroll över Bolaget och anmälningspliktiga personer, större aktieägare samt kontroll	<p>Bolaget har 6 534 aktieägare per den 31 augusti 2018 varav de största framgår av tabellen nedan.</p> <p>Största aktieägarna per den 31 augusti 2018</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Antal aktier</th> <th>Antal aktier/röster (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Axmedia AB (Axel Johnson Aktiefbolag)</td> <td>19 043 280</td> <td>24,7</td> </tr> <tr> <td>Swedbank Robur Fonder</td> <td>8 530 501</td> <td>11,0</td> </tr> <tr> <td>Capital Group</td> <td>4 221 011</td> <td>5,5</td> </tr> <tr> <td>Allianz I.A.R.D. S.A.</td> <td>4 079 012</td> <td>5,3</td> </tr> <tr> <td>Franklin Templeton</td> <td>3 914 017</td> <td>5,1</td> </tr> <tr> <td>ODIN Fonder</td> <td>3 257 119</td> <td>4,2</td> </tr> <tr> <td>Crux Asset Management Limited</td> <td>2 198 110</td> <td>2,8</td> </tr> <tr> <td>Oddo BHF Asset Management</td> <td>1 483 307</td> <td>1,9</td> </tr> <tr> <td>Nordea Fonder</td> <td>1 185 091</td> <td>1,5</td> </tr> <tr> <td>Danske Invest Fonder</td> <td>1 024 333</td> <td>1,3</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>28 290 721</td> <td>36,5</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>77 226 502</td> <td>100,0</td> </tr> </tbody> </table>		Antal aktier	Antal aktier/röster (%)	Axmedia AB (Axel Johnson Aktiefbolag)	19 043 280	24,7	Swedbank Robur Fonder	8 530 501	11,0	Capital Group	4 221 011	5,5	Allianz I.A.R.D. S.A.	4 079 012	5,3	Franklin Templeton	3 914 017	5,1	ODIN Fonder	3 257 119	4,2	Crux Asset Management Limited	2 198 110	2,8	Oddo BHF Asset Management	1 483 307	1,9	Nordea Fonder	1 185 091	1,5	Danske Invest Fonder	1 024 333	1,3	Övriga aktieägare	28 290 721	36,5	Totalt	77 226 502	100,0																																																																																						
	Antal aktier	Antal aktier/röster (%)																																																																																																																													
Axmedia AB (Axel Johnson Aktiefbolag)	19 043 280	24,7																																																																																																																													
Swedbank Robur Fonder	8 530 501	11,0																																																																																																																													
Capital Group	4 221 011	5,5																																																																																																																													
Allianz I.A.R.D. S.A.	4 079 012	5,3																																																																																																																													
Franklin Templeton	3 914 017	5,1																																																																																																																													
ODIN Fonder	3 257 119	4,2																																																																																																																													
Crux Asset Management Limited	2 198 110	2,8																																																																																																																													
Oddo BHF Asset Management	1 483 307	1,9																																																																																																																													
Nordea Fonder	1 185 091	1,5																																																																																																																													
Danske Invest Fonder	1 024 333	1,3																																																																																																																													
Övriga aktieägare	28 290 721	36,5																																																																																																																													
Totalt	77 226 502	100,0																																																																																																																													
B.7	Utvald finansiell information i sammandrag	<p>I de följande tabellerna nedan redovisas Bolagets utvalda historiska finansiella information avseende räkenskapsåren 2016/17, 2015/16 och 2014/15. Den utvalda historiska finansiella informationen har hämtats från de reviderade finansiella rapporterna för åren 2016/17, 2015/16 och 2014/15. Redovisningen för samtliga år som presenteras nedan är upprättad i enlighet med IFRS såsom det antagits av EU och är reviderade av Bolagets revisor. Den utvalda historiska finansiella informationen innehåller därutöver Dustins delårsrapport för perioden 1 september 2017 – 31 augusti 2018 tillsammans med jämförande finansiell information för motsvarande period föregående räkenskapsår, och har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor. Ingen annan information i Prospektet har granskats eller reviderats av Bolagets revisor.</p> <p>Detta avsnitt innehåller vissa alternativa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS. Dustin bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender.</p> <p>Resultaträkning i sammandrag</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1 sep – 31 aug (ej reviderat)</th> <th colspan="3">1 sep – 31 aug (reviderat)</th> </tr> <tr> <th>MSEK</th> <th>2017/18</th> <th>2016/17</th> <th>2015/16</th> <th>2014/15</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kvarvarande verksamheter</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>10 300,5</td> <td>9 306,2</td> <td>8 300,8</td> <td>7 933,5</td> </tr> <tr> <td>Kostnader för sålda varor</td> <td>-8 663,7</td> <td>-7 926,7</td> <td>-7 054,7</td> <td>-6 816,9</td> </tr> <tr> <td>Bruttoresultat</td> <td>1 636,8</td> <td>1 379,5</td> <td>1 246,1</td> <td>1 116,5</td> </tr> <tr> <td>Försäljnings- och administrationskostnader</td> <td>-1 183,3</td> <td>-1 016,3</td> <td>-911,5</td> <td>-824,5</td> </tr> <tr> <td>Jämförelsestörande poster</td> <td>1,0</td> <td>-7,3</td> <td>-5,0</td> <td>-68,7</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelseintäkter</td> <td>6,8</td> <td>5,9</td> <td>5,6</td> <td>16,3</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td>-17,5</td> <td>-12,3</td> <td>-11,6</td> <td>-21,6</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>443,8</td> <td>349,5</td> <td>325,5</td> <td>218,0</td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter</td> <td>1,1</td> <td>1,2</td> <td>1,4</td> <td>2,1</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter</td> <td>-60,3</td> <td>-42,6</td> <td>-38,2</td> <td>-69,2</td> </tr> <tr> <td>Resultat efter finansiella poster</td> <td>384,6</td> <td>308,1</td> <td>286,8</td> <td>150,9</td> </tr> <tr> <td>Skatt hänförligt till kvarvarande verksamheter</td> <td>-79,4</td> <td>-69,0</td> <td>-62,1</td> <td>-32,6</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</td> <td>305,1</td> <td>239,1</td> <td>224,7</td> <td>118,3</td> </tr> <tr> <td>Avvecklade verksamheter</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat från avvecklade verksamheter</td> <td>-</td> <td>0,0</td> <td>0,2</td> <td>6,6</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>305,1</td> <td>239,1</td> <td>224,9</td> <td>125,0</td> </tr> <tr> <td>Övrigt totalresultat</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Omräkningsreserver</td> <td>115,3</td> <td>-3,2</td> <td>2,9</td> <td>-3,5</td> </tr> <tr> <td>Förändring i säkringsreserver</td> <td>-128,5</td> <td>10,6</td> <td>-5,4</td> <td>-1,0</td> </tr> <tr> <td>Skatt hänförligt till förändring i säkringsreserver</td> <td>28,2</td> <td>-2,3</td> <td>1,2</td> <td>0,2</td> </tr> <tr> <td>Övrigt totalresultat (samtliga poster kommer att överföras till resultaträkningen)</td> <td>15,0</td> <td>5,1</td> <td>-1,3</td> <td>-4,3</td> </tr> <tr> <td>Periodens totalresultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare</td> <td>320,1</td> <td>244,1</td> <td>223,6</td> <td>120,7</td> </tr> </tbody> </table>		1 sep – 31 aug (ej reviderat)	1 sep – 31 aug (reviderat)			MSEK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	Kvarvarande verksamheter					Nettoomsättning	10 300,5	9 306,2	8 300,8	7 933,5	Kostnader för sålda varor	-8 663,7	-7 926,7	-7 054,7	-6 816,9	Bruttoresultat	1 636,8	1 379,5	1 246,1	1 116,5	Försäljnings- och administrationskostnader	-1 183,3	-1 016,3	-911,5	-824,5	Jämförelsestörande poster	1,0	-7,3	-5,0	-68,7	Övriga rörelseintäkter	6,8	5,9	5,6	16,3	Övriga rörelsekostnader	-17,5	-12,3	-11,6	-21,6	Rörelseresultat	443,8	349,5	325,5	218,0	Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter	1,1	1,2	1,4	2,1	Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	-60,3	-42,6	-38,2	-69,2	Resultat efter finansiella poster	384,6	308,1	286,8	150,9	Skatt hänförligt till kvarvarande verksamheter	-79,4	-69,0	-62,1	-32,6	Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	305,1	239,1	224,7	118,3	Avvecklade verksamheter					Periodens resultat från avvecklade verksamheter	-	0,0	0,2	6,6	Periodens resultat	305,1	239,1	224,9	125,0	Övrigt totalresultat					Omräkningsreserver	115,3	-3,2	2,9	-3,5	Förändring i säkringsreserver	-128,5	10,6	-5,4	-1,0	Skatt hänförligt till förändring i säkringsreserver	28,2	-2,3	1,2	0,2	Övrigt totalresultat (samtliga poster kommer att överföras till resultaträkningen)	15,0	5,1	-1,3	-4,3	Periodens totalresultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare	320,1	244,1	223,6	120,7
	1 sep – 31 aug (ej reviderat)	1 sep – 31 aug (reviderat)																																																																																																																													
MSEK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15																																																																																																																											
Kvarvarande verksamheter																																																																																																																															
Nettoomsättning	10 300,5	9 306,2	8 300,8	7 933,5																																																																																																																											
Kostnader för sålda varor	-8 663,7	-7 926,7	-7 054,7	-6 816,9																																																																																																																											
Bruttoresultat	1 636,8	1 379,5	1 246,1	1 116,5																																																																																																																											
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 183,3	-1 016,3	-911,5	-824,5																																																																																																																											
Jämförelsestörande poster	1,0	-7,3	-5,0	-68,7																																																																																																																											
Övriga rörelseintäkter	6,8	5,9	5,6	16,3																																																																																																																											
Övriga rörelsekostnader	-17,5	-12,3	-11,6	-21,6																																																																																																																											
Rörelseresultat	443,8	349,5	325,5	218,0																																																																																																																											
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter	1,1	1,2	1,4	2,1																																																																																																																											
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	-60,3	-42,6	-38,2	-69,2																																																																																																																											
Resultat efter finansiella poster	384,6	308,1	286,8	150,9																																																																																																																											
Skatt hänförligt till kvarvarande verksamheter	-79,4	-69,0	-62,1	-32,6																																																																																																																											
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	305,1	239,1	224,7	118,3																																																																																																																											
Avvecklade verksamheter																																																																																																																															
Periodens resultat från avvecklade verksamheter	-	0,0	0,2	6,6																																																																																																																											
Periodens resultat	305,1	239,1	224,9	125,0																																																																																																																											
Övrigt totalresultat																																																																																																																															
Omräkningsreserver	115,3	-3,2	2,9	-3,5																																																																																																																											
Förändring i säkringsreserver	-128,5	10,6	-5,4	-1,0																																																																																																																											
Skatt hänförligt till förändring i säkringsreserver	28,2	-2,3	1,2	0,2																																																																																																																											
Övrigt totalresultat (samtliga poster kommer att överföras till resultaträkningen)	15,0	5,1	-1,3	-4,3																																																																																																																											
Periodens totalresultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare	320,1	244,1	223,6	120,7																																																																																																																											

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag, forts.	Koncernens balansräkning i sammandrag			
		31 aug (ej reviderat)	31 aug (reviderat)	2016	2015
	MSEK	2018	2017	2016	2015
	Tillgångar				
	Anläggningstillgångar				
	Goodwill	3 221,7	2 105,8	1 894,7	1 771,6
	Övriga immateriella tillgångar hänförliga till förvärv	572,0	357,9	364,4	407,4
	Övriga immateriella tillgångar	127,0	115,1	112,2	98,2
	Derivatinstrument	2,0	–	–	–
	Materiella tillgångar	91,7	24,6	20,3	21,1
	Avyttringsrelaterade fordringar	1,6	–	–	–
	Uppskjutna skattefordringar	2,1	8,4	6,5	11,2
	Fodringar avseende finansiell leasing	–	–	–	199,7
	Övriga anläggningstillgångar	16,2	2,9	2,7	3,8
	Summa anläggningstillgångar	4 034,1	2 614,7	2 400,8	2 513,0
	Omsättningstillgångar				
	Varulager	395,8	261,9	229,3	241,1
	Kundfordringar	1 272,6	1 047,1	877,7	800,4
	Derivatinstrument	0,2	–	–	–
	Skattefordringar	9,0	7,6	6,2	29,7
	Övriga fordringar	14,4	7,7	4,0	6,2
	Fodringar avseende finansiell leasing	–	–	–	63,1
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	168,3	158,5	138,0	112,6
	Avyttringsrelaterade fordringar	5,0	–	–	–
	Likvida medel	277,6	71,5	242,9	77,8
	Summa omsättningstillgångar	2 143,0	1 554,1	1 498,0	1 330,9
	SUMMA TILLGÅNGAR	6 177,1	4 168,8	3 898,9	3 843,9
	EGET KAPITAL OCH SKULDER				
	Eget kapital				
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 646,6	1 485,1	1 422,2	1 323,7
	Summa eget kapital	1 646,6	1 485,1	1 422,2	1 323,7
	Långfristiga skulder				
	Uppskjuten skatt och andra långfristiga avsättningar	186,5	133,3	122,3	131,8
	Skulder till kreditinstitut	1 984,8	1 068,6	1 066,4	1 146,7
	Förvävsrelaterade skulder	202,5	78,3	26,0	26,6
	Derivatinstrument	7,3	6,5	9,0	–
	Summa långfristiga skulder	2 381,1	1 286,6	1 223,7	1 305,1
	Kortfristiga skulder				
	Skulder till kreditinstitut	12,6	–	–	130,7
	Leverantörsskulder	1 568,5	956,3	912,8	735,0
	Skatteskulder	20,0	59,3	35,9	22,0
	Derivatinstrument	0,1	0,1	–	12,6
	Övriga kortfristiga skulder	162,7	115,1	68,3	48,0
	Förvävsrelaterade skulder	73,9	31,3	26,6	39,9
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	311,8	235,0	209,3	226,9
	Summa kortfristiga skulder	2 149,5	1 397,1	1 253,0	1 215,0
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 177,1	4 168,8	3 898,9	3 843,9

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag, forts.	Koncernens kassaflöde i sammandrag				
			1 sep – 31 aug (ej reviderat)		1 sep – 31 aug (reviderat)	
		MSEK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
		Den löpande verksamheten				
	Resultat före finansiella poster inkl. rörelseresultat för avvecklade verksamheter	443,8	349,5	323,9	226,5	
	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	51,7	58,1	71,6	64,4	
	Erhållen ränta	1,1	1,2	1,4	2,1	
	Erlagd ränta	-34,6	-27,4	-26,2	-56,3	
	Betald inkomstskatt	-99,8	-57,9	-28,9	-40,0	
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	362,3	323,4	341,9	196,7	
	Minskning (+) / ökning (-) av varulager	-87,1	-28,5	12,1	-17,4	
	Minskning (+) / ökning (-) av fordringar	21,8	-143,8	-86,4	-103,5	
	Minskning (+) / ökning (-) av kortfristiga skulder	451,0	62,5	179,5	-17,1	
	Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	385,7	-109,9	105,2	-138,0	
	Kassaflödet från den löpande verksamheten	747,9	213,6	447,2	58,6	
	Investeringsverksamheten					
	Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-27,2	-18,1	-32,1	-18,5	
	Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-24,9	-9,2	-3,8	-8,9	
	Förvärv av verksamheter	-1 023,0	-147,2	-109,4	-138,6	
	Avyttring av verksamheter	1,5	-	248,7	-	
	Erlagd villkorad köpeskilling	-53,7	-26,6	-38,8	-	
	Kassaflöde från leasingportföljen, finansiella tjänster	-	-	15,1	-45,2	
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 127,3	-201,0	79,7	-211,2	
	Finansieringsverksamheten					
	Inbetalningar teckningsoptioner	54,6	1,6	-	-	
	Nyemission	-	-	4,3	367,0	
	Upptagna lån	2 273,8	-	-	1 251,2	
	Amortering av lån	-1 492,4	-	-54,4	-1 289,9	
	Utbetalning av kapitaliserade räntor	-	-	-	-255,6	
	Utdelning	-213,3	-182,8	-129,5	-	
	Betalda låneupptagningskostnader	-8,4	-3,3	-	-7,0	
	Förändring av finansiell leasingsskuld	-3,6	-1,6	-	-	
	Kassaflöde från leasingportfölj, finansiella tjänster	-	-	179,7	31,9	
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	610,8	-186,1	-359,3	97,6	
	Periodens kassaflöde	231,3	-173,6	167,5	-55,0	
	Likvida medel vid periodens början	71,5	242,9	77,8	133,6	
	Periodens kassaflöde	231,3	-173,6	167,5	-55,0	
	Kursdifferenser i likvida medel	-25,1	2,2	-2,5	-0,8	
	Likvida medel vid periodens slut	277,6	71,5	242,9	77,8	

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag, forts.	Nyckeltal	1 sep – 31 aug			
			(ej reviderat)	(reviderat)		
		MSEK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
		Resultaträkning				
		Organisk omsättningstillväxt (%)	2,0	8,6	4,4	5,7
		Bruttomarginal (%)	15,9	14,8	15,0	14,1
		Rörelseresultat (EBIT)	443,8	349,5	323,5	218,0
		Justerat rörelseresultat (EBITDA)	521,2	438,4	400,2	364,1
		Justerat rörelseresultat (EBITA)	500,6	426,1	389,6	353,5
		Justerad EBITA-marginal (%)	4,9	4,6	4,7	4,5
		Avkastning på eget kapital (%)	18,5	16,1	15,8	9,4
		Balansräkning				
		Nettorörelsekapital	-192,0	118,1	31,6	158,3
		Sysselsatt kapital	48,5	269,1	173,3	292,6
		Nettoskuld	1730,6	998,3	826,3	936,9
		Nettoskuld/justerad EBITDA (x)	3,3	2,3	2,1	2,6
		Underhållsinvesteringar	-52,1	-27,3	-4,7	-8,9
		Soliditet (%)	26,7	35,6	36,5	34,4
		Kassaflöde				
		Operativt kassaflöde	854,8	301,2	500,7	217,2
		Kassaflödet från den löpande verksamheten	747,9	213,6	447,2	58,6
		Data per aktie				
		Resultat per aktie före utspädning (SEK)	3,99	3,14	2,95	1,75
		Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	3,97	3,13	2,95	1,75
		Eget kapital per aktie före utspädning (SEK)	20,29	19,50	18,67	17,38
		Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie före utspädning (SEK)	9,77	2,80	5,87	0,82
		Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning (SEK)	9,72	2,80	5,87	0,82
		Genomsnittligt beräknat antal aktier	76 548 031	76 173 115	76 173 115	71 545 731
		Genomsnittligt beräknat antal aktier efter utspädning	76 918 811	76 338 787	76 173 115	71 552 025
		Antal emitterade aktier vid periodens slut	77 226 502	76 173 115	76 173 115	76 173 115
		Utdelning per aktie (SEK)	3,10	2,80	2,40	1,70

B.7	<p>Utvald finansiell information i sammandrag, forts.</p>	<p>Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS</p> <p>Nedan följer definitioner av de alternativa nyckeltalen som inte är definierade enligt IFRS samt en förklaring till varför varje mått presenteras av Bolaget.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>IFRS-mått</th> <th>Definition/Beräkning</th> <th>Syfte</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Resultat per aktie</td> <td>Nettoresultat i SEK i relation till genomsnittligt antal aktier, enligt IAS 33.</td> <td></td> </tr> <tr> <th>Alternativa nyckeltal</th> <th>Definition/Beräkning</th> <th>Syfte</th> </tr> <tr> <td>Avkastning på eget kapital</td> <td>Årets resultat i relation till eget kapital vid periodens slut.</td> <td>Dustin anser att nyckeltalet mäter hur lönsamt bolaget är för dess aktieägare.</td> </tr> <tr> <td>Bruttomarginal</td> <td>Bruttoresultat i relation till nettoomsättning.</td> <td>Används för att mäta produkt- och tjänstelönsamheten.</td> </tr> <tr> <td>Compound annual growth rate (CAGR)</td> <td>Beskriver den genomsnittliga årliga tillväxttakten över en viss tidsperiod.</td> <td>Nyckeltalet visar tillväxten under en given tidsperiod.</td> </tr> <tr> <td>Eget kapital per aktie</td> <td>Eget kapital vid periodens slut i relation till antalet aktier vid periodens slut.</td> <td>Visar Dustins egna kapital per aktie.</td> </tr> <tr> <td>Förvärvad tillväxt</td> <td>Nettoomsättning för den aktuella perioden hänförlig till förvärvade och avyttrade verksamheter, i förhållande till nettoomsättningen för jämförelseperioden.</td> <td>Förvärvad tillväxt rensas bort vid beräkning av organisk tillväxt.</td> </tr> <tr> <td>Justerat rörelseresultat (EBITA)</td> <td>Rörelseresultat (EBIT) enligt resultaträkning, före jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivning av immateriella tillgångar.</td> <td>Dustin anser att nyckeltalet mäter rörelsens underliggande intjänandeförmåga och underlättar jämförelse mellan kvartalen.</td> </tr> <tr> <td>Justerat rörelseresultat (EBITDA)</td> <td>Rörelseresultat (EBIT) enligt resultaträkning, före jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar.</td> <td>Dustin anser att nyckeltalet mäter rörelsens underliggande intjänandeförmåga och underlättar jämförelse mellan kvartalen.</td> </tr> <tr> <td>Justerad EBITA-marginal</td> <td>Justerat rörelseresultat (EBITA) i relation till nettoomsättning.</td> <td>Nyckeltalet syftar till att mäta rörelsens lönsamhetsgrad.</td> </tr> <tr> <td>Jämförelsestörande poster</td> <td>Med jämförelsestörande poster avses väsentliga intäkts- eller kostnadsposter som redovisas separat på grund av betydelsen av deras karaktär och belopp.</td> <td>Dustin anser att särredovisning av jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten av rörelseresultatet över tid.</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital.</td> <td>Avser att visa hur stort kassaflöde som genereras från den löpande verksamheten.</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie</td> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten i relation till genomsnittligt antal utestående aktier.</td> <td>Avser att visa hur stort kassaflöde som genereras från den löpande verksamheten per aktie.</td> </tr> <tr> <td>Nettorörelsekapital</td> <td>Summa omsättningsstillgångar minus likvida medel, kortfristiga finansiella leasingtillgångar och kortfristiga icke räntebärande skulder, vid periodens slut.</td> <td>Är ett mått som visar Dustins effektivitet och kapitalbinding.</td> </tr> <tr> <td>Nettoskuld</td> <td>Lång- och kortfristiga räntebärande skulder, exklusive förvävsrelaterade skulder, minus likvida medel samt fordringar från finansiell leasing, vid periodens slut.</td> <td>Detta visar Dustins totala skuld justerad för likvida medel.</td> </tr> <tr> <td>Nettoskuld/justerad EBITDA</td> <td>Nettoskuld i förhållande till justerat rörelseresultat (EBITDA).</td> <td>Detta mått syftar till att visa på förmågan att betala sina skulder.</td> </tr> </tbody> </table>	IFRS-mått	Definition/Beräkning	Syfte	Resultat per aktie	Nettoresultat i SEK 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.	Compound annual growth rate (CAGR)	Beskriver den genomsnittliga årliga tillväxttakten över en viss tidsperiod.	Nyckeltalet visar tillväxten under en given tidsperiod.	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 och avyttrade verksamheter, i förhållande till nettoomsättningen 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 intäkts- eller kostnadsposter 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 omsättningsstillgångar minus likvida medel, kortfristiga finansiella leasingtillgångar och kortfristiga icke räntebärande skulder, vid periodens slut.	Är ett mått som visar Dustins effektivitet och kapitalbinding.	Nettoskuld	Lång- och kortfristiga räntebärande skulder, exklusive förvävsrelaterade skulder, minus likvida medel samt fordringar från finansiell leasing, vid periodens slut.	Detta visar Dustins totala skuld justerad för likvida medel.	Nettoskuld/justerad EBITDA	Nettoskuld i förhållande till justerat rörelseresultat (EBITDA).	Detta mått syftar till att visa på förmågan att betala sina skulder.
IFRS-mått	Definition/Beräkning	Syfte																																																			
Resultat per aktie	Nettoresultat i SEK 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.																																																			
Compound annual growth rate (CAGR)	Beskriver den genomsnittliga årliga tillväxttakten över en viss tidsperiod.	Nyckeltalet visar tillväxten under en given tidsperiod.																																																			
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 och avyttrade verksamheter, i förhållande till nettoomsättningen 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 intäkts- eller kostnadsposter 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 omsättningsstillgångar minus likvida medel, kortfristiga finansiella leasingtillgångar och kortfristiga icke räntebärande skulder, vid periodens slut.	Är ett mått som visar Dustins effektivitet och kapitalbinding.																																																			
Nettoskuld	Lång- och kortfristiga räntebärande skulder, exklusive förvävsrelaterade skulder, minus likvida medel samt fordringar från finansiell leasing, vid periodens slut.	Detta visar Dustins totala skuld justerad för likvida medel.																																																			
Nettoskuld/justerad EBITDA	Nettoskuld i förhållande till justerat rörelseresultat (EBITDA).	Detta mått syftar till att visa på förmågan att betala sina skulder.																																																			

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag, forts.	Alternativa nyckeltal	Definition/Beräkning	Syfte
		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 underhålls-investeringar 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 genomsnittsaluta.	Valutaeffekter rensas bort vid beräkning av organisk tillväxt.
Väsentliga händelser efter den 31 augusti 2018				
<p>I syfte att skapa större tydlighet i segmenten och ytterligare öka skalbarheten i supportfunktionerna, samt att anpassa organisationen till expansionen i Nederländerna, har Dustin genomfört förändringar i koncernledningen där nya roller har tillkommit medan andra funktioner inte längre ingår. Förändringarna implementerades från och med 1 oktober 2018.</p> <p>Den 14 september 2018 beslöt Dustins styrelse om föreliggande nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande. Genom Företrädesemissionen ges Bolaget en större flexibilitet och förmåga att bredda kunderbidandet genom förvärv av bolag med ett högt inslag av avancerade produkter, tjänster och återkommande intäkter. Med anledning av Företrädesemissionen hölls en extra bolagsstämma i Dustin i Stockholm den 10 oktober 2018, varvid bolagsstämman godkände styrelsens beslut om Företrädesemissionen.</p>				
B.8	Proforma-redovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.		
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Bolaget offentliggör inte någon resultatprognos.		
B.10	Anmärkningar i revisionsberättelsen	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.		
B.11	Rörelsekapital	Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven den kommande tolv månadersperioden.		

Avsnitt C – Värdepapperen

C.1	Slag av värdepapper	Nya Aktier i Dustin Group AB (publ), org. nr. 556703-3062 med ISIN-kod: SE0006625471.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	Totalt antal aktier i Bolaget	Per dagen för detta Prospekt finns det totalt 77 226 502 aktier i Bolaget med ett kvotvärde om cirka 5 SEK. Samtliga aktier är fullt betalda.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma, och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. De aktieägare som på avstämningsdagen, vilken fastställs av bolagsstämman, är införd som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken är berättigade till utdelning. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig. Aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	Upptagande till handel	De Nya Aktierna kommer att bli föremål för handel på Nasdaq Stockholm.
C.7	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.

Avsnitt D – Risker

D.1	Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet	<p>Dustins verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Dustins verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Huvudsakliga risker relaterade till Bolagets verksamhet och marknad innefattar att:</p> <ul style="list-style-type: none"> Dustin bedriver affärsverksamhet på flera nordiska marknader samt i Nederländerna och köper in produkter från leverantörer över hela världen. Dustin påverkas därför, i likhet med andra företag, av allmänna ekonomiska, finansiella och politiska förhållanden på en global nivå. Efterfrågan på produkterna och tjänsterna som Dustin tillhandahåller påverkas av bland annat allmänna makroekonomiska förhållanden, t.ex. recession, inflation, deflation, allmän försvagning av detaljhandelsmarknaden och förändringar av företags och konsumenters köpkraft, företagsinvesteringar och offentliga investeringar. Globala ekonomiska förhållanden och negativa förändringar inom ekonomierna i Norden, Europa och världen i dess helhet, t.ex. utvecklingen av BNP, kan ha en negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning. Osäkerhet rörande ekonomiska framtidsutsikter, inklusive politisk oro, som påverkar kundernas köpvänor kan ha en väsentlig negativ inverkan på konsumenternas vilja att köpa Dustins produkter samt en negativ effekt på Dustins försäljnings- och bruttovinstmarginaler.
------------	--	--

<p>D.1</p>	<p>Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet, forts.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Dustin är beroende av sitt renommé. Ett företags renommé är viktigt både i förhållande till nya och befintliga kunder vid valet av leverantör av varor och tjänster. Till exempel kan kvalitetsproblem, särskilt vad gäller egna märkesvaror, samt operativa eller logistiska problem leda till att Dustins renommé skadas och därigenom leda till svårigheter att behålla befintliga kunder eller attrahera nya kunder. Incidenter kan inträffa från tid till annan och problem, oavsett om de är riktiga eller inte, kan kräva återkallande av den specifika produkten från marknaden. Det finns en risk att sådana återkallelser blir kostsamma och skadar Bolagets renommé och varumärken. Dessutom ställs Bolaget inför risken att dess anställda eller andra personer knutna till Dustin kan vidta åtgärder som är oetiska, kriminella (inklusive men inte begränsat till, brott mot tillämplig anti-korruption- eller mutlagstiftning) eller i strid med Dustins interna riktlinjer och policyer. Kunder och leverantörer skulle kunna associera Bolaget med sådana åtgärder, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins renommé. Dustins uppförandekod är en av Bolagets viktigaste policys. Om Dustins anställda eller personer knutna till Dustin inte agerar i enlighet med Bolagets uppförandekod, oavsett orsak, finns det en risk att Dustins renommé skulle kunna skadas. Eftersom Dustins produkter köps in från leverantörer kan det vara svårt för Bolaget att kontrollera var produkter är tillverkade och under vilka förhållanden som produkten tillverkats. Det finns därför en risk att produkterna är tillverkade i länder som Bolaget inte får köpa ifrån (på grund av internationella sanktioner eller kontraktuella restriktioner) eller att produkten har tillverkats under förhållanden som inte är i enlighet med Dustins uppförandekod för leverantörer. Om media rapporterar sådana omständigheter, eller om sådana omständigheter på annat sätt blir allmänt kända eller blir kända för Dustins kunder, kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins renommé. Om Dustins renommé skadas kan det leda till att Bolaget förlorar försäljning eller tillväxtpotentialer, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning. • Den nordiska marknaden för IT och hemelektronik är fragmenterad och konkurrensutsatt. Dustin konkurrerar med ett stort antal andra leverantörer av IT och elektronik i olika storlek och former, vilka tillämpar flera olika affärsmodeller. Det finns en risk att Bolagets konkurrenter går samman och uppnår stordriftsfördelar och andra konkurrensfördelar och lyckas ta marknadsandelar på Dustins bekostnad. Dustin löper även risk för ny konkurrens, framförallt inom B2C- men även inom B2B-segmentet, från inhemska eller internationella traditionella företag eller onlineföretag, såsom Amazon, som per dagen för Prospektet inte har lokal närvaro på den nordiska marknaden. De relativt låga inträdesbarriärerna innebär att aktörer som i nuläget är fokuserade på andra kundsegment eller geografiska marknader kan erbjuda produkter och tjänster till Dustins målgrupp eller på Bolagets geografiska marknad och därmed öka konkurrensen ytterligare, vilket kan leda till att Dustin förlorar affärsmöjligheter, går miste om förvävsobjekt eller tvingas förändra sin affärsmodell. Konkurrenter, inkluderande stora multinationella bolag vilka kan vara bättre kapitaliserade eller organiserade, skulle kunna pressa priserna vilket kan leda till att Dustin tvingas sänka sina priser för att kunna konkurrera. Om konkurrenter till exempel skulle sänka sina priser på bekostnad av en lägre bruttomarginal eller erbjuda ett bredare sortiment, skulle Bolaget ha svårigheter att konkurrera, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning. Dessutom tecknar små och medelstora företag sällan skriftliga avtal med Dustin, och när sådana avtal ingås har de i allmänhet en kortare löptid utan volymåtaganden, vilket innebär att det finns relativt få legala hinder för kunderna att byta leverantör av IT-produkter. Förlusten av kunder till andra IT-leverantörer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.
-------------------	---	--

D.1	<p>Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet, forts.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Dustins framgång är beroende av tillförlitligheten, funktionaliteten, underhållet, driften och den fortsatta utvecklingen av Bolagets IT-system, däribland Bolagets hemsida, affärssystem inom försäljning, kundhantering, ekonomi och redovisning, marknadsföring, inköp, lageradministration, e-handel och mobilsystem samt Dustins verksamhetsplattform inklusive röst- och datanätverk och elsystem. Kvaliteten och Bolagets användning av information från informationssystem och Dustins framgång att implementera nya system och uppgraderingar påverkar bland annat, Bolagets möjlighet att: <ul style="list-style-type: none"> • genomföra framtida försäljning till sina kunder; • bedriva verksamhet i förhållande till sina kunder, inkluderat leveranstjänster och lösningar till dem; • förvalta lagret och kundfordringarna; • köpa, sälja, leverera och fakturera hårdvaru- och mjukvaruprodukter och tillhandahålla och fakturera tjänster effektivt och i rätt tid; och • upprätthålla en kostnadseffektiv verksamhetsmodell samtidigt som verksamheten växer. • Dustins IT-system är sårbart för avbrott som ligger utanför Bolagets kontroll. Det finns en risk att Dustins åtgärder för att skydda sitt IT-system från en mängd hot, innefattande datorvirus, sabotage, phishing, manipulation av anställda, intrång och andra skadliga attacker, både interna och externa, och mänskliga fel, inte är effektiva. Vidare finns en risk att Bolagets backupsystem inte fungerar tillförlitligt när de behöver användas. Störningar i eller infiltration av Dustins IT-system och hemsida, kan ha en stor inverkan på Bolagets försäljning samt Dustins förmåga att erbjuda service som kunderna behöver, vilket kan ha en väsentligt negativ påverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning. • Dustin köper produkter för vidareförsäljning från tillverkare, såsom HP och Dell samt distributörer. Under räkenskapsåret som slutade 31 augusti 2018 köpte Bolaget cirka 70 procent av sina produkter från distributörer och resterande direkt från tillverkare. En av Dustins viktigaste konkurrensfördelar är det breda produktsortimentet och Bolaget är beroende av att leverantörerna tillhandahåller ett sådant sortiment. Förutom ett brett produktsortiment erbjuder Dustins distributörer rabatter och returpolicys vilka är viktiga för Bolagets affärsmodell. Om Dustins distributörer skulle ändra nuvarande praxis och/eller villkoren, exempelvis avseende betalning, skulle det kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning. Dustins tillverkare har auktoriserat Bolaget att sälja alla eller några av deras produkter. Bolagets auktorisation med varje tillverkare är underkastade specifika villkor för bland annat vissa certifikat eller servicekompetens och sådana krav kan ändras till exempel på grund av teknisk utveckling, vilket kan medföra att Dustin förlorar sin auktorisation för vissa produkter. Från tid till annan kan tillverkare avsluta eller begränsa Bolagets rätt att sälja några eller alla deras produkter eller ändra villkoren, eller reducera eller ta bort incitamenten som de erbjuder Dustin. Tillverkare kan börja sälja direkt till slutanvändare eller via andra återförsäljare än Bolaget och om tillverkare bestämmer att vissa produkter inte ska säljas online skulle det kunna begränsa eller minska tillgängligheten av deras produkter för Dustin. Sådant upphörande eller sådana begränsningar kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, resultat och kassaflöde. Om Bolaget underlåter att, i rätt tid, agera på förändringar i leverantörsprogram eller om tillverkaren på grund av andra skäl upphör att sälja till Dustin, finns det en risk att Dustin inte kan ersätta produkter från sådan tillverkare med en annan produkt och Bolaget kan förlora kunder vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.
-----	---	--

<p>D.1</p>	<p>Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet, forts.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● Lagret är en viktig del i verksamhetens funktionalitet och Bolaget har ett centrallager i Rosersberg. Vid centrallagret finns logistikverksamhet som omfattar uppsamling av varor från leverantörer och sortering, packning, montering, lastning, teknisk konfiguration och anpassad distribution och lagerhanteringstjänster. Om Dustins centrallager eller utrustningen däri skulle skadas, till exempel till följd av en brand, eller om centrallagret skulle behöva stängas, skulle Bolaget kunna drabbas av förluster och förseningar av leveranser vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om lagret skadas, till exempel till följd av en översvämning, kan Bolaget drabbas av nedskrivningar och kan behöva ordna leverans för beställda produkter direkt till slutkund från sina leverantörer, vilket kan leda till ökade kostnader och försenade leveranser. Det finns en risk att Bolaget inte kan föra över sådana ökade kostnader på sina kunder och försenade leveranser kan påverka Dustins renommé negativt. Båda dessa omständigheter kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning. ● Att kunna locka till sig, utveckla, engagera och behålla ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner är viktigt för Dustins verksamhet och affärsplan. Bolaget är särskilt beroende av sina ledande befattningshavare och vissa anställda på Bolagets inköps- och försäljnings- samt IT-funktion, vilka har fått viktig kunskap om, och utvecklat starka relationer med, många av Dustins leverantörer och kunder. Om Bolaget inte kan locka till sig eller behålla ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins relationer med leverantörer och kunder samt Bolagets förmåga att utveckla värdeadderande tjänster och lösningar, vilket kan resultera i en väsentligt negativ påverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning. ● Dustins strategi innefattar både organisk tillväxt och tillväxt genom förvärv och Bolaget har sedan noteringen vid Nasdaq Stockholm år 2015 genomfört tolv förvärv. Förvärvsobjekten kräver stora interna resurser för dess integrering och det finns en risk att Dustin inte lyckas behålla det förvärvade bolagens nyckelpersoner. Misslyckande att implementera Dustins strategi, däribland Bolagets förmåga att identifiera och integrera bolag som förvärvas kan ha en väsentligt negativ påverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning. Den 4 juli 2018 ingick Dustin avtal om att förvärva samtliga aktier i den nederländska koncernen Vincere Netherlands B.V från Vincere Holding B.V för en köpeskilling om 63,8 MEUR (motsvarande 654,6 MSEK). Förvärvet medför att Dustin etableras på en ny marknad, vilket kan ta i anspråk stora interna resurser och innebära oförutsedda kostnader för Bolaget både på kort och lång sikt. Förvärv av en hel koncern, såsom Vincere Netherlands B.V, vars koncernbolag inte är fullt integrerade vid tidpunkten för förvärvet, kan också leda till att implementering av Dustins strategi kan komma att ta längre tid eller bli mer kostsam än beräknat och att potentiella synergier helt eller delvis uteblir. Inträffar någon av dessa omständigheter kan detta påverka Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning negativt.
<p>D.3</p>	<p>Huvudsakliga risker avseende värdepapperen</p>	<p>Huvudsakliga risker avseende Erbjudandet och Dustins aktier, vilka skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat, utgörs av:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● att kursen på Dustins aktier, betalda tecknade aktier och teckningsrätter kan fluktuera betydligt bland annat till följd av resultatförändringar avseende Dustin och dess konkurrenter eller fluktuationer i de allmänna förhållandena inom Dustins bransch utan hänsyn till Koncernens resultat eller finansiella ställning. Det finns därför en risk att investerare inte kan få tillbaka det satsade kapitalet; ● att en aktiv handel i teckningsrätterna inte utvecklas under den period då teckningsrätterna kan handlas eller att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas. Priset på teckningsrätterna kommer också att vara avhängigt bland annat kursutvecklingen för utestående aktier och kan bli föremål för större prisvolatilitet än priset för sådana aktier; ● aktieägare som inte, eller som endast delvis, utnyttjar sina teckningsrätter eller som på grund av tillämpliga legala restriktioner inte kan utnyttja sina teckningsrätter, kommer att få sina proportionella innehav av aktier och röster i Dustin utspädda; samt ● större aktieägare har genom sitt ägande möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande i ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämma och större aktieägare kan komma att utöva sitt inflytande över bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen.

Avsnitt E – Erbjudandet

E.1	Emissionsintäkter och emissionskostnader	Företrädesemissionen förväntas inbringa en emissionslikvid om cirka 695 MSEK före avdrag av emissionskostnader. Bolagets kostnader hänförliga till Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 12 MSEK.
E.2a	Motiv och användning av emissionslikvid	Företrädesemissionen genomförs för att ge Dustin en större flexibilitet och förmåga att, inom nuvarande strategi, möjliggöra Dustins förvärvsambitioner på befintliga marknader i Norden och Nederländerna. Efter de genomförda förvärven under det fjärde kvartalet under räkenskapsåret 2017/18 uppgick Bolagets nettoskuld i relation till justerat EBITDA till 3,3 gånger vid utgången av året och ligger i nuläget över Bolagets finansiella mål om en skuldsättning på 2,0–3,0 gånger. Bolaget ser en ökad transaktionsaktivitet och stor potential i att kontinuerligt bredda och utveckla sitt erbjudande av mer avancerade tjänster och lösningar samt öka andelen återkommande intäkter, för att stärka såväl kundlojaliteten som Bolagets marginaler. Vidare har Bolaget i närtid sett ett stort inflöde av potentiella förvärvskandidater på sina befintliga marknader i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Nederländerna. Genom medlen som tillkommer från Företrädesemissionen förväntar sig Dustin att Bolaget kommer ges en större flexibilitet och förmåga att bredda kunderbjudandet genom förvärv av bolag med ett högt inslag av avancerade produkter, tjänster och inslag av återkommande intäkter.
E.3	Villkor	Dustins styrelse beslutade den 14 september 2018 att, under förutsättning av godkännande från en extra bolagsstämma att hållas den 10 oktober 2018, genomföra Företrädesemissionen om cirka 695 MSEK före avdrag av emissionskostnader. De fullständiga villkoren för Företrädesemissionen fastställdes av styrelsen den 5 oktober 2018. Företrädesemissionen godkändes av Dustins aktieägare på extra bolagsstämma den 10 oktober 2018. Den som är införd som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på avstämningsdagen den 17 oktober 2018 äger företrädesrätt att teckna Nya Aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren äger sedan tidigare. Anmälan om teckning av aktier kan även ske utan stöd av teckningsrätter. Teckningsperioden löper från och med den 19 oktober 2018 till och med den 7 november 2018. Handeln i teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 19 oktober 2018 till och med den 5 november 2018 samt handeln i BTA (betald tecknad aktie) under perioden från och med den 19 oktober 2018 till och med den 9 november 2018.
E.4	Intressen och intressekonflikter	Bolagets största aktieägare Axel Johnson Aktiebolag som per den 31 augusti 2018 representerade cirka 24,7 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, avser att teckna sin <i>pro rata</i> -andel av Företrädesemissionen. Carnegie och Swedbank är finansiella rådgivare i Erbjudandet. Joint Global Coordinators tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet.
E.5	Säljande aktieägare/Lock up-avtal	Ej tillämplig. Inga lock up-åtaganden har ingåtts i Företrädesemissionen.
E.6	Utspädningseffekt	Företrädesemissionen kommer medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med maximalt 11 032 357 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 12 procent för de aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	Ej tillämplig. Courtage utgår ej.

Risikfaktorer

En investering i Dustins aktier är förknippad med olika risker. Det finns en rad faktorer som påverkar, eller skulle kunna påverka, Dustins verksamhet, både direkt och indirekt. Nedan beskrivs, utan någon särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, de riskfaktorer och betydande omständigheter som anses vara väsentliga för Dustins verksamhet och framtida utveckling. De risker som beskrivs nedan är inte de enda riskerna som Dustin och dess aktieägare kan exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Dustin, eller som Dustin för närvarande anser är oväsentliga, kan också ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Sådana risker kan också leda till att Dustins aktiekurs sjunker betydligt, och investerare riskerar att förlora hela eller en del av sin investering.

Utöver detta avsnitt ska investerare även ta hänsyn till den övriga information som lämnas i Prospektet i dess helhet. Prospektet innehåller också framåtriktade uttalanden som påverkas av framtida händelser, risker och osäkerhetsfaktorer. Dustins verkliga resultat kan skilja sig väsentligt från de förväntade resultaten i dessa framåtriktade uttalanden på grund av många faktorer, däribland de risker som beskrivs nedan och i andra delar av Prospektet.

Risker relaterade till industrin och Dustin

Efterfrågan på Dustins produkter är beroende av allmänna ekonomiska förhållanden

Dustin bedriver affärsverksamhet på flera nordiska marknader samt i Nederländerna och köper in produkter från leverantörer över hela världen. Dustin påverkas därför, i likhet med andra företag, av allmänna ekonomiska, finansiella och politiska förhållanden på en global nivå. Efterfrågan på produkterna och tjänsterna som Dustin tillhandahåller påverkas av bland annat allmänna makroekonomiska förhållanden, t.ex. recession, inflation, deflation, allmän försvagning av detaljhandelsmarknaden och förändringar av företags och konsumenters köpkraft, företagsinvesteringar och offentliga investeringar. Globala ekonomiska förhållanden och negativa förändringar inom ekonomierna i Norden, Europa och världen i dess helhet, t.ex. utvecklingen av BNP, kan ha en negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Osäkerhet rörande ekonomiska framtidsutsikter, inklusive politisk oro, som påverkar kundernas köpvänor kan ha en väsentligt negativ inverkan på konsumenternas vilja att köpa Dustins produkter samt en negativ effekt på Dustins försäljnings- och bruttovinstmarginaler.

Dustin är beroende av fortsatt onlineförsäljning av IT-produkter och tjänster

Som onlinebaserad IT-partner är Dustin exponerat mot kundernas användande av onlinekanalen för att köpa in sina IT-produkter och tjänster. Onlineförsäljningen har under de senaste åren ökat och Dustin är beroende av en fortsatt försäljning av IT-produkter och tjänster online för att öka sin nettoomsättning. Den nuvarande trenden som innebär att B2B-kunder allokerar en allt större andel av sina IT-inköp till onlinekanalen påverkar därför Dustins nettoomsättning positivt. Om trenden skulle gå tillbaka, kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Skador på Dustins renommé kan leda till förlorad försäljning eller förlorade tillväxtpotentialer

Dustin är beroende av sitt renommé. Ett företags renommé är viktigt både i förhållande till nya och befintliga kunder vid valet av leverantör av varor och tjänster. Till exempel kan kvalitetsproblem, särskilt vad gäller egna märkesvaror, samt operativa eller logistiska problem leda till att Dustins renommé skadas och därigenom leda till svårigheter att behålla befintliga kunder eller attrahera nya kunder. Incidenter kan inträffa från tid till annan och problem, oavsett om de är riktiga eller inte, kan kräva återkallande av den specifika produkten från marknaden. Det finns en risk att sådana återkallelser blir kostsamma och skadar Bolagets renommé och varumärken.

Dessutom ställs Bolaget inför risken att dess anställda eller andra personer knutna till Dustin kan vidta åtgärder som är oetiska, kriminella (inklusive men inte begränsat till, brott mot tillämplig anti-korruption- eller mutlagstiftning) eller i strid med Dustins interna riktlinjer och policyer. Kunder och leverantörer skulle kunna associera Bolaget med sådana åtgärder, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins renommé.

Dustins uppförandekod är en av Bolagets viktigaste policyer. Om Dustins anställda eller personer knutna till Dustin inte agerar i enlighet med Bolagets uppförandekod, oavsett orsak, finns det en risk att Dustins renommé skulle kunna skadas. Eftersom Dustins produkter köps in från leverantörer kan det vara svårt för Bolaget att kontrollera var produkter är tillverkade och under vilka förhållanden som produkten tillverkats. Det finns därför en risk att produkterna är tillverkade i länder som Bolaget inte får köpa ifrån (på grund av internationella sanktioner eller kontraktuella restriktioner) eller att produkten har tillverkats under förhållanden som inte är i enlighet med Dustins uppförandekod för leverantörer. Om media rapporterar sådana omständigheter, eller om sådana omständigheter på annat sätt blir allmänt kända eller blir kända för Dustins kunder, kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins renommé.

Om Dustins renommé skadas kan det leda till att Bolaget förlorar försäljning eller tillväxtpotentialer, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustin är beroende av sina varumärken och andra immateriella rättigheter

Varumärket "Dustin" är en av Bolagets viktigaste affärstillgångar. Vidare har Dustin egna märkesvaror för produkter som inte köps in från externa leverantörer, Alledra inom LED-belysning, Cirafon för mobilaccessorier, Gilford för toner och bläck, Kivo-case för skyddande datorväsor och fodral, Prokord inom kablar, Tranzip för USB-minnen samt Voixcon för multimedieprodukter. Att lyckas upprätthålla Bolagets renommé och värdet associerat med dess varumärken är en viktig del av Dustins framgång. Varumärkenas värde kan försämrans på grund av klagomål från kunder, negativ publicitet kring ett varumärke eller Dustin som företag (innefattande Bolagets hemsidor, produkter, leveranstider, returprocesser, hantering av kunddata och säkerhetspraxis eller kundsupport, inklusive onlinebaserade plattformar såsom bloggar, onlinevärdering, utvärderingstjänster och hemsidor för sociala medier). Detta gäller inte minst i Dustins roll som tillverkare av egna produkter, där Dustin själv löper större risk att drabbas av negativ publicitet i händelse av fel och brister hos produkterna. Varumärkenas värde kan också påverkas negativt av för låga investeringar i marknadsföring och för låg nivå av försäljningsstöd, eller brist på kontinuerlig utveckling för att hålla marknadsföring och försäljningsstöd på en relevant nivå för kunden. Försämrade synlighet eller styrka av varumärket Dustin, de egna produkterna eller negativ publicitet kan leda till högre marknadsföringskostnader för att driva trafik till hemsidan och kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustin ådrar sig kostnader för att etablera, skydda och upprätthålla dess varumärken. Om Bolaget misslyckas med att etablera, hantera och skydda dess varumärken eller om Dustin blir föremål för krav relaterade till varumärkesnamn eller andra immateriella rättigheter, som begränsar användningen av sådant varumärke och/eller immateriell rättighet eller är förenad med kostnader, kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Den nordiska IT-marknaden är fragmenterad och konkurrensutsatt

Den nordiska marknaden för IT och hemelektronik är fragmenterad och konkurrensutsatt. Dustin konkurrerar med ett stort antal andra leverantörer av IT och elektronik i olika storlek och former, vilka tillämpar flera olika affärsmodeller.

Det finns en risk att Bolagets konkurrenter går samman och uppnår stordriftsfördelar och andra konkurrensfördelar och lyckas ta marknadsandelar på Dustins bekostnad. Dustin löper även risk för ny konkurrens, framförallt inom B2C- men även inom B2B-segmentet, från inhemska eller internationella traditionella företag eller onlineföretag, såsom Amazon, som per dagen för Prospektet inte har lokal närvaro på den nordiska marknaden. De relativt låga inträdesbarriärerna innebär att aktörer som i nuläget är fokuserade på andra kundsegment eller geografiska marknader kan erbjuda produkter och tjänster till Dustins

målgrupp eller på Bolagets geografiska marknad och därmed öka konkurrensen ytterligare, vilket kan leda till att Dustin förlorar affärsmöjligheter, går miste om förvävsobjekt eller tvingas förändra sin affärsmodell.

Konkurrenter, inkluderande stora multinationella bolag vilka kan vara bättre kapitaliserade eller organiserade, skulle kunna pressa priserna vilket kan leda till att Dustin tvingas sänka sina priser för att kunna konkurrera. Om konkurrenter till exempel skulle sänka sina priser på bekostnad av en lägre bruttomarginal eller erbjuda ett bredare sortiment, skulle Bolaget ha svårigheter att konkurrera, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Desutom tecknar små och medelstora företag sällan skriftliga avtal med Dustin, och när sådana avtal ingås har de i allmänhet en kortare löptid utan volymåtaganden, vilket innebär att det finns relativt få legala hinder för kunderna att byta leverantör av IT-produkter.

Förlusten av kunder till andra IT-leverantörer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Effektiv lagerhantering och kapacitet är avgörande för Dustins verksamhet

Dustin har byggt upp sin egen logistik, vilket inkluderar dokumentation vid leverans av varor, lagringssystem, förpackning, utgående frakt, testning och hantering av returerna. Dessa processer är komplexa och är beroende av sofistikerad kunskap och datoriserade system som Bolaget har skräddarsytt för att möta verksamhetens krav. Fel eller avbrott i något av dessa system, till exempel som ett resultat av funktionsstörningar i mjukvara, naturkatastrofer, terrorhandlingar, vandalism eller sabotage, kan försämra Dustins förmåga att leverera kundernas ordrar i tid och skada Dustins renommé. På samma sätt kan felkalkyleringar avseende Bolagets logistikkapacitet innebära omkostnader som inte kan täckas eller att varor inte kan skickas, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet och renommé.

Om Dustin fortsätter att lägga till nya verksamheter, produkter eller tjänstekategorier med andra logistikkrav eller om Dustin förändrar produktmixen i sitt erbjudande, kommer Dustins logistik bli mer komplex och än mer utmanande. Dustin kan drabbas av driftssvårigheter vilka kan medföra leveransförändringar och missnöjda kunder eller innebära att Bolagets logistik-kostnader ökar och att Bolaget förlorar konkurrenskraft.

Misslyckande att hantera ovanstående svårigheter på ett kostnadseffektivt sätt eller i rätt tid kan medföra avbrott i Dustins verksamhet och skada Bolagets renommé och därmed ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustin är beroende av förmågan att utöka sin kundkrets och att öka nettoomsättningen till befintliga kunder

För att kunna nå nya kunder och för att öka försäljningen till befintliga kunder, kan Bolaget komma att behöva avsätta omfattande tid och resurser för produktoptimering och marknadsföringsåtgärder samt insatser för produkt- och tjänsteinnovationer och nya koncept. Dustins strategi inkluderar att ta en större del av

kundernas IT-inköp genom att fortsätta använda relationsbaserad försäljning i syfte att tillvarata potentialen i den existerande kundbasen. Dessutom är Bolaget beroende av förmågan att utveckla och lansera nya produkter och tjänster till kunderna genom att fortsätta erbjuda hög kvalitet och effektivitet. Det finns en risk att sådana ansträngningar, användande av resurser och utveckling av utbudet inte leder till en tillräcklig ökning av nettoomsättningen för att generera vinst, vilket kan vara negativt för Dustins förmåga att framgångsrikt expandera Bolagets verksamhet och därmed leda till ökade kostnader och ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustin är beroende av acceptabla inköpspriser för att göra vinst på flera avtal med offentliga organisationer

Dustin åtar sig i avtal med offentliga organisationer att leverera produkter enligt överenskomna specifikationer till fasta och förutbestämda priser. Avtalstiden för sådana avtal är relativt lång och de fasta priserna bestäms ofta till nivåer som inledningsvis leder till låga marginaler och vissa produkter säljs till och med till förlust. Historiskt har inköpspriserna på i sådana avtal överenskomna produkter gått ner över tid, vilket har inneburit att marginalerna har ökat succesivt under avtalens löptid. Det finns dock en risk för att inköpspriserna inte går ner framöver, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustin är beroende av utomstående aktörer för att kunna leverera varor till sina kunder

För att kunna uppnå en hög leveranssäkerhet är Dustin beroende av att Bolagets leverantörer levererar produkter i rätt tid. En viktig faktor för att kunna leverera till kunderna i rätt tid är att Dustins lager är lokaliserat nära viktiga distributörer. Om någon distributör skulle avsluta sin relation med Dustin eller gå i konkurs, finns det en risk att Bolaget inte skulle kunna erhålla produkter inom samma tidsram och kostnader som är möjligt i dagsläget. Dessutom levererar Dustin produkter till sina kunder via tredjepartslogistikföretag såsom PostNord (inom Sverige), Bring (Danmark och Norge), GLS (Nederländerna) samt Posti (Finland). Strejker, dåligt väder, naturkatastrofer och andra serviceavbrott hos logistikföretagen påverkar Dustins möjlighet att leverera produkter i tid, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins renommé, verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Missnöje med Dustins kundservice kan påverka Bolagets förmåga att behålla kunder

En nöjd och lojal kundkrets är viktig för Dustins fortsatta tillväxt. Stark kundservice är avgörande för att kunderna ska vara nöjda och att klagomål från kunderna ska hanteras tidseffektivt och till kundernas belåtenhet. Eftersom Bolaget oftast inte har direktkontakt med kunder vid orderläggning, är kontakten med kunderna via Bolagets kundtjänst avgörande för att upprätthålla kontinuerliga och positiva kundrelationer. Dustin svarar på förfrågningar och frågor från kunder via e-post och telefon. Svar från Bolagets kundtjänst som är eller upplevs som otillfredsställande kan

påverka kundnöjdhet och kundlojalitet negativt. Utvecklingen av Dustins kunderbjudande till att även erbjuda tjänster och mer avancerade produkter gör det svårare för kundtjänstfunktionen att på ett effektivt sätt hålla Bolagets kunder nöjda. Missnöje med Dustins kundservice skulle kunna påverka Dustins förmåga att behålla kunder, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, renommé, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustins verksamhet är beroende av fortsatt utveckling, underhåll och drift av Bolagets IT-system

Dustins framgång är beroende av tillförlitligheten, funktionaliteten, underhållet, driften och den fortsatta utvecklingen av Bolagets IT-system, däribland Bolagets hemsida, affärssystem inom försäljning, kundhantering, ekonomi och redovisning, marknadsföring, inköp, lageradministration, e-handel och mobilsystem samt Dustins verksamhetsplattform inklusive röst- och data-nätverk och elsystem. Kvaliteten och Bolagets användning av information från informationssystem och Dustins framgång att implementera nya system och uppgraderingar påverkar bland annat Bolagets möjlighet att:

- genomföra framtida försäljning till sina kunder;
- bedriva verksamhet i förhållande till sina kunder, inkluderat leveranstjänster och lösningar till dem;
- förvalta lagret och kundfordringarna;
- köpa, sälja, leverera och fakturera hårdvaru- och mjukvaru-produkter och tillhandahålla och fakturera tjänster effektivt och i rätt tid; och
- upprätthålla en kostnadseffektiv verksamhetsmodell samtidigt som verksamheten växer.

Dustins IT-system består av egenutvecklade funktioner och system samt tredjepartslösningar. Om Bolaget inte lyckas uppfylla sina skyldigheter enligt avtal med sådana tredje parter eller bryter mot något av villkoren i dessa avtal kan Dustin bli skyldigt att betala ytterligare licensavgifter och/eller ytterst göra sig skyldig till intrång i annans rätt. Vid felaktigt utnyttjande av programvara som omfattas av s.k. öppen källkod-licenser föreligger i vissa fall även en risk för att Bolaget förlorar kontroll över sin egen programvara och kan bli skyldig att tillhandahålla den egna källkoden till tredje parter under en öppen källkod-licens.

Dustins IT-system är sårbart för avbrott som ligger utanför Bolagets kontroll. Det finns en risk att Dustins åtgärder för att skydda sitt IT-system från en mängd hot, innefattande datorvirus, sabotage, phishing, manipulation av anställda, intrång och andra skadliga attacker, både interna och externa, och mänskliga fel, inte är effektiva. Vidare finns en risk att Bolagets backupsystem inte fungerar tillförlitligt när de behöver användas.

Störningar i eller infiltration av Dustins IT-system och hemsida kan ha en stor inverkan på Bolagets försäljning samt Dustins förmåga att erbjuda service som kunderna behöver, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustin är beroende av ett fortsatt behov av ett mellanled mellan leverantörer och kunder och en efterfrågan på leverantörernas produkter

Dustins affärsmodell är inriktad på att sälja IT-produkter och tjänster på den nordiska marknaden och i Nederländerna och försäljningen genomförs främst online. Dustin agerar som ett mellanled mellan leverantörer, som kan bestå av både distributörer och tillverkare, och kunder. Dustin är därför utsatt för risken att leverantörer ändrar strategi och kringgår Bolaget genom att sälja sina produkter direkt till Dustins kunder. Till exempel kan mjukvaruprodukter som endast säljs av en tillverkare finnas tillgänglig enbart hos tillverkaren själv. I tillägg till leveranser av produkter från det egna centrallagret använder sig Dustin av direktleveranser från utvalda leverantörer till slutkunden. Genom ett sådant förfarande kan Bolaget på ett effektivt sätt leverera produkter till sina kunder. Det finns en risk att leverantörer i framtiden väljer att inte erbjuda direktleverans till slutkunder. Sådant agerande från leverantörer skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustin är beroende av sina leverantörers framgång och Bolagets kunders efterfrågan på Dustins leverantörers produkter. Dustin är också beroende av leverantörers kapacitet att utveckla och marknadsföra hårdvara och mjukvara för att på ett effektivt sätt konkurrera med leverantörer vars produkter Bolaget inte för närvarande kan erbjuda eller inte är auktoriserade att erbjuda i en eller flera försäljningskanaler.

Bolaget kan inte kontrollera dessa faktorer och en nedgång i efterfrågan på Dustins leverantörers produkter utan en ökad efterfrågan på andra produkter som Bolaget erbjuder kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustin är beroende av fortsatta innovationer

IT-marknaden karaktäriseras av snabb innovation och ofta förekommande introduktion av ny och förbättrad hårdvara, mjukvara och tjänsteutbud. Bolaget har varit och kommer även i fortsättningen att vara beroende av fortsatta innovationer inom hårdvara, mjukvara och tjänsteutbud, och av att kunderna accepterar och efterfrågar dessa innovationer. En minskad innovationstakt eller om kunderna inte accepterar nya innovationer, kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustin är beroende av tillverkare och distributörer för att kunna sälja sina produkter

Dustin köper produkter för vidareförsäljning från tillverkare, såsom HP och Dell samt distributörer. Under räkenskapsåret som slutade 31 augusti 2018 köpte Bolaget cirka 70 procent av sina produkter från distributörer och resterande direkt från tillverkare. En av Dustins viktigaste konkurrensfördelar är det breda produktsortimentet och Bolaget är beroende av att leverantörerna tillhandahåller ett sådant sortiment. Förutom ett brett produktsortiment erbjuder Dustins distributörer rabatter och returpolicys vilka är viktiga för Bolagets affärsmodell. Om Dustins distributörer skulle ändra nuvarande praxis och/eller villkoren, exempelvis avseende betalning, skulle det kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustins tillverkare har auktoriserat Bolaget att sälja alla eller några av deras produkter. Bolagets auktorisation med varje tillverkare är underkastade specifika villkor för bland annat vissa certifikat eller servicekompetens och sådana krav kan ändras till exempel på grund av teknisk utveckling, vilket kan medföra att Dustin förlorar sin auktorisation för vissa produkter. Från tid till annan kan tillverkare avsluta eller begränsa Bolagets rätt att sälja några eller alla deras produkter eller ändra villkoren, eller reducera eller ta bort incitamenten som de erbjuder Dustin.

Tillverkare kan börja sälja direkt till slutanvändare eller via andra återförsäljare än Bolaget och om tillverkare bestämmer att vissa produkter inte ska säljas online skulle det kunna begränsa eller minska tillgängligheten av deras produkter för Dustin. Sådant upphörande eller sådana begränsningar kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, resultat och kassaflöde.

Om Bolaget underlåter att, i rätt tid, agera på förändringar i leverantörsprogram eller om tillverkaren på grund av andra skäl upphör att sälja till Dustin, finns det en risk att Dustin inte kan ersätta produkter från sådan tillverkare med en annan produkt och Bolaget kan förlora kunder vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Ineffektivitet i leverantörskedjan kan ha en negativ effekt på Dustins resultat

Drift och optimering av det befintliga lagret är viktigt för Dustins verksamhet och tillväxt. Dustins tillgångar är dyra att flytta, förvara och hantera och en effektiv leverantörskedja och lagerhantering är därför viktig för Bolagets verksamhet. Om Bolaget inte driver och optimerar sitt lager framgångsrikt och effektivt, kan det leda till ett överskott av, eller otillräcklig, logistisk kapacitet, ökade kostnader eller att Dustins verksamhet skadas på andra sätt. Ineffektivitet i lagerhanteringen (till exempel fel eller försummelser i prognoser eller beställningar från Dustin eller dess kunder) kan leda till att Dustin lagrar fel varor, eller till ett överflödigt eller otillräckligt lager av en viss produkt eller produktgrupp. Detta gäller inte minst Dustins egna produkter där Dustin är tillverkare. Från tid till annan drar Dustin fördel av kostnadsbesparingar genom stora beställningar som Bolagets leverantörer erbjuder och Dustin kan välja att ha högre lager nivåer av vissa produkter som har begränsade eller inga returter på grund av kundernas efterfrågan. Dessa stora inköp kan öka Dustins exponering mot ett föråldrat lager.

Om Bolaget inte har de beställda produkterna i lager, på grund av fel produktsortiment eller otillräcklig lagerhållning, finns det en risk att leveranser till kunder försenas. Dessutom kan en allt för omfattande lagerhållning av vissa produkter, endera på grund av för stora inköp eller på grund av tekniska innovationer (vilket kan leda till att produkter blir föråldrade) leda till en risk att lagret behöver skrivas ned eller skrotas på grund av att Dustin inte kan sälja sådana produkter.

Sådana inkurans- och skrotningskostnader kan vara betydande och det finns en risk att Bolaget inte kan föra över sådana kostnader på sina kunder, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustins centrallager eller utrustningen däri skulle kunna skadas eller centrallagret skulle kunna behöva stänga

Lagret är en viktig del i verksamhetens funktionalitet och Bolaget har ett centrallager i Rosersberg. Vid centrallagret finns logistikverksamhet som omfattar uppsamling av varor från leverantörer och sortering, packning, montering, lastning, teknisk konfiguration och anpassad distribution och lagerhanteringstjänster. Om Dustins centrallager eller utrustningen däri skulle skadas, till exempel till följd av en brand, eller om centrallagret skulle behöva stängas, skulle Bolaget kunna drabbas av förluster och förseningar av leveranser vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Om lagret skadas, till exempel till följd av en översvämning, kan Bolaget drabbas av nedskrivningar och kan behöva ordna leverans för beställda produkter direkt till slutkund från sina leverantörer, vilket kan leda till ökade kostnader och försenade leveranser. Det finns en risk att Bolaget inte kan föra över sådana ökade kostnader på sina kunder och försenade leveranser kan påverka Dustins renommé negativt. Båda dessa omständigheter kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Prisuppgångar på energi, bränsle och arbetskraft kan påverka Dustins resultat

Dustin är exponerat mot variationer i marknadspriset på vissa råvaror såsom energi och bränsle som används i tillverknings- och transporten av de produkter som Dustin köper in. Höjningar av dessa priser kan påverka det pris som Dustin betalar för sina produkter och därmed Bolagets kostnad för sålda varor. Energi- och fraktkostnaderna påverkar tillverknings- och fraktkostnaderna, vilka har en väsentlig inverkan på kostnaden för sålda varor. Prisuppgångar på råolja leder ofta till högre energi- och fraktkostnader. Utöver det kan även arbetskraftsbrist och lönekostnader i de länder som Dustin köper in sina produkter från öka Dustins kostnad för sålda varor. Även om Dustin försöker att föra över dessa kostnader på sina kunder genom att höja priserna, finns det en risk att Dustin inte kan föra över dessa kostnader, eller drabbas av förseningar eller restriktioner på sådana åtgärder. Sådan oförmåga eller försening kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustin är beroende av en konkurrenskraftig leverantörsmarknad

Dustin påverkas av priserna på produkterna som de köper in från sina leverantörer, Bolaget är därför beroende av konkurrens mellan leverantörer. Om konkurrenssituationen på leverantörsmarknaden skulle förändras, till exempel på grund av konsolidering av leverantörer, en dominerande ställning för någon leverantör eller andra faktorer, kan priserna på de produkter som Dustin köper in öka. Distributörer har generellt en bättre förhandlingsposition avseende priser i förhållande till tillverkare än Dustin har. Om tillverkare skulle sälja sina produkter direkt till Bolaget i högre utsträckning, istället för via distributörer, kan priserna på produkterna som Dustin köper in komma att öka (detta med tanke på minskad inköpsvolym). Det finns en risk att Bolaget inte

kan kompensera för höjda priser genom att höja priserna i förhållande till sina kunder och Bolaget kan drabbas av förseningar eller restriktioner vid sådana åtgärder. Alla dessa faktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Oförmåga att behålla och rekrytera ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet

Att kunna locka till sig, utveckla, engagera och behålla ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner är viktigt för Dustins verksamhet och affärsplan. Bolaget är särskilt beroende av sina ledande befattningshavare och vissa anställda på Bolagets inköps- och försäljnings- samt IT-funktion, vilka har fått viktig kunskap om, och utvecklat starka relationer med, många av Dustins leverantörer och kunder. Om Bolaget inte kan locka till sig eller behålla ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins relationer med leverantörer och kunder samt Bolagets förmåga att utveckla värdeadderande tjänster och lösningar, vilket kan resultera i en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustins tillväxt kan hämmas om integrationen av företag och verksamheter som förvärvas av Bolaget inte blir framgångsrik

Dustins strategi innefattar både organisk tillväxt och tillväxt genom förvärv och Bolaget har sedan noteringen vid Nasdaq Stockholm år 2015 genomfört tolv förvärv. Förvärvsobjekten kräver stora interna resurser för dess integrering och det finns en risk att Dustin inte lyckas behålla det förvärvade bolagens nyckelpersoner. Misslyckande att implementera Dustins strategi, däribland Bolagets förmåga att identifiera och integrera bolag som förvärvas kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Den 4 juli 2018 ingick Dustin avtal om att förvärva samtliga aktier i den nederländska koncernen Vincere Netherlands B.V från Vincere Holding B.V för en köpeskilling om 63,8 MEUR (motsvarande 654,6 MSEK). Förvärvet medför att Dustin etableras på en ny marknad, vilket kan ta i anspråk stora interna resurser och innebära oförutsedda kostnader för Bolaget både på kort och lång sikt. Förvärv av en hel koncern, såsom Vincere Netherlands B.V, vars koncernbolag inte är fullt integrerade vid tidpunkten för förvärvet, kan också leda till att implementering av Dustins strategi kan komma att ta längre tid eller bli mer kostsam än beräknat och att förväntade synergier helt eller delvis uteblir. Inträffar någon av dessa omständigheter kan detta påverka Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning negativt.

Oförmåga att leverera enligt ingångna serviceavtal kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins resultat

Dustin ansvarar genom sitt serviceerbjudande för driften av hela eller delar av dess kunders IT-infrastruktur och erbjuder tjänster och lösningar såsom Arbetsplats, Infrastruktur och Molntjänster, Säkerhet, Nätverk och IT-rådgivning. Om Dustin inte kan fullgöra sina skyldigheter i enlighet med ingångna serviceavtal finns en risk att Dustin blir skyldigt att betala ersättning till kunderna, och/eller gå med på prisavdrag. Avbrott eller haveri i hela eller delar av kunders IT-infrastruktur som Dustin ansvarar för enligt serviceavtal kan medföra att Dustin åläggs ansvar, får ett försämrat renommé eller att dess varumärkens värde minskar. Skulle någon av ovanstående risker materialiseras kan de ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Hot mot datasäkerheten kan avsevärt påverka Dustins verksamhet

I interaktionen med Dustins kunder hanteras stora mängder data. I och med ökade förväntningar och skärpt lagstiftning ser Dustin att kundintegriteten blir allt viktigare. Under 2018 trädde EU:s dataskyddsförordning (GDPR) i kraft. De nya kraven har en betydande påverkan på Dustins verksamhet då mängden personuppgifter som hanteras ökar exponentiellt, molnbaserade tjänster och gränsöverskridande dataöverföring blir allt vanligare, hotbilden förändras kontinuerligt och kundernas förtroende blivit en alltmer avgörande faktor i Dustins verksamhet.

Om utomstående aktörer eller Bolagets anställda har möjlighet att ta sig igenom Bolagets nätverkssäkerhet eller på annat sätt förskingra Dustins kunders personuppgifter eller kreditkortsinformation, eller sådan information som Bolagets kunder är ansvariga för och för vilken Dustin enligt serviceavtal har ansvar för, eller om Dustin ger tredje man eller Bolagets anställda otillbörlig åtkomst till personuppgifter eller kreditkortsinformation, kan Bolaget hållas ansvarigt. Detta ansvar kan innefatta krav för obehöriga kreditkortsköp, identitetsstöld eller andra liknande bedrägerianspråk. Detta ansvar kan också innefatta krav för andra otillbörliga utnyttjanden av personuppgifter, inklusive obehörig marknadsföring. Bolaget kan också hållas ansvarigt för felaktiga uppgifter eller för dess integritets- och datasäkerhetsrutiner. Ansvar för förskingring av sådan information kan inverka väsentligt negativt på Dustins resultat.

Datorers förbättrade prestanda, nya upptäckter inom krypteringsområdet eller andra framsteg eller händelser kan leda till försämring eller ominstegörande av de algoritmer som Dustin använder för att skydda känslig information om kundtransaktioner. Någon som kan kringgå Bolagets säkerhetsåtgärder kan förskingra företagshemligheter eller orsaka störningar i Dustins verksamhet. Bolaget kan tvingas lägga ner omfattande ekonomiska och andra resurser för att skydda sig mot sådana säkerhetsöverträdelser eller för att motverka problem som uppstått på grund av sådana överträdelser. Dustins säkerhetsåtgärder är utformade för att skydda mot säkerhetsöverträdelser, men om Bolaget misslyckas med att förhindra säkerhetsöverträdelser kan det innebära för Bolaget betydande kostnader för att undersöka och hantera en säkerhetsöverträdelse och rätta till problem som

orsakats därav. Dustin kan åläggas ansvar, få ett försämrat renommé och dess varumärkens värde kan minska. Skulle någon av ovanstående risker materialiseras kan de ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Avbrott i leverantörskedjan kan störa Dustins verksamhet

En stor del av produkterna som Dustin säljer är tillverkade eller inköpta av Dustins leverantörer främst i Asien. Politisk, social eller ekonomisk instabilitet i Asien, eller andra regioner där Bolagets leverantörer köper eller tillverkar produkterna som Dustin säljer, kan orsaka avbrott i handeln, däribland exporten till Europa. Andra händelser som också kan orsaka avbrott i leverantörskedjan kan innefatta:

- införande av ytterligare handelsrättsliga bestämmelser eller regleringar;
- införandet av ytterligare tullar och andra avgifter på import och export;
- fluktuationer i utländska valutor;
- naturkatastrofer eller andra ogynnsamma händelser vid, eller som påverkar, någon av Dustins leverantörers anläggningar;
- restriktioner avseende överföring av medel;
- finansiell instabilitet eller konkurs som drabbar tillverkare; och
- betydande arbetskonflikter, såsom strejker.

Bolaget kan inte förutse om länderna där produkterna som Dustin säljer är köpta eller tillverkade, eller i framtiden kan köpas eller tillverkas, kommer att utsättas för nya eller ytterligare handelsrestriktioner införda av myndigheter eller utländska myndigheter, inklusive sannolikheten för, typen eller effekten av sådana restriktioner. Handelsrestriktioner, inkluderat nya eller utökade tullar eller avgifter, embargos, sanktioner, säkerhetsåtgärder och tullrestriktioner gentemot de produkter som Dustin säljer, samt utländska strejker och arbetsnedläggelse eller bojkotter, kan öka kostnaden eller reducera utbudet av tillgängliga produkter och ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Krav från kunder som Bolaget inte kan föra vidare på sina leverantörer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins resultat

Under vissa kundavtal, har Dustin gjort vissa åtaganden gentemot sina kunder. Sådana åtaganden kan vara mer långtgående än åtagandena i Bolagets avtal med dessa leverantörer, såsom längre garantier än vad som vanligtvis gäller för produkten, vite vid försenade leveranser eller förpliktelser att reparera produkter inom två dagar. Som en konsekvens därav finns det en risk att Dustin inte kan få ersättning av sina leverantörer för krav från kunder vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Twister, anspråk, utredningar och processer kan leda till att Dustin måste betala skadestånd eller upphöra med viss verksamhet

Bolag inom Koncernen kan bli inblandade i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten och riskerar att bli föremål för anspråk i rättsliga processer rörande avtal, produktansvar och andra krav på grund av att sålda produkter är defekta, orsakar produktionsstopp eller orsakar person- eller sakskada, eller påstådda brister i leveranser av varor och tjänster. Vidare kan bolag inom Koncernen (eller Koncernbolagens befattningshavare, styrelseledamöter, anställda eller närstående) bli föremål för brottsutredningar och processer. Tvister, anspråk, utredningar och processer av denna typ kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, innefatta stora skadestånd och leda till betydande kostnader. Dessutom kan det vara svårt att förutse utfallet av komplexa tvister, anspråk, utredningar och processer. Framtida tvister, anspråk, utredningar och processer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustin är exponerat mot fluktuationer i inköpsmönstret hos kunder i segmentet LCP

Dustins verksamhet är uppdelad i tre affärssegment, varav ett segment utgörs av större företag och den offentliga sektorn. Den offentliga sektorn styrs av upphandlingsregler, vilket påverkar inköpsmönstret inom segmentet. Försäljning till den offentliga sektorn sker ofta genom upphandlingar och ramavtal, varför segmentet har större fluktuationer i försäljningen mellan kvartal och år beroende på när avrop från ramavtalen sker. Om fluktuationerna skulle bli större än vanligt kan det ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Dustin är exponerat mot skatterelaterade risker

Dustin bedriver sin verksamhet genom rörelsedrivande dotterbolag i ett antal länder. Verksamheten bedrivs och internprissättningsstrategierna används i enlighet med hur Dustin förstår eller tolkar gällande skattelagstiftning, skatteavtal, andra skatteregler och krav från berörda skattemyndigheter. Vidare kan de berörda ländernas skattemyndigheter göra bedömningar och fatta beslut som avviker från Dustins förståelse eller tolkning av de ovan nämnda lagarna, avtalen och reglerna. Trots att Bolaget regelbundet inhämtar råd i detta avseende från oberoende skatteexperter är Dustin, från tid till annan, föremål för skattegranskningar och det finns en risk att skatterevisioner eller granskningar kan resultera i att ytterligare skatter ska betalas av något bolag i Koncernen, särskilt med hänsyn till dess historiska finansiering, internprissättning, anställdas investeringar i värdepapper, samt Koncernens bolagsstruktur. Detta kan ha en väsentligt negativ påverkan på Dustins finansiella ställning och nettoresultat.

Bolagets skatteposition, både för tidigare år och nuvarande år, kan förändras som ett resultat av de beslut som de aktuella skattemyndigheterna fattar eller som ett resultat av ändrade lagar, avtal och andra föreskrifter. Sådana beslut eller förändringar, som kan ha retroaktiv verkan, kan ha en väsentlig och negativ påverkan på Dustins verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Dustin är exponerat mot kreditrisker

Dustin har en väsentlig exponering mot sina B2B-kunder, främst avseende utestående fordringar (per 31 augusti 2018 uppgick det totala beloppet på utestående fordringar inklusive fordringar på B2C och B2B-kunder till cirka 1 273 MSEK) och kan påverkas negativt om en B2B-kund blir insolvent eller går i konkurs. Dustin ger sina B2B-kunder kredit motsvarande en stor del av sin nettoomsättning, vanligtvis med 10–30 dagars kreditfrist. Dustin utsätts för risken att kunderna inte betalar för produkterna de har köpt, eller betalar senare än väntat. Risken ökar under perioder med ekonomisk nedgång eller osäkerhet eller, vad gäller offentliga organisationer, under perioder med budgetinskränkningar. Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras, kan de ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Dustin är exponerat mot ränterisker

Ränterisk är risken att finansiella intäkter och kostnader, samt värdet på finansiella instrument, fluktuerar på grund av förändrade marknadsräntor. Ränterisken kan leda till förändringar i marknadsvärden och kassaflöden samt fluktuationer i Dustins vinst. Per 31 augusti 2018 hade Koncernen långfristiga skulder om totalt cirka 2 381 MSEK. En förändring på ± 1 procentenhet i räntan på dessa skulder skulle ha påverkat vinsten för räkenskapsåret 2017/18 med cirka ± 24 MSEK. Förändrade räntor kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustins koncernbalansräkning inkluderar betydande goodwill som kan komma att skrivas ner

Per 31 augusti 2018, uppgick goodwillposten i Dustins koncernbalansräkning till totalt cirka 3 222 MSEK och är ett resultat av genomförda förvärv. Bolaget genomför prövningar av nedskrivningsbehovet på sina goodwillposter minst en gång årligen, men oftare om behov skulle föreligga. Prövning av nedskrivningsbehovet som genomfördes under det tredje kvartalet 2017/18 har utvärderats och behandlats av Dustins styrelse utan att utvisa något nedskrivningsbehov. Goodwill kan dock komma att skrivas ner om Bolaget på grund av förändrade omständigheter fastställer att marknadsvärdet på en tillgång är lägre än Bolagets redovisade värde. Även om Dustin för närvarande inte förväntar sig att det är nödvändigt att göra någon nedskrivning av goodwill kan Bolaget behöva göra nedskrivningar i framtiden. Om Dustins goodwill skulle skrivas ner väsentligt kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustin kanske inte kan uppta lån till fördelaktiga villkor, eller uppta lån över huvud taget

Dustin har den 29 juni 2018 ingått ett kreditfacilitetsavtal med Swedbank AB (publ). Detta kreditfacilitetsavtal består av (i) en lånefacilitet i flera valutor uppgående till 750 MSEK, samt (ii) en revolverande kreditfacilitet i flera valutor uppgående till 1,260 miljarder SEK ("Lånedokumentationen").

Enligt Lånedokumentationen är Koncernen underkastad vissa begränsningar bland annat när det gäller ställande av säkerhet till andra borgenärer, upptagande av ytterligare skuld i

dotterbolagen, möjlighet till utlåning över en viss nivå, avyttring och förvärv av tillgångar till ett värde som överstiger ett visst belopp samt andra sedvanliga begränsningar för denna typ av låneavtal. Kreditfacilitetsavtalet innefattar också andra villkor, däribland villkor som kräver att vissa nyckeltal, såsom räntetäcknings- och belåningsgrad, inte avviker negativt från vissa i kreditfacilitetsavtalet angivna nivåer.

Dustins förmåga att betala sina skulder, i övrigt uppfylla sina förpliktelser och leva upp till villkoren och bestämmelserna i kreditfacilitetsavtalet liksom Bolagets allmänna förmåga att refinansiera sina lån och erlägga betalningar i enlighet med sina åtaganden beror bland annat på Dustins framtida resultat. Vissa aspekter av Bolagets framtida resultat är beroende av ekonomiska, finansiella, konkurrensrelaterade och andra faktorer som ligger utanför Dustins kontroll. Om Bolaget inte lyckas uppfylla sina skyldigheter enligt kreditfacilitetsavtalet eller bryter mot något av lånevillkoren kan detta ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Dustin är exponerat mot valutakursrisker

Med valutakursrisk avses risken för att valutakursförändringar har en väsentligt negativ inverkan på Dustins resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Exponeringar mot valutakursrisk är resultatet av att dotterbolag inom Koncernen köper in och säljer varor och tjänster i andra valutor än de respektive dotterbolagens lokala valutor (transaktionsexponering) samt omräkning av balansräkningar och resultaträkningar i utländska valutor till SEK (omräkningsexponering). Till exempel köper Bolaget generellt produkter i SEK och säljer sina produkter i lokal valuta. Prislis- terna justeras månatligen, men mellan justeringarna är Bolaget exponerat mot valutakursrisker. Valutakursförändringar kan också påverka Dustins och dess kunders konkurrenskraft och därmed indirekt påverka Dustins omsättning och resultat. Dustin är främst exponerat för förändringar i EUR, NOK och DKK i förhållande till SEK. Valutakursförändringar kan därmed ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, framtidsut- sikter, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till aktierna och Företrädesemissionen

Kursen på aktier och teckningsrätter kan vara volatil

Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Kursen på Dustins aktier, betalda tecknade aktier och teckningsrätter kan fluktuera betydligt bland annat till följd av resultatförändringar avseende Dustin och dess konkurrenter eller fluktuationer i de allmänna förhållandena inom Dustins bransch, förändringar i värdepappersanalytikens uppskattningar av Dustins resultat, investerarens uppfattning om Erbjudandets effekter på Dustin och dess aktieägare, potentiella eller faktiska blockförsäljningar av aktier på marknaden eller blankning av aktier, volatiliteten på marknaden i dess helhet eller investerarens uppfattning om Dustins branscher och konkurrenter, informationsgivning från Dustin eller dess konkurrenter rörande väsentliga avtal, förlust av viktiga kunder, rekrytering eller förlust av nyckelpersoner, nya lagar och förordningar samt, det allmänna ekonomiska läget och läget på finansmarknaderna. Därutöver har värdepappersmarkna-

derna upplevt betydande pris- och volymsvängningar de senaste åren. Sådana framtida svängningar kan påverka kursen på Dustins aktier negativt utan hänsyn till Koncernens resultat eller finan- siella ställning. Det finns därför en risk att investerare inte kan få tillbaka det satsade kapitalet.

Därutöver kan kursen på aktier, betalda tecknade aktier och teckningsrätter påverkas negativt om Dustins större aktieägare eller andra aktieägare avyttrar betydande mängder aktier eller om det kan uppfattas att en sådan avyttring kan ske. Kursen på Dustins aktier kan också påverkas negativt av i vilken utsträckning befintliga aktieägare tecknar Nya Aktier i Företrädesemissionen samt av försäljning i marknaden av de aktier som inte tecknats genom utövande av teckningsrätt.

Det finns en risk att en aktiv handel i teckningsrätter inte utvecklas och att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas

Dustin räknar med att teckningsrätterna kommer att handlas på Nasdaq Stockholm under perioden 19 oktober 2018 till och med den 7 november 2018. Dustin kommer inte att ansöka om att teckningsrätterna tas upp till handel på någon annan reglerad marknad. Det finns en risk att en aktiv handel i teckningsrätterna inte utvecklas under denna period eller att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas. Priset på teckningsrätterna kommer också att vara avhängigt bland annat kursutvecklingen för utestående aktier och kan bli föremål för större prisvolatilitet än priset för sådana aktier.

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen före utgången av teckningsperioden kommer att gå miste om rätten att teckna Nya Aktier och aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter riskerar utspädning

Innehavare av aktier som inte deltar i Företrädesemissionen före utgången av teckningsperioden kommer att gå miste om rätten att teckna Nya Aktier till teckningskursen. Ingen kompensation kommer att utgå till innehavare vars teckningsrätter förfaller till följd av att de inte utnyttjas eller säljs. Aktieägare som inte, eller som endast delvis, utnyttjar sina teckningsrätter eller som på grund av tillämpliga legala restriktioner inte kan utnyttja sina teckningsrätter, kommer att få sina proportionella innehav av aktier och röster i Dustin utspädda.

Dustins förmåga att i framtiden besluta om utdelning är beroende av flera faktorer

Framtida utdelning kommer i förekommande fall att föreslås av Dustins styrelse. 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. Fastställande och utbetalning av framtida utdelning bestäms av Dustins aktieägare. Dustins framtida förmåga att lämna utdelning beror på flera faktorer, däribland, men inte begränsat till, Dustins verksamhet, finansiella ställning, resultat, utdelningsbara reser- ver, kassaflöden, framtidsutsikter, kapitalbehov samt allmänna ekonomiska och lagstadgade begränsningar. Det finns en risk att utdelningar inte kommer att kunna lämnas eller utbetalas i framtiden.

Valutakursskillnader kan ha en negativ inverkan på innehav och lämnade utdelningar

Eventuella framtida utdelningar kommer att utbetalas i SEK. En försvagning av den svenska kronan i förhållande till aktuell utländsk valuta kan därför vid växling till lokal valuta minska värdet på utländska aktieägares aktieinnehav och utdelning.

Ägare med betydande kontroll

Bolagets större aktieägare har genom sitt ägande möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande i ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämma, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter, beslut om nyemission och ändring av bolagsordningen.

Bolagets största aktieägare Axel Johnson Aktiebolag som per den 31 augusti 2018 representerade cirka 24,7 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, avser att teckna sin *pro rata*-andel av Företrädesemissionen. Detta innebär att Axel Johnson Aktiebolag även fortsättningsvis kan ha ett betydande inflytande över Dustin och att detta inflytande kan komma att stärkas.

Större aktieägares intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med Bolagets intressen eller andra aktieägares intressen och större aktieägare kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kan eventuellt inte delta i potentiella framtida företrädesemissioner

Om Dustin i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägare i vissa länder, liksom i föreliggande Företrädesemission, vara föremål för begränsningar som

innebär att de inte kan delta i sådana företrädesemissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Aktieägare i USA kan exempelvis inte utöva sina rättigheter att teckna nya aktier såvida det inte finns registreringshandlingar i enlighet med U.S. Securities Act gällande sådana aktier eller om ett undantag från registreringskravet i U.S. Securities Act är tillämpligt.

Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt. Dustin har ingen skyldighet att lämna in registreringshandlingar enligt U.S. Securities Act eller att söka liknande godkännanden eller relevanta undantag enligt någon annan jurisdiktions lagstiftning utanför Sverige, och att göra det i framtiden kan vara förknippat med praktiska svårigheter och kostnader. I den mån Dustins aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella framtida företrädesemissioner kommer deras proportionella ägande i Dustin att minska.

Eventuella framtida aktiekapitalökningar som Bolaget genomför kan ha en negativ inverkan på aktiekursen

Dustin kan av olika skäl i framtiden komma att öka sitt aktiekapital genom kontant- eller apportemissioner, bland annat för att finansiera eventuella framtida förvärv och andra investeringar eller för att stärka balansräkningen. I samband med kontantemissioner kan Dustin under vissa förutsättningar avvika från den företrädesrätt för befintliga aktieägare som annars gäller och ingen företrädesrätt gäller vid apportemissioner. Sådana emissioner kan därför innebära att befintliga aktieägare får sin andel av Bolagets aktiekapital utspädd och kan ha en negativ inverkan på aktiekursen, vinsten per aktie och substansvärdet per aktie.

Inbjudan till teckning av aktier i Dustin

Härmed inbjuds aktieägarna i Dustin att med företrädesrätt teckna Nya Aktier i Dustin i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Styrelsen för Dustin beslutade den 14 september 2018, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att genomföra en emission av Nya Aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare (Företrädesemissionen). De fullständiga villkoren för Företrädesemissionen fastställdes av styrelsen den 5 oktober 2018. Den extra bolagsstämman i Dustin godkände styrelsens beslut om Företrädesemissionen den 10 oktober 2018. Företrädesemissionen kommer att öka Dustins aktiekapital med högst 55 161 786,22 SEK genom utgivande av högst 11 032 357 Nya Aktier. Dustins befintliga aktieägare har företrädesrätt att teckna Nya Aktier i förhållande till det antal Dustinaktier innehavaren sedan tidigare äger.

Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna Nya Aktier med företrädesrätt var den 17 oktober 2018. I den utsträckning Nya Aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare och andra investerare till teckning i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar". Teckning av aktier ska ske från och med 19 oktober 2018 till och med 7 november 2018, eller det senare datum som bestäms av styrelsen för Dustin och i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar".

Den som på avstämningsdagen den 17 oktober 2018 är införd i aktieboken som aktieägare i Dustin erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Dustin. Teckningsrätten berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Nya Aktier, varvid sju (7) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) Ny Aktie. Teckningskursen är 63 SEK per Ny Aktie, vilket innebär att Dustin kommer tillföras cirka 695 MSEK före avdrag av emissionskostnader. De Nya Aktierna medför samma rättigheter som de befintliga Dustinaktierna.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med cirka 12 procent men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter, i enlighet med vad som beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar". I övrigt hänvisar styrelsen till detta Prospekt som upprättats med anledning av Företrädesemissionen.

Stockholm, 17 oktober 2018

Dustin Group AB (publ)

Styrelsen

Bakgrund och motiv

Dustin är idag en ledande IT-partner online i Norden med därtill nyförvärvad verksamhet i Nederländerna. Bolaget har ett brett utbud av både hårdvaru- och mjukvaruprodukter samt tillhörande tjänster och kompletta IT-lösningar. Dustin kombinerar snabba, tillförlitliga leveranser med en hög IT-kompetens och är en strategisk IT-partner för främst små och medelstora företag samt till stora företag, offentlig sektor och konsumenter.

Dustin grundades 1984 och lanserade sin e-handel i Sverige redan 1995. Under åren 2007 till 2014 expanderade Dustin geografiskt i Norden genom att etablera sig i Danmark, Norge och Finland.

Dustin har sedan börsnoteringen på Nasdaq Stockholm i februari 2015 fokuserat på att kontinuerligt stärka och bredda sitt erbjudande med mer avancerade tjänster och lösningar och har även genomfört tolv kompletterande förvärv för att fortsätta öka relevansen och servicen till kunderna. Därutöver har Dustin fortsatt att utöka och profesjonalisera organisationen för att vidare möta en ökad grad av specialiserad och tjänstebaserad försäljning. Bolaget har nyligen också expanderat geografiskt med etableringen i Nederländerna genom förvärvet av Vincere Groep, som offentliggjordes i juli 2018.

I samband med börsnoteringen 2015 presenterade Dustin sina finansiella mål, däribland tillväxtmålet att över en konjunkturcykel uppnå en genomsnittlig årlig organisk tillväxt om 8 procent och utöver detta att växa genom förvärv. Under den senaste femårsperioden har Dustin rapporterat en genomsnittlig årlig nettoomsättningstillväxt (CAGR) om 13,6 procent (2012/13 – 2017/18) av vilken den genomsnittliga årliga organiska tillväxten motsvarar 8,6 procent.

I tillägg till det organiska tillväxtmålet, har Dustin en ambition att bibehålla nuvarande förvärvstakt på samtliga befintliga marknader. Bolaget ser ett strategiskt värde i och möjlighet till ökade marginaler genom fortsatta tilläggsförvärv. Dustin fokuserar primärt på bolag med ett stort inslag av avancerade produkter, tjänster och återkommande intäkter. Dustin utvärderar löpande en stor mängd potentiella tilläggsförvärv som kan komplettera Bolagets nuvarande produkt- och tjänsteportfölj och vidare stärka positionen som den ledande IT-partnern online i Norden. Hittills har Dustin genomfört och finansierat samtliga tolv tilläggsförvärv sedan börsnoteringen 2015 genom en kombination av befintliga och egengenererade medel samt tillgängliga kreditfaciliteter. Företrädesemissionen genomförs för att ge Dustin en större flexibilitet och förmåga att, inom nuvarande strategi, möjliggöra Dustins förvärvsambitioner på befintliga marknader i Norden och Nederländerna.

Efter de genomförda förvärven under det fjärde kvartalet under räkenskapsåret 2017/18 uppgick Bolagets nettoskuld i relation till justerat EBITDA till 3,3 gånger vid utgången av året och ligger i nuläget över Bolagets finansiella mål om en skuldsättning på 2,0–3,0 gånger. Bolaget ser en ökad transaktionsaktivitet och stor potential i att kontinuerligt bredda och utveckla sitt erbjudande av mer avancerade tjänster och lösningar samt öka andelen återkommande intäkter, för att stärka såväl kundlojaliteten som Bolagets marginaler. Vidare har Bolaget i närtid sett ett stort inflöde av potentiella förvärvskandidater på sina befintliga marknader i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Nederländerna. För att fullt ut kunna bemöta och tillvarata denna ökade marknadsaktivitet och fortsätta vara en aktiv och drivande part i en pågående marknadskonsolidering har styrelsen beslutat att genomföra Företrädesemissionen om cirka 695 MSEK före avdrag av emissionskostnader.

Den förväntade bruttolikviden från Företrädesemissionen kommer att användas till att fortsätta den nuvarande strategin för att över en konjunkturcykel uppnå en genomsnittlig årlig organisk tillväxt om 8 procent. Utöver detta avser Dustin att växa genom förvärv. Genom medlen som tillkommer från Företrädesemissionen förväntar sig Dustin att Bolaget kommer ges en större flexibilitet och förmåga att bredda kunderbjudandet genom förvärv av bolag med ett högt inslag av avancerade produkter, tjänster och inslag av återkommande intäkter. Den finansiella kapaciteten som tillkommer genom Företrädesemissionen har möjlighet att skapa framtida mervärden för Dustins aktieägare.

Styrelsen för Dustin är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm, 17 oktober 2018

Dustin Group AB (publ)

Styrelsen

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt och teckningsrätter

De som på avstämningsdagen den 17 oktober 2018 är införda i aktieboken som aktieägare i den av Euroclear för Dustins räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna Nya Aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen.

De som på avstämningsdagen är införda i aktieboken som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd Dustinaktie. Sju (7) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) Ny Aktie.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen genom att teckna Nya Aktier kommer att bli utspädda med cirka 12 procent i förhållande till antalet utestående Dustinaktier¹⁾.

Teckningskurs

De Nya Aktierna emitteras till en teckningskurs om 63 SEK per aktie. Courtaget utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 17 oktober 2018. Aktierna i Bolaget handlades inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 15 oktober 2018. Aktierna i Bolaget handlades exklusivt rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen från och med den 16 oktober 2018.

Teckningstid

Teckning av de Nya Aktierna med stöd av teckningsrätter ska ske genom betalning under tiden från och med den 19 oktober 2018 till och med den 7 november 2018. Under denna period kan också anmälan om teckning av aktier göras utan stöd av teckningsrätter. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande senast den 7 november 2018. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Dustins hemsida, www.dustingroup.com.

Emissionsredovisning

Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Bolaget som på avstämningsdagen den 17 oktober 2018 är införda i aktieboken som aktieägare i Bolaget. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal Nya Aktier som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Anmälan om teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisning från respektive förvaltare.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av Nya Aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder, se vidare avsnittet ”Viktig information”. Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Singapore eller USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder än de som följer av svensk rätt, inte att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna Nya Aktier. De teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 19 oktober 2018 till och med den 5 november 2018. Carnegie och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0011788033.

Teckning av Nya Aktier med stöd av teckningsrätter

Teckning av Nya Aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom betalning under perioden från och med 19 oktober 2018 till och med den 7 november 2018. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 7 november 2018 kommer ej utnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från innehavarens VP-konto.

För att inte det eventuella värdet på teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna Nya Aktier senast den 7 november 2018, eller enligt instruktioner från respektive förvaltare, eller
- sälja de teckningsrätter som inte utnyttjats senast den 5 november 2018.

Teckning av Nya Aktier med stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av Nya Aktier.

1) Beräknat på basis av det högsta antalet aktier som kan tillkomma genom Företrädesemissionen i förhållande till det maximala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionen.

Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av Nya Aktier med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning, antingen genom att använda den förtryckta bankgiroavin eller genom användning av särskild anmälningsedel, med samtidig betalning enligt något av följande alternativ:

- bankgiroavin ska användas om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar kan göras på bankgiroavin, eller
- anmälningssedeln märkt "Anmälningsedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" ska användas om teckningsrätter köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning av Nya Aktier. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in ska betalning ske för de tecknade aktierna, vilket ska ske på samma sätt som för andra bankgirobetalningar, till exempel via internetbank, genom girering eller på bankkontor. Vid betalning måste VP-kontonummer där teckningsrätterna innehas anges.

Anmälningsedel enligt ovan kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08-588 685 10 eller laddas ner från Carnegies hemsida www.carnegie.se. Anmälningsedel och betalning ska vara Carnegie tillhanda senast kl. 17.00 den 7 november 2018. Vänligen observera att betalning för teckning av Nya Aktier med stöd av teckningsrätter som ej är Carnegie tillhanda senast kl. 17.00 den 7 november 2018, kommer att lämnas utan avseende varför betalning måste ske i god tid dessförinnan.

Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige berättigade att teckna Nya Aktier med stöd av teckningsrätter

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna Nya Aktier med stöd av teckningsrätter samt inte är bosatta i Sverige, som inte är föremål för de restriktioner som beskrivs ovan under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan betala i SEK genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

Carnegie Investment Bank AB (publ)
Transaction Support
SE-103 38 Stockholm, Sverige
SWIFT adress: ESSESESS
IBAN: SE385000000052211000363
Bankkontonummer: 5221 10 003 63

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-kontonummer och referens från emissionsredovisningen anges. Sista dag som betalningen ska vara mottagaren tillhanda är den 7 november 2018.

Om teckning avser ett annat antal aktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället "Anmälningsedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas, vilken kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08-588 685 10 eller laddas ner på Carnegies hemsida www.carnegie.se. Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion med VP-kontonummer

där teckningsrätterna innehas som referens. Anmälningssedeln (enligt adress ovan) och betalningen ska vara Carnegie tillhanda senast kl. 17.00 den 7 november 2018.

Förvaltarregistrerade tecknare

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna Nya Aktier med stöd av teckningsrätter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin eller sina respektive förvaltare.

Betalda tecknade aktier (BTA)

Efter teckning och erlagd betalning kommer Euroclear att sända ut en VP-avi som en bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens VP-konto.

Nya Aktier kommer att bokföras som BTA på VP-kontot till dess att registreringen av Företrädesemissionen skett vid Bolagsverket. Registrering av Nya Aktier tecknade med stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 13 november 2018. Därefter kommer BTA att bokas om till Nya Aktier vilket beräknas ske omkring den 15 november 2018 utan särskild avisering från Euroclear. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. BTA kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm från och med den 19 oktober 2018 till och med den 9 november 2018. Carnegie och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling och köp av BTA. ISIN-koden för BTA är SE0011788041.

Teckning av Nya Aktier utan stöd av teckningsrätter

Teckning av Nya Aktier kan även göras utan stöd av teckningsrätter.

Direktregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av Nya Aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningsedel, benämnd "Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningsedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas.

Om anmälan avser annan person än undertecknaren skall även en särskild blankett "Förmyndare och fullmaktshavare" fyllas i och skickas tillsammans med anmälningssedeln "Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter".

Anmälningsedlar och blanketter kan erhållas från något av Carnegies kontor i Sverige eller laddas ned från Carnegies hemsida, www.carnegie.se, samt från Dustins hemsida, www.dustingroup.com. Anmälningsedel kan skickas per post till Carnegie Investment Bank AB, Transaction Support, 103 38 Stockholm eller lämnas till något av Carnegies kontor i Sverige. Anmälningssedeln måste vara Carnegie, Transaction Support, tillhanda senast kl. 17.00 den 7 november 2018.

Legal Entity Identifier (LEI-nummer)

Från och med den 3 januari 2018 behöver alla juridiska personer en global identifieringskod, en så kallad Legal Entity Identifier (LEI), för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. För att äga rätt att delta i Företrädesemissionen och tilldelas Nya Aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätter måste du som juridisk person inneha och uppge ditt LEI-nummer.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna Nya Aktier utan stöd av teckningsrätter måste anmäla sig för teckning till och i enlighet med instruktioner från sin eller sina förvaltare, som även kommer att hantera besked om tilldelning eller andra frågor.

Tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter

För det fall att inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter, varvid tilldelning ska ske i följande ordning:

- De som tecknat Nya Aktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om de är aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och, vid överteckning, *pro rata* i förhållande till antalet Nya Aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter.
- Övriga som anmält intresse av att teckna Nya Aktier utan stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, *pro rata* i förhållande till deras anmälda intresse.

I den mån tilldelning inte kan ske *pro rata* ska tilldelning ske genom lottning.

Som bekräftelse på tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter kommer avräkningsnota skickas till tecknaren omkring den 9 november 2018. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till tecknare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade Nya Aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till tecknaren.

Efter att betalning av tecknade och tilldelade Nya Aktier skett och de Nya Aktierna har registrerats hos Bolagsverket kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftelse på att de Nya Aktierna bokats in på VP-kontot. Tecknaren erhåller aktier direkt, inga BTA kommer att bokas in på tecknarens VP-konto. Registrering av de Nya Aktierna tecknade utan stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 13 november 2018. Inbokning av Nya Aktier på VP-konton beräknas ske omkring den 15 november 2018.

Handel med Nya Aktier

Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket registrerat de Nya Aktierna kommer även dessa att handlas på Nasdaq Stockholm. Första dagen för handel i Nya Aktier, tecknade med stöd av teckningsrätter, beräknas infalla omkring den 15 november 2018. Första dag för handel i Nya Aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter, beräknas infalla omkring den 15 november 2018.

Rätt till utdelning på aktier

Utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller dem som på den fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare av aktier i den av Euroclear förda aktie-

boken. De Nya Aktierna medför rätt till utdelning första gången på den första avstämningsdagen för utdelning till aktier som infaller närmast efter det att de Nya Aktierna registrerats hos Bolagsverket.

Oåterkallelig teckning

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckning av Nya Aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller ändra en teckning av Nya Aktier, såtillvida inte annat följer av Prospektet eller av tillämplig lag.

Offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen

Teckningsresultatet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring den 9 november 2018 genom ett pressmeddelande från Bolaget.

Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av, Nya Aktier kommer lämna in personuppgifter till Carnegie. Personuppgifter som lämnas till Carnegie, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av Erbjudandet, behandlas av Carnegie, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att Carnegie ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag.

Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom Carnegiekoncernen eller till företag som Carnegie samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är Carnegie också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, t.ex. till Finansinspektionen och Skatteverket.

Lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, en sekretessbestämmelse enligt vilken alla anställda hos Carnegie är bundna av tystnadsplikt avseende Carnegies kunder och andra uppdragsgivare. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen i Carnegiekoncernen.

Information om vilka personuppgifter som behandlas av Carnegie, radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet, eller rättelse av en personuppgift kan begäras hos Carnegies dataskyddsombud. Det går även bra att kontakta dataskyddsombudet om förvärvaren vill ha ytterligare information om Carnegies behandling av personuppgifter. I de fall förvärvaren vill lämna ett klagomål avseende behandling av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Datainspektionen i egenskap av tillsynsmyndighet.

Personuppgifter ska raderas om de inte längre är nödvändiga för de ändamål för vilka de samlats in eller på annat sätt behandlats, förutsatt att Carnegie inte är rättsligt förpliktad att bevara personuppgifterna. Normal lagringstid för personuppgifter är 10 år.

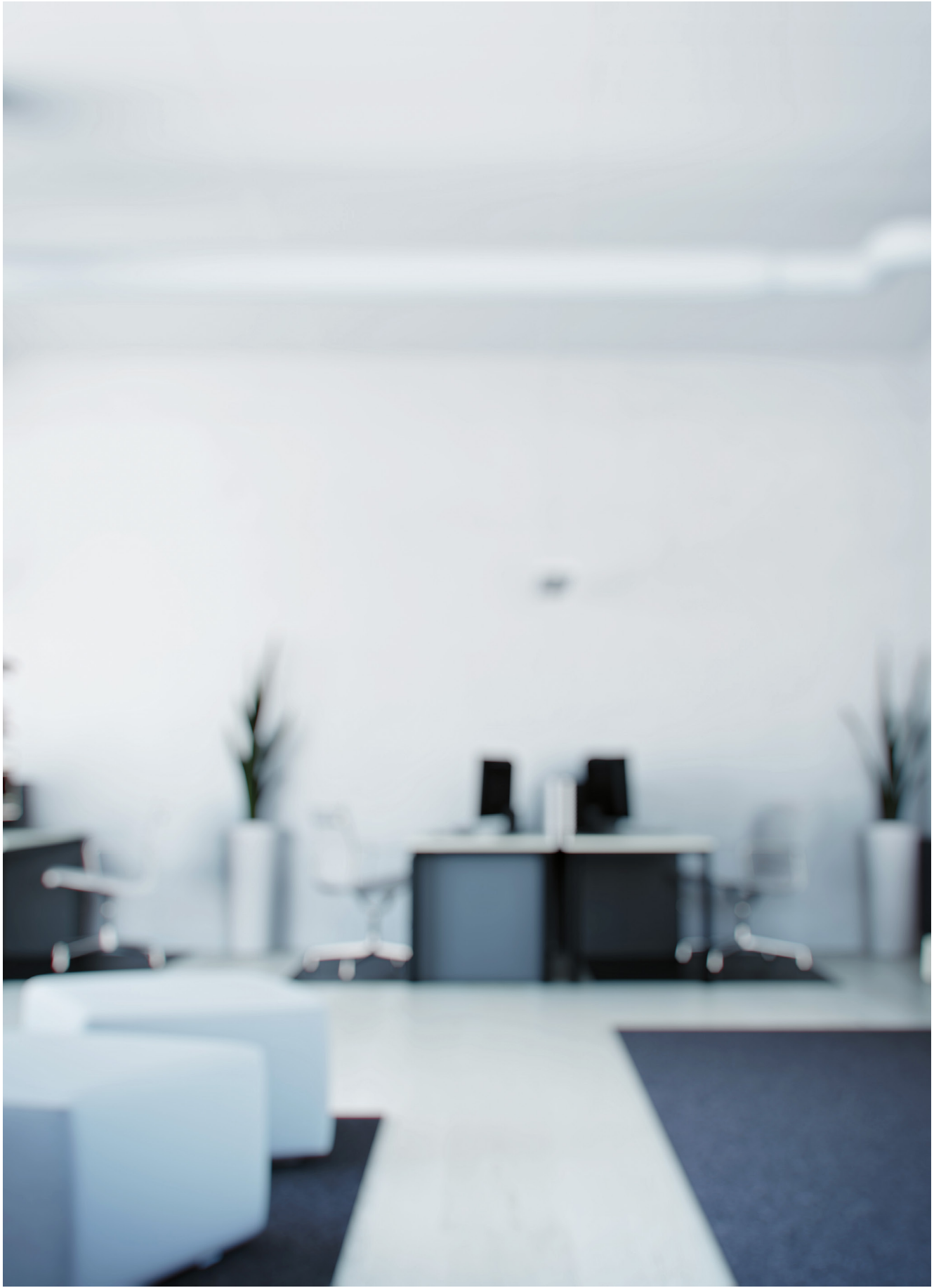
Adress till Carnegies dataskyddsombud: dpo@carnegie.se.

Övrig information

Carnegie agerar emissionsinstitut i anledning av Företrädesemissionen. Att Carnegie är emissionsinstitut innebär inte att Carnegie betraktar den som anmält sig för teckning i Företrädesemissionen som kund hos Carnegie. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de Nya Aktierna kommer Dustin att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för en sådan likvid. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Beskattning

För information rörande beskattning hänvisas till avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".



Marknadsbeskrivning

Prospektet innefattar information om Bolagets marknader. Om inte annat anges baseras informationen i Prospektet på Bolagets utvärdering av flera källor, däribland en extern marknadsanalys från en ledande professionell rådgivare och marknadsinformation från IDC ("Marknadsanalysen"). Eftersom Dustin inte har tillgång till de fakta och antaganden som ligger till grund för sådan marknadsinformation och inte heller statistisk information och ekonomiska indikationer som finns i dessa tredjepartskällor kan Bolaget inte kontrollera sådan information och även om Dustin anser att informationen är tillförlitlig kan Bolaget inte garantera dess riktighet eller fullständighet. Såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av sådana källor, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Marknadsinformationen i detta avsnitt presenteras efter kalenderår (januari – december), vilket skiljer sig från Dustins räkenskapsår (september – augusti). Detta medför att den marknadsinformation som presenteras i Prospektet inte är direkt jämförbar med Dustins resultat från verksamheten.

Inledning

Geografiskt är Dustin sedan många år verksamma i Norden och sedan sommaren 2018 även i Nederländerna, genom förvärvet av Vincere Groep. Dustin har ett tydligt fokus på kundsegmentet som omfattar små- och medelstora företag och är positionerat som en komplett IT-partner i Norden, med huvuddelen av försäljningen online. Bolagets verksamhet i Nederländerna är vid utgången av verksamhetsåret 2017/18 koncentrerad kring ett omfattande utbud av tjänster och lösningar.

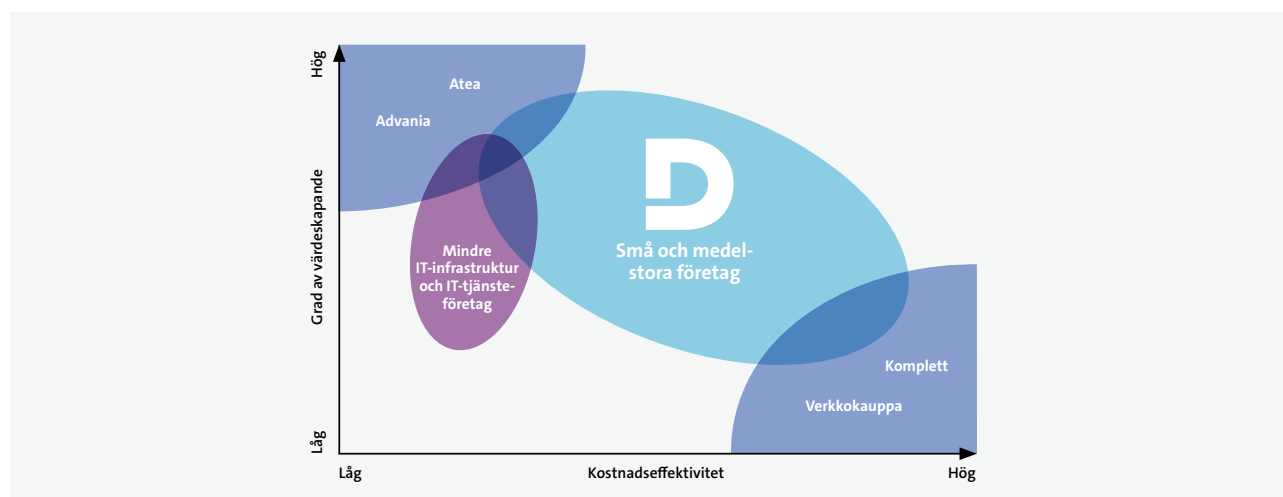
IT-marknaden

IT-marknaderna i Norden och Nederländerna är strukturellt sett likartade. Båda marknaderna är mycket fragmenterade med ett fåtal större aktörer och ett stort antal mindre och mer lokala IT-återförsäljare. Aktörerna på marknaden kan beskrivas utifrån två dimensioner, kostnadseffektivitet och värdeinnehåll. IT-tjänsteföretag och systemintegratorer erbjuder generellt ett högt värde-

innehåll och erbjuder olika grad av skräddarsydda lösningar, men med en med låg kostnadseffektivitet. Denna typ av lösningar riktas främst till större företag och den offentliga sektorn. Online-aktörer har en relativt hög kostnadseffektivitet genom en effektiv logistikapparat, men har generellt sett ett lägre värdeinnehåll utan specifik produktkunskap eller IT-kompetens. Dessa aktörer riktar sig främst till konsumenter och erbjuder i många fall även andra typer av produkter inom vitt skilda kategorier.

Dustin är positionerat i mitten av dessa dimensioner, med ett relativt högt och över tid ökande värdeinnehåll genom centralproducerade molnlösningar kombinerat med en hög kostnadseffektivitet via onlineförsäljning. Med Dustins tydliga fokus på kundsegmentet som omfattar små- och medelstora företag konkurrerar Bolaget främst med de mindre lokala IT-återförsäljarna, som får det allt svårare i takt med ett ökande utbud av och intresse för molnbaserade tjänster och lösningar.

Dustins position på IT-marknaden



Källa: Dustin.

B2B-marknaden

Den totala IT-marknaden för den privata och offentliga sektorn inom B2B-segmentet i Norden och Nederländerna består av hårdvara, mjukvara samt tjänster och uppskattades 2017 till cirka 616 miljarder SEK. Fördelat på regioner uppskattades marknaden i Norden uppgå till motsvarande cirka 369 miljarder SEK respektive cirka 247 miljarder SEK i Nederländerna.

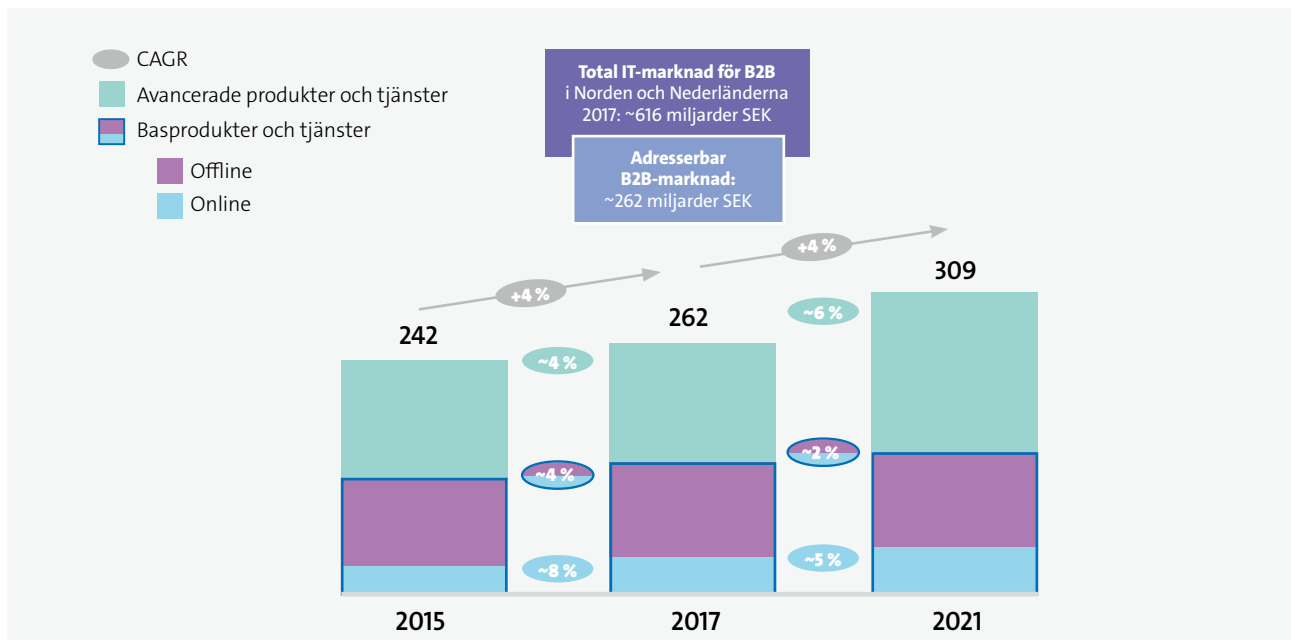
Dustins adresserbara B2B-marknad

Dustins totala adresserbara B2B-marknad i Norden och Nederländerna uppskattades 2017 till cirka 262 miljarder SEK och utgörs av basprodukter och standardiserade tjänster om cirka 121 miljarder SEK samt mer avancerade produkter och tjänster om cirka 141 miljarder SEK. Bolagets adresserbara marknad i

Norden uppskattas till cirka 162 miljarder SEK. Storleken på marknaden ökar i takt med att Bolaget dels breddar sitt tjänstesortiment genom förvärv och dels genom Bolagets geografiska expansion till nya marknader. Förvärvet i Nederländerna har ökat Bolagets totala adresserbara marknad med omkring 100 miljarder SEK.

Dustin bedömer att i stort sett samtliga kategorier av basprodukter och standardiserade tjänster kan handlas online. Bolaget anser att mer avancerade produkter och tjänster samt integrerade lösningar kräver en initial kontakt med säljare eller produktspecialister i större utsträckning. I takt med den tekniska utvecklingen övergår dagens tjänster till att bli allt mer standardiserade och kan därmed på sikt handlas online.

Utveckling för Dustins adresserbara B2B-marknad



Källa: Dustins estimat baserade bland annat på Marknadsanalysen.

Kategorin av basprodukter och standardiserade tjänster omfattar bland annat:

- Bashårdvara, till exempel datorer, surfplattor och skrivare.
- Basmjukvara, till exempel operativsystem och office-paket.
- Installationstjänster, konfigurering, support och helpdesk.

Kategorin av mer avancerade produkter och tjänster samt integrerade lösningar omfattar bland annat:

- Arbetsplats: hantering av datorer, SaaS (Software as a Service), licenser, mobilitet och print.
- Infrastruktur: molnlösningar, hosting, lagring och applikationsdrift.
- Nätverks- och kommunikationslösningar.

- Säkerhetslösningar som exempelvis virusskydd, brandväggar och kontinuitetstjänster.
- Supporttjänster och servicedesk.

Marknadstrender på B2B-marknaden

Dustin ser tre viktiga trender som både förväntas driva den underliggande tillväxten i sin B2B-marknad i Norden och Nederländerna samt skapa förutsättningar för ett mer hållbart företagande:

- Ökad andel försäljning online.
- Ökat intresse för molnlösningar och mobilitet.
- Ökad efterfrågan på hållbar IT och etiska upphandlingar.

Ökad andel försäljning online

Försäljningen av IT-produkter och tjänster online har ökat under de senaste åren och allt fler B2B-kunder flyttar en allt större andel av sina IT-inköp till denna kanal. Utvecklingen beror främst på de fördelar som onlinehandeln erbjuder:

- Tillgänglighet och bekvämlighet.
- Bredare sortiment.
- Detaljerad och jämförbar information.
- Snabb och bekväm leverans anpassad utifrån kundens specifika behov.
- Konkurrenskraftiga och jämförbara priser.

På Dustins B2B-marknad utgör försäljningen online fortfarande en förhållandevis liten del. För 2017 uppskattades försäljningsandelen online i Norden och Nederländerna till mellan 15–20 procent.¹⁾

Onlineskiftet på företagsmarknaden har inte nått lika långt som på konsumentmarknaden. Detta beror dels på att företagens digitala mognadsprocess inte är lika snabb som hos konsumenterna, dels på att många företagskunder fortfarande har en nära relation till mindre lokala återförsäljare som inte finns online. Företagskunder tenderar att samla sina inköp hos en leverantör och onlineskiftet på B2B-marknaden förväntas att tillta i samband med att centralproducerade molntjänster ersätter lokalproducerade tjänster hos kunden.

Ökat intresse för molnlösningar och mobilitet

Molnlösningar och mobilitet bidrar till en mer flexibel och hållbar IT-miljö både vad gäller kostnader och utnyttjande och förväntas driva tillväxt under kommande år. Det finns idag molnlösningar på marknaden som passar alla typer av verksamheter, med allt från enklare mailtjänster till tjänster för lagring och backup samt möjligheten att migrera hela företagets IT-miljö till molnet. Genom framväxten av dessa centralproducerade molnlösningar får Dustin möjlighet att erbjuda tjänster och därmed flytta uppåt i värdekedjan, vilket inte tidigare var möjligt utan en lokal närvaro.

Dustin ser en trend mot mer outsourcad IT-drift och en önskan om att få IT levererad som tjänst, och därigenom en fast månadskostnad för sin IT. För Dustin innebär det möjligheter för tillväxt och stabilare intäkter genom molnbaserade abonnemangstjänster samtidigt som leasing blir ett allt vanligare alternativ till att köpa IT-produkter. Med leasing säkerställs också att produkter vid återlämnandet oidentifieras, raderas och återanvänds på ett säkert sätt, vilket även är viktigt ur ett dataskyddsperspektiv.

Dustins bedömning är att många av dessa tekniktrender kommer att påverka inköpen hos små och medelstora företag. En ökande andel abonnemangstjänster snabbar i sin tur på och förenklar investeringarna i ny teknik och nya lösningar. För stora företag är övergången från befintliga äldre och komplexa system ofta en större utmaning medan små och medelstora företag i allmänhet har en lättare övergång och är mer flexibla i sina inköp av IT.

1) Källa: Dustins estimat baserade bland annat på Marknadsanalysen.

2) Källa: Dustins estimat baserade bland annat på Marknadsanalysen.

Ökad efterfrågan på hållbar IT och etiska upphandlingar

Under de senaste åren har efterfrågan på och medvetenheten kring hållbar IT ökat. Hänsyn tas ofta till arbetsförhållandena under tillverkning, produktens energiförbrukning och kemikalieinnehåll samt möjligheten till reparation, återanvändning eller återvinning av uttjänta produkter. Den offentliga sektorn ställer krav på exempelvis miljöhänsyn samt socialt och etiskt ansvarstagande som en del i många upphandlingar, vilket är en av drivkrafterna bakom denna förändring. FN:s globala mål för år 2030 är en annan drivkraft tillsammans med att även små och medelstora företag blir allt mer medvetna och ställer högre krav på sina leverantörer. Under 2017 genomfördes den första offentliga upphandlingen i Sverige där hållbarhet var en del i myndighetens utvärderingsgrund för tilldelningsbeslutet.

B2C-marknaden

Konsumentmarknaden består av IT-produkter och annan konsumentelektronik, exklusive vitvaror, som erbjuds privatpersoner och uppskattades för Norden till cirka 54 miljarder SEK år 2017.²⁾

Marknadstrender på B2C-marknaden

Konsumentmarknaden är mer konkurrensutsatt och har generellt en högre pristransparens och prispress. Beteendet på konsumentmarknaden kännetecknas av ett stort antal inköp med lågt genomsnittligt ordervärde. Det större antalet inköp är huvudsakligen en effekt av att marknaden karakteriseras av en hög innovationstakt och relativt korta produktlivscyklar.

Försäljningen på konsumentmarknaden sker i första hand genom fysiska detaljhandelskedjor och genom återförsäljare online, där flertalet detaljhandelskedjor också erbjuder försäljning online. Traditionella fysiska butiker står fortfarande för den största delen av den totala försäljningen, men försäljningen online ökar snabbt och tar marknadsandelar från övriga försäljningskanaler.

Värdekedjan

Värdekedjan för IT-produkter delas in i tillverkare och varumärken, distributörer och återförsäljare. Även om det förekommer undantag skapar bolagen i värdekedjan främst värde genom att arbeta inom sina huvudsakliga fokusområden.

Dustin agerar som en länk mellan tillgång och efterfrågan på IT-marknaden. Dustin har tagit rollen som aggregatör och tillhandahåller ett brett sortiment av cirka 255 000 hård- och mjukvaruprodukter från cirka 2 800 varumärken.

Tillverkare och varumärken, har som huvudsakligt fokus att utveckla, tillverka och marknadsföra produkter. Detta innebär att de i allmänhet inte har tillgång till det produktutbud eller den säljorganisation som krävs för att effektivt upprätthålla direktkontakt med slutkunder. Dels som en effekt av detta riktas majoriteten av försäljningen från tillverkarna till relativt få distributörer.

Tillverkarledet i värdekedjan består av stora företag såsom Apple, Dell, HP och Microsoft. Utöver dessa finns det även mindre nisch tillverkare.

Distributörer, har som huvudsakligt fokus att göra stora inköp av produkter från tillverkare för att generera storskalighet och möjliggöra en effektiv och omfattande logistik, ofta spridd över flertalet länder och ibland på global basis. Distributörerna har det produktutbud som krävs för att föra en dialog med slutkunder men saknar generellt en säljorganisation som möjliggör detsamma. Delvis som en effekt av detta riktas majoriteten av försäljningen från distributörerna till en stor mängd återförsäljare.

Distributörsledet i värdekedjan är konsoliderat och består av företag som Ingram Micro, Tech Data och Also.

Återförsäljare, har som huvudsakligt fokus att konsolidera efterfrågan från slutkunder och tillhandahålla ett brett erbjudande till dessa. För att framgångsrikt åstadkomma detta krävs dels ett stort antal kontakter med leverantörer och dels effektiva försäljnings- och supportorganisationer för att föra dialogen med slutkunder. Distributörer och återförsäljare kan ibland ha en nära relation som innebär att återförsäljaren kan använda distributörens lagerkapacitet för att leverera produkter direkt till sina kunder.

Under sin 30-åriga historia har Dustin byggt upp långsiktiga relationer med kunder och leverantörer, vilket stärker dess position i värdekedjan. För mer information om Dustins kund-erbjudande, se avsnitt *”Verksamhetsöversikt – Kunderbjudande”*.

Konkurrens i återförsäljarledet

Återförsäljarledet i värdekedjan är fragmenterat och består av IT-infrastruktur- och IT-tjänstebolag som säljer tjänster i kombination med hårdvara och mjukvara samt aktörer som främst säljer hårdvara och mjukvara. IT-infrastruktur- och IT-tjänstebolag tenderar att fokusera på ett högt tjänsteinnehåll medan aktörer som säljer främst hårdvara och mjukvara fokuserar på operationell effektivitet för att uppnå konkurrenskraftiga priser. Dustin arbetar kontinuerligt med att kombinera dessa två fokusområden för att tillhandahålla ett kostnadseffektivt erbjudande med relevant tjänsteinnehåll för dess fokusmålgrupp, små och medelstora bolag.

IT-infrastruktur- och IT-tjänstebolag

IT-infrastruktur- och IT-tjänstebolag fokuserar primärt på att tillhandahålla en hög tjänstenivå till B2B-kunder. Lönsamheten för dessa aktörer är generellt högre inom konsulttjänster än inom hårdvara och mjukvara vilket innebär att lönsamheten på kontrakt är beroende av fördelningen mellan konsulttjänster och hårdvara/mjukvara. IT-infrastruktur- och IT-tjänstebolagen kan delas in i stora IT-infrastruktur- och IT-tjänstebolag samt små IT-infrastruktur- och IT-tjänstebolag.

Stora IT-infrastruktur- och IT-tjänstebolag

Stora IT-infrastruktur- och IT-tjänstebolag marknadsför ett brett utbud av hårdvara, mjukvara och tjänster genom att tillhandahålla en bred bas av konsulter samt egen handel med hårdvara och mjukvara. Dessa har en stark ställning mot kunder som köper en relativt stor andel konsulttjänster och mindre stark ställning mot kunder som köper hårdvara och mjukvara helt utan, eller med en mindre andel, tjänster. Sådana situationer inkluderar kompletterande inköp för stora bolag och generella inköp för små och medelstora bolag vars typiska IT-inköp består av en hög andel hårdvara och mjukvara.

Det finns ett relativt litet antal stora IT-infrastruktur- och IT-tjänstebolag som är aktiva på den nordiska och den nederländska marknaden. Exempel på sådana aktörer inkluderar Atea (Norden) samt Atos, KPN och Infotheek (Nederländerna).

Därutöver finns ett antal medelstora bolag som expanderar relativt snabbt främst genom företagsförvärv. Exempel på sådana aktörer inkluderar Advania (Sverige), TeleComputing (Norge), IT Relation (Danmark) samt Detron (Nederländerna).

Små IT-infrastruktur- och IT-tjänstebolag

Små IT-infrastruktur- och IT-tjänstebolag marknadsför ett relativt smalt utbud av produkter och tjänster genom att tillhandahålla ett mindre antal konsulter samt produkter via genomfaktureringsmedel med ett mindre påslag. Som en effekt av detta har de en mindre fördelaktig position mot större aktörer som har bredare tjänsteutbud och egen produktverksamhet, ofta i väsentligt större skala. Pågående teknikskiften på marknaden gör att dessa på kort tid behöver förändra och bredda sitt tjänsteerbjudande för att möta kundernas behov.

Det finns ett mycket stort antal små IT-infrastruktur- och IT-tjänstebolag som är aktiva på den nordiska och den nederländska marknaden. De kontrollerar tillsammans majoriteten av marknaden i synnerhet med avseende på små och medelstora bolag. Exempel på sådana aktörer inkluderar IT-Total och IT Gården (Sverige), Braathe Gruppen och Ikomm (Norge), Nebula och Chilit (Finland), Inventio IT och Lytzen IT (Danmark) samt Avantage och Sigmax (Nederländerna).

Aktörer som främst säljer hårdvara och mjukvara

Aktörer som främst säljer hårdvara och mjukvara har ett stort fokus på operationell effektivitet för att upprätthålla en konkurrenskraftig prisnivå till både B2B-kunder och konsumenter. Gruppen kan delas in i onlineaktörer som främst marknadsför produkter online och detaljister som främst marknadsför produkter via butiksnätverk.

Onlineaktörer, har som huvudsakligt fokus att sälja hårdvara och mjukvara genom sin hemsida. Generellt har dessa aktörer ett stort fokus på operationell effektivitet för att kunna erbjuda ett konkurrenskraftigt pris vilket är särskilt viktigt till konsumenter. Ett fåtal aktörer erbjuder även ett relevant utbud av tjänster för att på ett effektivt sätt adressera B2B-kunder. För Dustin handlar det om ett brett urval av produkter och tjänster, hög IT-kompetens samt snabb och tillförlitlig leverans. För mer information om Dustins kunderbjudande, se avsnittet *”Verksamhetsöversikt – Kunderbjudande”*.

Exempel på onlineaktörer med i huvudsak B2B-fokus inkluderar Komplet Bedrift (Norden) och Infotheek/Centralpoint (Nederländerna). Exempel på onlineaktörer med i huvudsak konsumentfokus inkluderar Komplet, Verkkokauppa och detaljister.

Detaljister, har som huvudsakligt fokus att sälja hårdvara och mjukvara genom ett nätverk av butiker. Kostnaden för att driva ett butiksnät gör att detaljister generellt har en högre kostnadsbas än onlineaktörer. Konkurrens och prispress på marknaden har under de senaste åren lett till en konsolidering. Exempel på detaljister inkluderar Elgiganten och MediaMarkt.

Konsolidering av marknaden

Under de senaste åren har vi sett en konsolidering av den del av IT-marknaden som bland annat fokuserar på managerade tjänster och tjänster med relativt högt värdeinnehåll. Drivande i denna konsolidering är, vid sidan av Dustin, inte sällan finansiella aktörer såsom riskkapitalbolag. Exempel på aktörer som är aktiva på respektive marknad är IT Relation i Danmark, TeleComputing i Norge och Sverige samt Candidator DGC i Sverige.



Verksamhetsöversikt

Inledning

Dustin är en ledande IT-partner online med verksamhet i Norden och Nederländerna med ett brett utbud av hårdvara, mjukvara samt tillhörande tjänster och lösningar. Dustin säkerställer snabba och tillförlitliga leveranser genom sitt centraliserade lager samt en effektiv logistik- och onlineplattform. Genom att addera en hög IT-kompetens blir Dustin en strategisk IT-partner för främst små och medelstora företag, men också för stora företag, offentlig sektor och konsumenter. Med förvärvet av Vincere Groep under slutet av räkenskapsåret 2017/18 får Bolaget en stark plattform i Nederländerna, inom framförallt mer avancerade produkter och tjänster.

Per utgången av räkenskapsåret 2017/18 hade Bolaget 1 464 anställda. För räkenskapsåret 2017/18 redovisade Dustin en nettoomsättning om 10 300,5 MSEK och en justerad EBITA¹⁾ om 500,6 MSEK, vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 4,9 procent.

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

Översikt

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, Norge och Nederländerna genom tre affärssegment, SMB – Small and Medium-sized Businesses (små och medelstora företag) ("SMB") med en försäljningsandel om cirka 42 procent under räkenskapsåret 2017/18, Large Corporate and Public sector (stora företag och offentlig sektor) ("LCP") med en försäljningsandel om cirka 51 procent och Business to Consumer (konsumenter) ("B2C") med en försäljningsandel om cirka 6 procent.

En allt större del av försäljningen av både produkter och bastjänster sker online. Under räkenskapsåret 2017/18 stod antalet ordrar online för cirka 80 procent av nettoomsättningen.²⁾ Med en hög marknadsandel i onlinemarknaden för B2B i Norden och en nyförvärvad verksamhet i Nederländerna anser sig Bolaget vara väl positionerat för att dra nytta av det fortsatta onlineskiftet med sin onlineplattform.

Bolagets verksamhet understöds av skalbara och gemensamma centrala funktioner, innefattande bland annat onlineplattformen, inköp, lager och logistik, prissättning, marknadsföring, IT och HR.

Dustin förväntar sig en ökad efterfrågan på mer avancerade och managerade tjänster i takt med att kraven på mobilitet och tillgänglighet växer. Genom att kombinera produkter och tjänster till integrerade lösningar samt att genom förvärv addera mer

avancerade tjänster har Dustin kontinuerligt breddat sitt kund-erbjudande och sin marknad. Breddningen av utbudet gör det möjligt för Dustin att betjäna en allt större del av kundernas IT-behov.

Ansvarsfullt företagande är enligt Dustins bedömning en förutsättning för ett sunt och framgångsrikt företag. För Bolaget omfattar ansvarsfullt företagande Koncernens långsiktiga påverkan på samhället och miljön där Bolagets ansvar sträcker sig genom hela värdekedjan. Genom sin storlek anser Dustin att Bolaget har möjlighet att påverka både leverantörer och kunder och riktar därför in sig på att göra hållbar IT mer tillgänglig för sina kunder.

Historik

Med över 30 års erfarenhet har Dustin utvecklats till en ledande onlinebaserad IT-partner som tillhandahåller IT-produkter och tjänster i Norden och Nederländerna. Bolagets historia kan i stort indelas i sex faser enligt följande:

Grundades 1984

Dustin grundades 1984 av entreprenörerna Bo och Ulla Lundevall som en sidoverksamhet till den zoobutik paret drev i Stockholmsförorten Farsta. Affärsidén var att sälja datortillbehör via postorder med en katalog som huvudsaklig marknadsföring.

Försäljning online sedan 1995

Dustin etablerade sig som en pionjär inom e-handel i Norden när Bolaget lanserade sin e-handelsbutik 1995. Mellan 1995 och 2004 ökade Dustin snabbt sin nettoomsättning genom att rikta in sig på små och medelstora företag. Dustin home lanserades 2004 mot B2C-segmentet och Bolaget kunde då dra nytta av den redan befintliga webbplattformen.

Nordisk expansion påbörjades 2007

Altor kom in som ny huvudägare 2006 och Dustin inledde därefter en expansionsstrategi fokuserad på att bredda den geografiska närvaron och utvidga kunderbjudandet till tjänster inriktade mot små och medelstora företag. Verksamheten i Danmark etablerades 2007 genom förvärvet av Computerstore och en e-handels-etablering följde i Norge två år senare. Den norska verksamheten kompletterades under 2012 med förvärvet av Norsk Data Senter. Under 2013 etablerades verksamhet i Finland genom förvärvet av Businessforum, vilket 2015 kompletterades med förvärvet av Resolute. Året efter lanserades även e-handel på den finska marknaden.

Under perioden utvecklade Dustin sitt kunderbjudande, främst i syfte att kunna ta en större del av små och medelstora företags IT-inköp. Under 2014 implementerade Dustin en ny

1) För information om beräkning av justerad EBITA, se avsnitt "Operationell och finansiell översikt".

2) Avser Norden exklusive icke-integrerade verksamheter.

IT-plattform i syfte att öka effektiviteten och förbättra samordningen i Bolaget. Bland annat introducerades tjänster kopplade till utbudet av hårdvara och mjukvara samt en kunskapsbaserad försäljningsmodell som syftade till att betjäna olika kundbehov.

Börsnotering 2015

Dustin börsnoterades på Nasdaq Stockholm den 13 februari 2015 och fick i samband med detta Axel Johnson Aktiebolag, via dotterbolaget Axmedia AB, som ny huvudägare. Altor minskade gradvis sitt innehav efter noteringen och sålde under våren 2017 de sista aktierna.

Ett starkare och bredare erbjudande

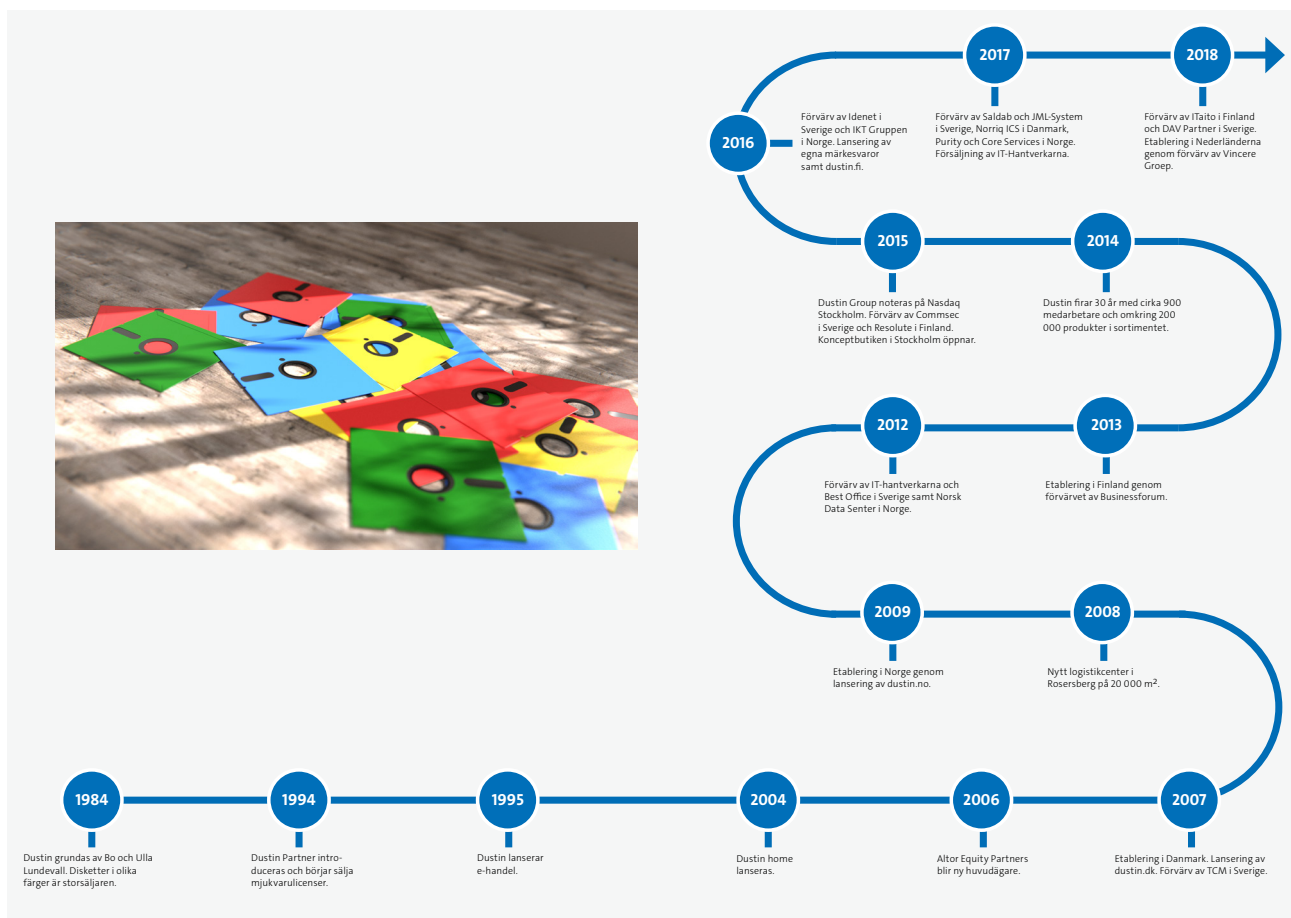
För att stärka och bredda Bolagets erbjudande av mer avancerade produkter och tjänster har Dustin genomfört ett flertal kompletterande förvärv i Norden under de senaste åren. Under räkenskapsåret 2017/18 förvärvades danska Norriqs affärsområde för

hosting och outsourcing av IT-tjänster, norska Core Services som är en stark aktör inom den nya generationens datacenterlösningar och JML-System som är en av Sveriges ledande leverantörer av audio/videolösningar. Under det tredje kvartalet adderades svenska DAV Partner, som är specialiserade på audio/video-lösningar för offentlig sektor, och finska ITaito, med ett brett erbjudande inom bland annat managerade tjänster, molntjänster, säkerhet och datacenter för små och medelstora företag.

Etablering i Nederländerna 2018

Det fjärde kvartalet räkenskapsåret 2017/18 breddades Bolagets verksamhet geografiskt genom förvärvet av Vincere Groep i Nederländerna. Vincere Groep är specialiserade inom managerade tjänster för främst små och medelstora företag. Förvärvet ökar Dustins adresserbara marknad och ger Bolaget en stark plattform för fortsatta förvärv i regionen. Ambitionen är även att över tid bygga och lansera Dustins onlineplattform, vilket blir ett viktigt steg i utvecklingen.

Dustins historia



Källa: Dustin.

Vision och mission

Dustin har som vision att vara kundernas förstahandsval och sätta standarden för effektiv och hållbar IT. Genom att tydliggöra Bolagets syn på hållbarhet och arbeta utifrån Bolagets övergripande strategi avser Dustin både lyfta fram Bolagets egen påverkan på samhället och miljön, och skapa bättre förutsättningar för kunderna att välja mer hållbara IT-produkter, tjänster och lösningar.

Dustins vision, mission och varumärkeslöfte

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.

Källa: Dustin.

Finansiella mål

Dustins styrelse har fastställt finansiella mål, hållbarhetsmål och en utdelningspolicy för verksamheten. Bolagets finansiella mål syftar till att behålla och stärka Koncernens ledande position samt att skapa aktieägarvärde och bidra till att ge en god totalavkastning till Dustins aktieägare.

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 månadersperioden.

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.

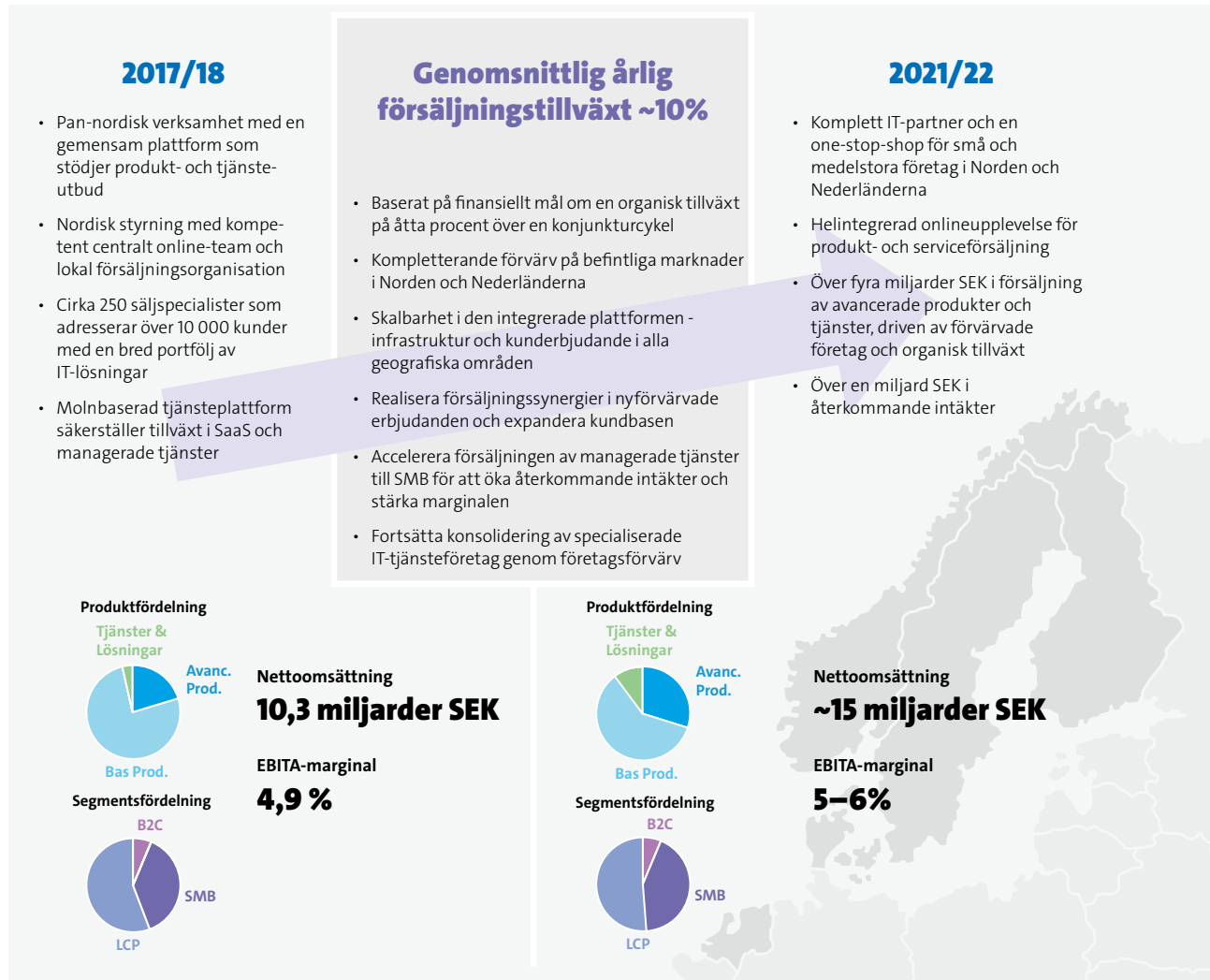
Dustins finansiella mål som anges ovan utgör framåtblickande information som omfattas av stor osäkerhet. De finansiella målen baseras på ett antal antaganden rörande bland annat utvecklingen av Dustins bransch, verksamhet, verksamhetsresultat och finansiella ställning. Dustins verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, samt utvecklingen för den bransch och den makroekonomiska miljö i vilken Dustin verkar, kan skilja sig väsentligt och bli sämre än vad Dustin antog när de finansiella målen ovan sattes upp. Som en följd därav omfattas Dustins förmåga att nå de finansiella målen av osäkerhet och eventualiteter, varav vissa är utanför Bolagets kontroll, och det finns ingen garanti för att Dustin kan nå målen eller att Dustins finansiella ställning eller rörelseresultat inte kommer att skilja sig väsentligt från de finansiella målen. Se även "Viktig information – Framtidsinriktad information".

Strategi

Dustin ser goda möjligheter till fortsatt tillväxt genom en flexibel försäljningsmodell och genom att kontinuerligt bredda Bolagets portfölj av produkter, tjänster och lösningar. Kompletterande förvärv på befintliga marknader tillsammans med lanseringen av egna märkesvaror och kontinuerliga effektivitetsförbättringar ger Dustin goda förutsättningar för bättre lönsamhet över tid. Genomförandet av strategin präglas av ett aktivt hållbarhetsarbete med hänsyn till Bolagets påverkan på både samhället och miljön.

Dustins strategi

Fortsätta dra nytta av dynamiska marknadstrender och nya serviceerbjudanden



Källa: Dustin.

Tillväxt

Dustin har idag en stark position på marknaden för IT-relaterade produkter och tjänster med en attraktiv försäljningsmodell bestående av en central onlineplattform kombinerad med en rådgivande och relationsbaserad försäljningsorganisation.

Framträdande onlineposition

Dustin är genom sin egenutvecklade onlineplattform väl positionerade för att dra fördel av det pågående onlineskiftet på marknaden. Detta skifte innebär att kunderna väljer att fördela en allt större del av sina IT-inköp till onlinekanalen och att de koncentrerar sina inköp till ett mindre antal leverantörer.

Onlineplattformen har framgångsrikt använts som en första kontaktpunkt gentemot nya kunder, baserat på en hög varumärkeskännetid, digital marknadsföring samt genom attraktiva erbjudanden och kampanjer. Via fortsatt utveckling av plattformen förväntar sig Dustin att Bolaget kan dels attrahera nya kunder på befintliga marknader och dels erbjuda kunden en heltäckande integrerad onlineupplevelse och därmed växa snabbare än marknaden.

Bredare kunderbidande

Dustin utökar kontinuerligt sitt erbjudande för att få ytterligare djup i utbudet av tjänster och lösningar, både organiskt och via förvärv. Organiskt gör Bolaget detta genom att kombinera produkter och tjänster till kompletta lösningar anpassade för främst små och medelstora företag.

Bolaget gör kompletterande förvärv av ledande aktörer på befintliga marknader i Norden och Nederländerna, för att på så sätt ytterligare bredda sitt erbjudande. Det kontinuerligt utökade erbjudandet gör Dustin till en one-stop-shop för främst små och medelstora företag. Genom dessa kompletterande förvärv på befintliga marknader ökar Dustin dessutom sin adresserbara marknad, i takt med ett allt bredare erbjudande.

Dustin utvärderar kontinuerligt potentiella förvärvskandidater för att stödja fortsatt tillväxt och öka aktieägarvärdet. Förvärv utvärderas utifrån möjligheten att kunna konsolidera Bolagets position på befintliga marknader, bredda kundbasen, uppnå kostnadssynergier samt framförallt för att bredda Bolagets befintliga erbjudande och därmed kunna tillgodogöra sig en större del av kundernas totala inköp av IT-produkter med tillhörande tjänster och lösningar.

Ökad försäljning till befintliga kunder

Dustin erbjuder relationsbaserad försäljning till utvalda delar av Bolagets stora kundbas av små och medelstora företag, samt stora företag och offentlig sektor, i syfte att öka lojaliteten hos sina kunder och därmed öka andelen försäljning till respektive kund. Dustin uppskattar att Bolagets andel av kundernas IT-inköp är relativt låg och ser därför möjligheter att öka sin del av kundernas IT-inköp genom att vidareutveckla och stärka kundrelationerna via merförsäljning i form av mer avancerade produkter, tjänster och lösningar.

Framväxandet av och det ökade intresset för centralproducerade molntjänster ger Dustin möjlighet att erbjuda tjänster och lösningar för främst små och medelstora företag, vilket tidigare inte var möjligt utan en lokal närvaro. Genom ett bredare utbud

av mer avancerade tjänster och lösningar, som ofta säljs som abonnemangstjänster, ökar dessutom andelen återkommande intäkter, vilket Bolaget anser stärker kundlojaliteten.

Introduktion av erbjudandet på samtliga marknader

Dustins förvärv adderar kompetens och stärker Bolagets närvaro lokalt på marknader där man redan finns. Dustin avser även att över tid sprida hela produkt- och tjänsteportföljen till Bolagets samtliga geografiska marknader vilket kan ge möjlighet till ytterligare tillväxt. Exempelvis bedömer Dustin att det finns stor potential i att lansera onlineplattformen i Nederländerna.

Lönsamhet

Dustin har identifierat ett flertal områden för att öka lönsamheten över tid. Med en mer fördelaktig kundmix, lanseringen av egna märkesvaror, värdeskapande förvärv och introduktionen av managerade tjänster kan Bolaget, i kombination med kontinuerliga förbättringar, stärka dess marginaler.

Uthållig tillväxt på befintliga marknader skapar förutsättningarna för god lönsamhet i form av skalfördelar inom flera områden. Dustin har koncentrerat skalbara enheter som centrala funktioner för att så effektivt som möjligt kunna betjäna hela Koncernen och arbetar fortloppande med att öka effektiviteten genom kontinuerliga förbättringar.

Ökad andel SMB

Dustin har ett uttalat fokus på små och medelstora företag, vilka i högre grad handlar online, och riktar därmed framförallt sina erbjudanden till denna kundgrupp. Små och medelstora företag har i regel inga eller begränsade personalresurser inom IT och attraheras därför i större utsträckning av Dustins utbud inom tjänster och lösningar. Genom att, över tid, öka denna kundgrupps andel av den totala försäljningen kan Dustin förbättra lönsamheten.

Större andel egna märkesvaror

I början av verksamhetsåret 2016/17 lanserade Dustin egna märkesvaror inom vissa kategorier av basprodukter, såsom kablar, USB-minnen och tillbehör till mobiler och surfplattor. Nya produkter som bland annat hörlurar, högtalare och skärmar har lanserats successivt med målsättningen att nå ett årligt resultatbidrag om 40 MSEK vid utgången av verksamhetsåret 2018/19. Genom att ersätta befintliga produkter med Dustins egna, kan Bolaget öka lönsamheten och stärka kunderbidandet med kvalitetssäkrade produkter till attraktiva priser.

Värdeskapande förvärv

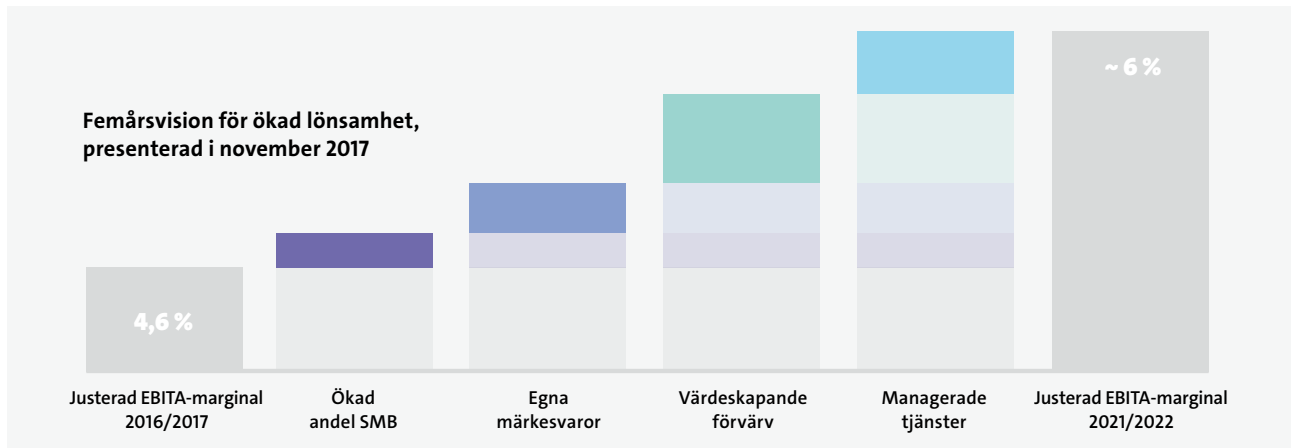
Genom att organiskt och via förvärv kontinuerligt bredda utbudet av mer avancerade tjänster och lösningar, som generellt sett har högre marginaler jämfört med basprodukter, kan Bolaget öka sin lönsamhet över tid. Förvärvade enheter har i regel högre lönsamhet än Dustins genomsnittliga segmentsmarginal och har därmed normalt sett ett positivt bidrag från förvärvstillfället. Genom att tillgängliggöra den förvärvade produkten, tjänsten eller lösningen till hela Bolagets kundbas genereras positiva synergier avseende både tillväxt och lönsamhet.

Managerade tjänster

Dustin har utvecklat och lanserat en onlinebaserad plattform för molnbaserade tjänster vilken över tid kan skapa möjligheter för ytterligare viss marginalexpansion, då dessa ersätter konventionell programvara med lägre marginal. Plattformen är skalbar och till-

gängliggör en bred portfölj av SaaS-tjänster (Software as a Service) och företagsapplikationer för företagsmarknaden. Dustin har som målsättning att nå 10 000 kunder och addera 300 MSEK i försäljning av managerade tjänster vid slutet av verksamhetsåret 2019/20.

Dustins femårsvision



Källa: Dustin.

Hållbarhetsarbetet genomsyrar Dustins strategi

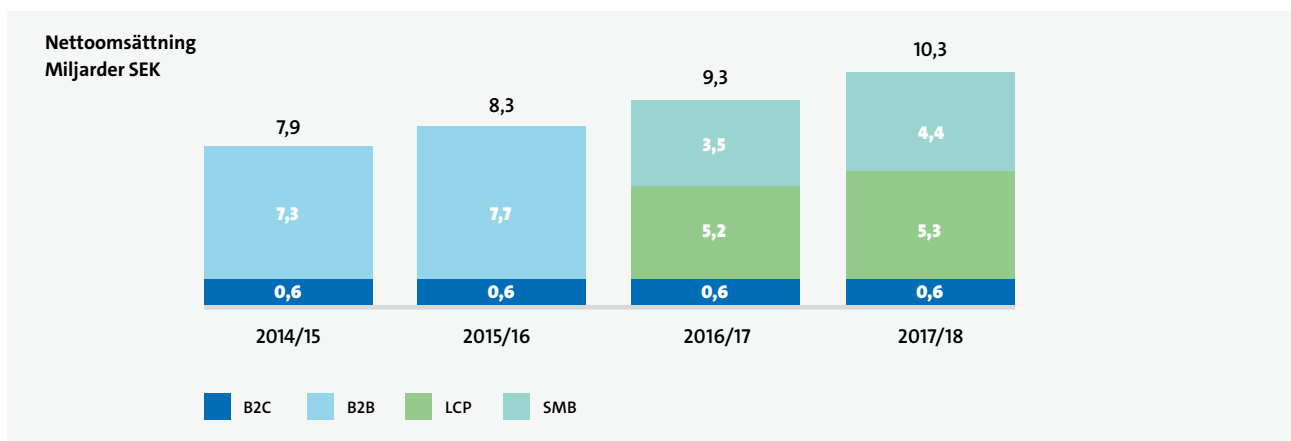
Genomförandet av Dustins strategi präglas av ett aktivt hållbarhetsarbete, som omfattar ansvarstagande inom affärsetik, mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden, arbetsmiljö, hälsa, säkerhet, välbefinnande, miljöhänsyn, mångfald och jämställdhet. För Bolaget omfattar ansvarfullt företagande Koncernens långsiktiga påverkan på samhället och miljön där Bolagets ansvar sträcker sig genom hela värdekedjan. Genom sin storlek anser Dustin att Bolaget har möjlighet att påverka både leverantörer och kunder.

Med utgångspunkt i Dustins strategi har Bolaget i samråd med ett urval av sina viktigaste intressenter identifierat och satt upp långsiktiga 2020-mål för fem fokusområden inom hållbarhet. Dessa fokusområden är 1) ansvarsfull tillverkning 2) minskad

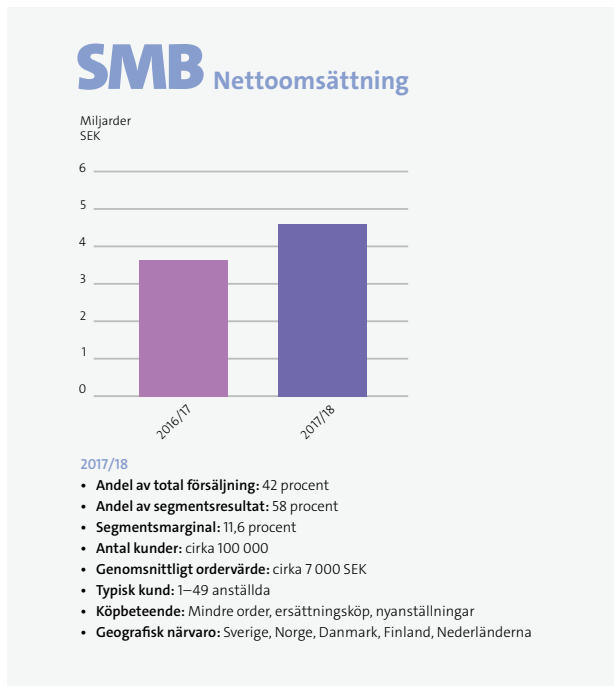
klimatpåverkan 3) ansvarsfull resursanvändning 4) affärsetik och anti-korruption 5) mångfald och jämställdhet. (För mer information om Bolagets hållbarhetsarbete, – se ”Hållbarhet”)

Affärssegment

Sedan inledningen av räkenskapsåret 2016/17 bedriver Dustin sin verksamhet i tre affärssegment: SMB (Small and Medium-sized Businesses), LCP (Large Corporate and Public sector) samt B2C (Business to Consumer). Inom segmenten SMB och LCP betjänas kunderna både via onlineplattformen och genom relationsbaserad och rådgivande försäljning. Inom segmentet B2C betjänas kunderna via onlineplattformen. Segmenten understöds av skalbara och gemensamma centrala funktioner.



Small and Medium-sized Businesses



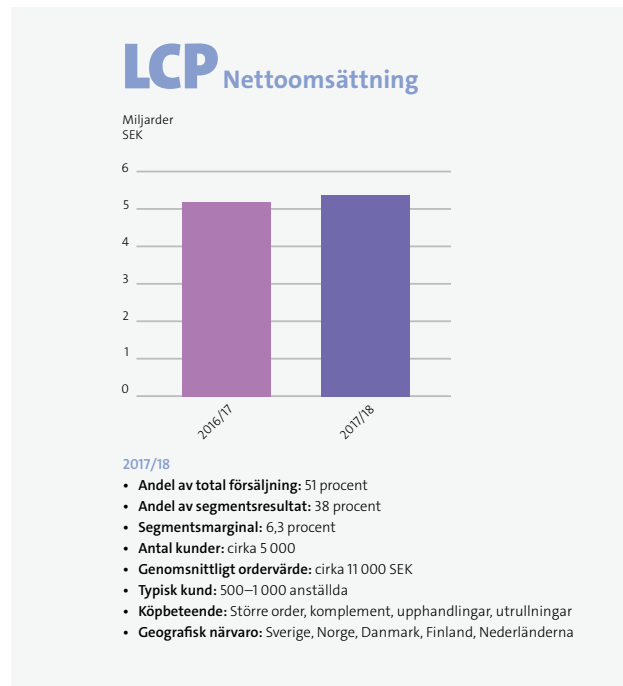
Segmentet SMB omfattar enligt Dustins definition små och medelstora företag med upp till 500 anställda. SMB är den huvudsakliga målgrupp som Bolaget fokuserar sitt kunderbjudande till. Kunderna betjänas dels via onlineplattformen, dels genom relationsbaserad och rådgivande försäljning.

En typisk SMB kund hos Dustin är ett mindre till medelstort företag med 1–49 anställda. Kunderna inom detta segment har vanligtvis inte någon egen personal eller begränsade personalresurser för IT. En majoritet av inköpen avser basprodukter som datorer, telefoner, kablar och tillbehör, men också en ökande andel mer avancerade produkter och tjänster som konferensutrustning och säkerhetslösningar.

Försäljning till SMB karakteriseras av ett stort antal transaktioner med ett relativt lågt genomsnittligt ordervärde, genom att företagen köper när något går sönder och behöver ersättas eller när de växer och nyanställer. De allra flesta kunderna gör sina inköp via Dustins onlineplattform, då det är både enkelt och smidigt. Vid större order och inköp av mer avancerade tjänster och lösningar, sker dialogen direkt med respektive kundansvarig.

De senaste årens förvärv kombinerat med interna satsningar har medfört att Dustin nu är en mer komplett IT-partner till sina kunder. Utöver Dustins mer traditionella produktområden, såsom hård- och mjukvara, kan Bolaget nu även erbjuda komplexa lösningar inom exempelvis infrastruktur, audio/videolösningar samt drift och lagring. Med ett helhetserbjudande av produkter, tjänster och lösningar, kombinerat med hög IT-kompetens, blir Dustin en strategisk partner och kan agera som kundens IT-avdelning.

Large Corporate and Public sector



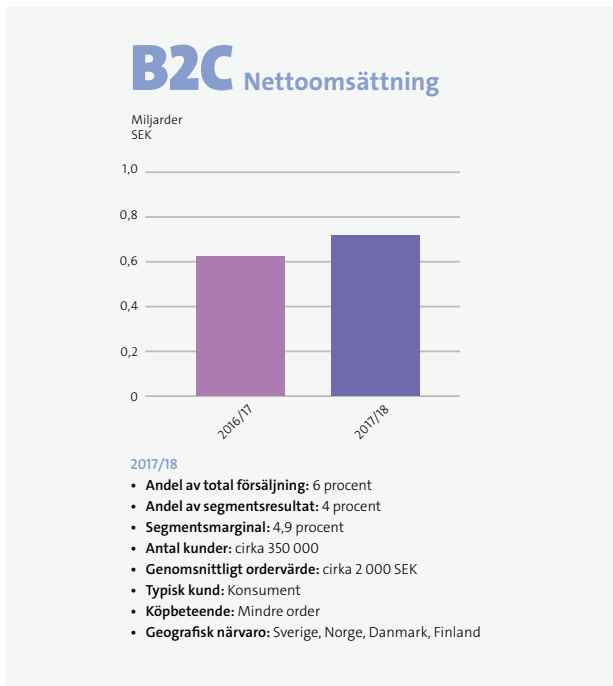
Segmentet LCP representerar enligt Dustins definition större företag med över 500 anställda samt den offentliga sektorn.

Upphandlingar och större order hanteras främst via försäljningsorganisationen, medan kontinuerliga mindre order hanteras via onlineplattformen.

En typisk kund inom segmentet LCP är i regel en kommun eller ett större företag. Försäljningen sker oftast genom upphandlingar och ramavtal eller efter långsiktig bearbetning av en potentiell kund. De större leveranserna kompletteras ofta med inköp från enskilda medarbetare som frekvent lägger mindre order av specifika produkter eller tillbehör på daglig basis direkt på Dustins onlineplattform eller via sitt företags intranät. Utmärkande produkter i segmentet är; datorer (inklusive konfiguration), infrastruktur, projektorer samt tillbehör. En LCP kund köper vanligtvis en mindre andel mjukvara och tjänster jämfört med en SMB kund.

Segmentet har en mer volatil försäljningsutveckling mellan kvartal och år, beroende på när större avtal sluts och avslutas samt beroende på när avropen sker. Det genomsnittliga ordervärdet inom LCP uppgår till cirka 11 000 SEK, vilket är väsentligt högre än en genomsnittlig order inom SMB-segmentet. Marginalen är lägre än för SMB-segmentet, då en stor andel av försäljningen utgörs av större och mer prispressade order av främst hårdvara. Dustin har en långsiktig ambition att öka andelen försäljning till större företag inom segmentet, vilka har ett mer stabilt inköpsmönster än den offentliga sektorn. Den offentliga sektorn styrs av upphandlingsregler, vilket skapar större fluktuationer i försäljningen mellan kvartal och år.

Business to Consumer



Segmentet B2C representerar konsumentmarknaden och betjänas via onlineplattformen. Dustin ser konsumentmarknaden som ett komplementsegment.

En typisk kund inom B2C-segmentet är en konsument som värdesätter snabba och tillförlitliga leveranser samt uppskattar Dustins breda sortiment och IT-kompetens. Då Dustin är en viktig partner till många leverantörer lagerför Bolaget ofta de senaste produkterna, vilka kan vara svåra att hitta hos andra aktörer. Storsäljande produkter inom segmentet inkluderar datorer, mobiltelefoner, ljud och bild samt tillbehör.

Försäljningen till konsumenter kännetecknas av ett stort antal order online av framförallt hårdvaruprodukter, med ett lägre genomsnittligt ordervärde än övriga segment. Den enskilda konsumenten visar en mycket snabbare förändring i sitt köpbeteende, från fysiska butiker till online, jämfört med företag och organisationer. Konsumentmarknaden är generellt mer konkurrensutsatt med en högre pristransparens och prispress än företagsmarknaden.

Onlineplattform

Onlineplattformen är en central del i Dustins affärsmodell och hanterade under verksamhetsåret 2017/18 cirka 80 procent av omsättningen i Norden.¹⁾ Dustin har för avsikt att lansera onlineplattformen även i Nederländerna. Plattformen är skalbar i den mening att Bolaget kan öka sin försäljning utan att rörelsekostnaderna behöver påverkas i samma utsträckning. Dustin har en ledande position online och ett starkt varumärke, där den större delen av webbtrafiken är organisk.

Kärnaffär online

Bolagets egenutvecklade onlineplattform är själva kärnan i Dustins affär. Det är genom e-handel, kompletterat med automatiserad orderhantering, som Dustin möter och hjälper majoriteten av sina kunder. De senaste åren har Bolaget investerat i både teknik och kompetens för att förbättra både system och processer. Under verksamhetsåret 2017/18 hade Dustin cirka 35 miljoner nordiska besökare på hemsidan, av vilka företagskunder stod för cirka 15 miljoner. Mer än 70 procent av denna trafik var organisk, det vill säga obetald trafik.

Dustin kan påverka kundupplevelsen online genom att anpassa innehållet efter användarens beteende och behov och därmed maximera värdet för kunden. Enkelhet att navigera och möjlighet att jämföra liknande produkter är en självklarhet för kunderna i dag.

Genom automatiserade processer kan marknadsföringen onlineanpassas för respektive kund, baserat på tidigare beteende och intresse.

Den intelligenta plattformen stöds av ett antal moduler för att optimera paketering av erbjudanden, kampanjer, prissättning, marknadsföring samt kundtjänst online och förenklar både expansion och sättet Dustin gör affärer på. Kostnader relaterade till Bolagets onlineplattform och dess stödfunktioner redovisas som en del i centrala funktioner och är relativt konstanta oavsett försäljningsvolym. De investeringar som gjorts de senaste åren är relaterade till teknik och kompetens samt en kontinuerlig breddning av tjänsteerbjudandet.

Effektiv prissättning

Dustins prisplattform utvecklas och effektiviseras löpande för att kunna optimera inköpspriser och försäljningspriser i ett brett sortiment och på ett växande antal marknader. Plattformen baseras på en mängd parametrar kopplade till utbud och efterfrågan och genomför ett stort antal prisjusteringar varje dag. Vid till exempel förändringar i inköpspris eller om konkurrenter ändrar sina försäljningspriser, justeras Dustins priser snabbt och effektivt utifrån rådande prissättningsstrategier och regler. Bolaget har genom prisplattformen god kontroll över prissättningen, och har därigenom förbättrat sin lönsamhet.

Molnbaserad tjänsteplattform

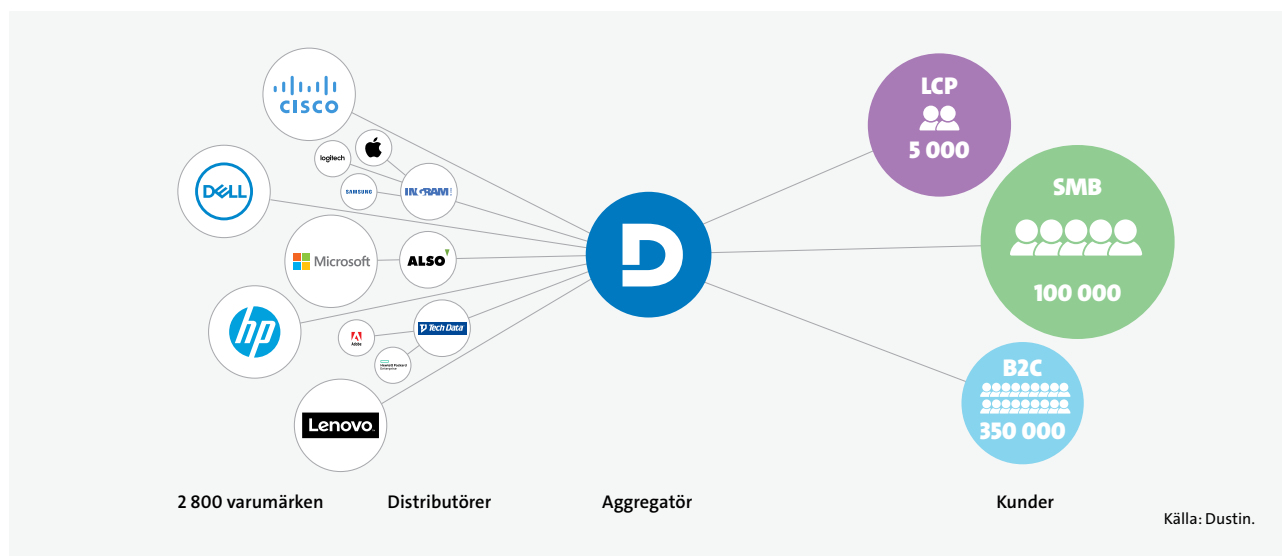
Genom Dustins onlinebaserade plattform för molnbaserade tjänster, kan Bolagets kunder använda och hantera sina SaaS-tjänster (Software as a Service) och företagsapplikationer på ett enkelt och säkert sätt. Dustin aggregerar ett stort urval av kvalitetskontrollerad programvara från flera olika leverantörer, vilka erbjuds till kunden tillsammans med garanterad support från Dustin eller tillverkaren. Kunden kan på ett kostnadseffektivt och säkert sätt själv enkelt både administrera sina abonnemang och antalet användare för respektive applikation. Majoriteten av applikationerna kräver ingen installation och dessutom uppdateras alla applikationer automatiskt utan att användaren behöver lägga någon tid på detta.

Kunderbjudande

Dustin erbjuder ett brett sortiment av IT-produkter med tillhörande tjänster och lösningar. Genom sin höga IT-kompetens erbjuder Dustin support för såväl enskilda produkter som paketerade lösningar. Detta i kombination med attraktiva priser samt snabba och tillförlitliga leveranser tillgodoser större delen av kundernas behov. Dustin strävar efter att vara en snabbfotad strategisk partner för det mindre och medelstora företaget med helhetslösningar och support för deras IT-utmaningar.

1) Avser Norden exklusive icke-integrerade verksamheter.

Dustins roll i värdekedjan



Brett produkt- och tjänsteerbjudande

Dustin erbjuder sina kunder ett brett sortiment av hård- och mjukvaruprodukter med tillhörande tjänster och lösningar till konkurrenskraftiga priser. Dustins IT-kompetens präglar samtliga försäljningskanaler där Bolaget interagerar med sina kunder och är anpassad för respektive kundgrupps behov, med allt från behovsanalys till leverans och support.

Dustin erbjuder även olika typer av finansieringslösningar vilket möjliggör att kunden kan hyra IT-utrustning istället för att köpa den. Finansieringslösningarna baseras på en cirkulär affärsmodell där bland annat reparation och återanvändning kan ingå. Tjänsteerbjudandet formas ofta som en abonnemangstjänst, vilket syftar till att ge kunden en större flexibilitet och kostnadskontroll, samtidigt som lojaliteten gentemot Dustin som leverantör stärks.

Hårdvara och mjukvara

Hårdvara och mjukvara är grunden i Dustins erbjudande. Dustins breda sortiment av hård- och mjukvaruprodukter har främst valts ut för att tillgodose behoven hos små och medelstora företag, men passar även stora företag och offentliga organisationer. Dustin är en oberoende IT-partner med ett sortiment som består av cirka 255 000 hård- och mjukvaruprodukter från omkring 2 800 varumärken. Dustin arbetar kontinuerligt med att utveckla erbjudandet och följer noggrant produktlanseringar för att säkerställa att nya produkter erbjuds Bolagets kunder så snabbt som möjligt.

Kundernas inköpsmönster är baserade på behov snarare än planerade inköp, vilket också gör Dustin till en attraktiv kanal för såväl tillverkarens som distributörens marknadsföring. Dustin säkerställer ett kontinuerligt flöde av kampanjer genom nära och frekventa dialoger med tillverkare och distributörer.

Egna märkesvaror

I början av räkenskapsåret 2016/17 lanserade Dustin egna märkesvaror inom vissa kategorier av basprodukter, såsom kablar, USB-minnen och tillbehör till mobiler och surfplattor. Nya

produkter som bland annat hörlurar, högtalare och skärmar har också lanserats successivt. Dustin har som målsättning att egna märkesvaror ska addera ett årligt vinststillskott om cirka 40 MSEK vid utgången av räkenskapsåret 2018/19. Dustin kan på detta sätt ytterligare stärka kunderbjudandet genom kvalitetssäkrade produkter till ett attraktivt pris. Dustin anser sig samtidigt få en ökad kontroll över värdekedjan med de egna märkesvarorna, där arbetsförhållanden i tillverkande fabriker granskas på plats av Dustins hållbarhetsansvariga tillsammans med ett team lokala experter som utbildats i Bolagets uppförandekod för leverantörer.

Enklare att välja miljömärkt

Som ett led i Dustins hållbarhetsarbete avser Dustin underlätta för kunden att välja produkter som är bättre för klimatet. Närmare 23 procent av Bolagets försäljning avser miljömärkta IT-produkter som ingår i Dustins sortiment (TCO Certified, EPEAT, Svanen, Energy Star och Blå Ängeln). För att en produkt ska få miljömärkning måste produktens miljöpåverkan minimeras under hela dess livscykel. Det gäller bland annat återvinning, användning av återvunnet material i tillverkningen, produktens livslängd, förpackningens material och storlek samt innehållet av miljöfarliga ämnen. Därtill adderas ofta funktioner för energibesparing och andra åtgärder som minskar produktens klimatpåverkan. Olika miljömärkningar uppfyller ett eller flera av dessa krav i varierande utsträckning.

Återtag av produkter

Dustin strävar efter att förlänga produkternas livslängd genom att uppmantra kunder att lämna tillbaka produkterna till Dustin när de inte längre har användning för dem. I första hand säkerställer Dustin att produkterna som fungerar kan återanvändas eller säljas vidare som begagnade och därmed få ett andra liv. Produkter som inte kan återanvändas, återvinns på ett ansvarsfullt sätt. 2016/17 lanserade Dustin en onlinetjänst för återtag av uttjänta produkter på samtliga av Bolagets marknader i Norden.

Tjänster och integrerade lösningar

Dustin erbjuder ett brett utbud av tjänster och lösningar som ett komplement till hård- och mjukvaruinköpen och som fristående tjänster. Genom att kombinera flera olika artiklar inom hårdvara, mjukvara och tjänst till en integrerad lösning kan Dustin erbjuda en enkel och effektiv lösning för kundens behov inom ett helt IT-område i samma köp. Dustin ökar kontinuerligt sitt utbud av mer avancerade tjänster och lösningar med hjälp av förvärvad kompetens och genom egen vidareutveckling av det befintliga erbjudandet.

Dustins tjänsteerbjudande innefattar exempelvis klienthantering, med allt från produktval och konfiguration till säkerhet, support och återtag för en minskad miljöpåverkan. Dustin erbjuder driftslösningar inom datalagring, nätverk och säkerhet som gör det enklare för mindre företag att skapa en kostnadseffektiv, fungerande och flexibel IT-miljö med fokus på prestanda och driftsäkerhet. Tjänsteutbudet inom mjukvara innefattar exempelvis licenshantering, där en genomgång av befintliga licensavtal görs för att sedan jämföras med behovet för att optimera licensmodeller och sänka kostnader.

Tjänster och lösningar inom mobilitet avser att ge kunden flexibilitet att arbeta var och när kunden vill. Dessutom erbjuder Dustin olika typer av molntjänster för lagring, backup och disaster recovery i såväl det privata som det publika molnet. Tjänsteutbudet omfattar också olika typer av printlösningar med fokus på kostnadseffektivitet och hållbarhet.

Hög IT-kompetens

Dustin har sedan etableringen i Sverige för över 30 år sedan samlat en bred och djup kompetens inom IT. Dustin har utarbetat sitt kunderbjudande för att kunderna på ett enkelt sätt ska få den information och support de behöver, såväl inför som efter ett köp genom Dustins kundservice, antingen online eller genom vägledning via den rådgivande eller relationsbaserade försäljningsorganisationen. Utöver att leverera rätt saker handlar det allt mer om att se till att kundens IT fungerar, framförallt gällande små och medelstora företag som i allmänhet inte har någon egen IT-personal. Med sin IT-kompetens avser Dustin att vara en komplett partner som löser kundens IT-utmaningar.

Kunderbjudandet bidrar till en lojal kundbas

Det breda erbjudandet av produkter, tjänster och lösningar kombinerat med en hög IT-kompetens bidrar till att Dustin har utvecklat en stor och diversifierad kundbas med en hög kundlojalitet. Genom att addera abonnemangstjänster till erbjudandet stärker Dustin kundlojaliteten ytterligare.

Inom företagssegmentet finns ett starkt samband mellan kundrelationens längd och försäljningen per kund. Försäljningen till lojala kunder är flera gånger högre jämfört med en kund som tillkommit under det senaste året, till följd av ökat antal transaktioner och högre ordervärde.

Inköps- och logistikmodell Inköp från flera leverantörer

En viktig del av Dustins förmåga att erbjuda ett brett sortiment och konkurrenskraftiga priser är genom inköp från flera olika leverantörer, både distributörer och direkt från tillverkare. Dustin samarbetar med cirka 390 distributörer som lagerhåller och dist-

ribuerar IT-produkter. Dustin är en viktig försäljningskanal för sina leverantörer och kan genom sin onlineplattform och stora kundbas erbjuda en effektiv väg till marknaden. Dustins försäljningsmodell och stora andel kunder gör Bolaget till en viktig partner vid kampanjer och produktlanseringar. Dustins sortiment består av cirka 255 000 produkter från över 2 800 varumärken.

Dustins marknadsposition och stora försäljningsvolymerna medför en fördelaktig ställning gentemot leverantörerna när det gäller volymrabatter, villkor för produktreturer, policyer för pris-skydd, marknadsföringsbidrag samt ansvar. Under verksamhetsåret 2017/18 gjordes cirka 70 procent av inköpen av hård- och mjukvaruprodukter från distributörer. Den största distributören representerade 22 procent av Dustins totala inköp och de tre största distributörerna stod tillsammans för 49 procent. Enligt Bolagets bedömning är Dustin inte beroende av någon enskild leverantör då många produkter erbjuds av flertalet leverantörer.

Uppföljning och transparens vid inköp och tillverkning

Dustins uppförandekod för leverantörer är en del av inköpsavtalet, vilket betyder att samtliga leverantörer för direkta inköp är skyldiga att agera enligt dessa principer och i överensstämmelse med alla tillämpliga lagar och förordningar. Vid årliga inköp över 200 000 SEK säkerställer Dustin att uppförandekoden har under-tecknats, eller att leverantören kan visa upp en motsvarande kod. Vid utgången av verksamhetsåret 2017/18 hade 99,8 procent av Bolagets leverantörer för hårdvara, från vilka den totala årliga inköpsvolymen överstiger 200 000 SEK, antagit uppförandekoden eller hade en egen uppförandekod som motsvarar Dustins krav.

Uppförandekoden omfattar bland annat legala krav, föreningsfrihet och rätten att ingå kollektivavtal, diskrimineringsförbud, löner och ersättningar, arbetstider, hälsa och säkerhet på arbetsplatsen, boendevillkor, förbud mot barnarbete, anställningsförhållanden, förbud mot tvångsarbete och disciplinära åtgärder, miljöskydd och miljöarbete, konfliktmineraler och affärsetik. Dustins ambition är att arbeta systematiskt med sina leverantörer utifrån hela livscykeln och integrera hållbarhetsaspekter i varje skede, från inköp av produkter och val av leverantörer till hur Bolaget arbetar med befintliga leverantörer och väljer att avsluta affärsrelationer.

Dustin genomför regelbundet riskanalyser och fabriksrevisioner i högriskländer för att försäkra att tillverkningen sker i enlighet med Bolagets uppförandekod för leverantörer. Genom att fysiskt vara på plats och själva leda fabriksinspektioner kan Dustin koppla resultatet till inköpsverksamheten och arbeta integrerat med korrigerande åtgärder. Vid utgången av verksamhetsåret 2017/18 hade 96 procent av Bolagets leverantörer för direkta inköp av hårdvara från vilka den totala årliga inköpsvolymen överstiger 200 TSEK genomgått en riskutvärdering. Under verksamhetsåret har 19 fabriksrevisioner genomförts.

Avvikelsehantering och uppföljning

Dustin har identifierat fem nivåer av avvikelser vilka används som utgångspunkt vid uppföljning av hur väl en leverantör lever upp till kraven i Dustins uppförandekod för leverantörer. Beroende på avvikelsernas art och graden av avvikelse har tillverkaren ett visst antal dagar på sig för att korrigerera avvikelsen. Därefter genomförs en grundorsaksanalys och förebyggande åtgärder inrättas.

- Nolltoleransavvikelse – En oacceptabel avvikelse med betydande påverkan som kräver omedelbara åtgärder. Dessa avvikelser avser barn- eller slavarbete, omedelbar fara för skada, mutor och förfalskning. Avvikelsen ska rapporteras till Dustins verkställande direktör inom 24 timmar.
- Kritisk avvikelse – Total överträdelse av kravet där fabriksarbetarnas hälsa, säkerhet, rättigheter eller det omgivande samhället är i stor fara.
- Grov avvikelse – Betydande överträdelse av kravet, där upptäckten visar på systematiska fel i ledningssystemet eller brist på kontroll. Effekten på de anställdas säkerhet, rättigheter eller det omgivande samhället är måttlig.
- Lindrig avvikelse – Begränsad överträdelse av kravet, där avvikelsen kan anses som ett isolerat fall eller en slumpmässig händelse. Effekten på de anställdas säkerhet, rättigheter eller det omgivande samhället är låg.
- Observation – En iakttagelse som inte är en egentlig avvikelse, vilken kan användas i flera situationer. Exempelvis avsaknad av tillräckliga bevis för att avgöra överensstämmelse eller avvikelse, risk för framtida avvikelser samt i fall när det finns förbättringsmöjligheter.

Under verksamhetsåret 2017/18 identifierades totalt 91 avvikelser, vilka systematiskt korrigerats och följts upp under perioden. Majoriteten av avvikelserna var lindriga till sin natur och inga så kallade nolltoleransavvikelser uppmärksammades under revisionerna.

Logistikmodell och lagerhantering

Dustins nordiska logistikmodell baseras på ett centrallager i Rosersberg norr om Stockholm, kompletterat med mindre konsolideringslager i Danmark, Finland och Norge samt genom direktleveranser från leverantörer till slutkund. Det möjliggör både snabba och tillförlitliga leveranser för Bolagets kunder. Under verksamhetsåret 2017/18 passerade cirka 62 procent av försäljningen i Norden via centrallagret. Motsvarande cirka 23 procent passerade något av Dustins konsolideringslager och resterande 15 procent skickades direkt från leverantörer till slutkund.

Dustin har byggt upp en effektiv lagerhanteringsprocess på centrallagret där i genomsnitt cirka 18 000 produkter hanteras dagligen. Under verksamhetsåret 2017/18 levererades 1,2 miljoner order från centrallagret, vilket motsvarar omkring 4 700 leveranser per dag. Cirka 95 procent av de order som fanns tillgängliga för direkt leverans plockades, packades och levererades redan samma dag som ordern lades. Lagerkapaciteten, om cirka 20 000 kvadratmeter, utnyttjas ännu inte fullt ut och kan därför klara flera år av fortsatt tillväxt.

I Rosersberg och i de mindre konsolideringslagren i Danmark, Finland och Norge utförs även kundspecifika tjänster, såsom konfiguration, installation och säkerhetsmärkning.

I Nederländerna har Dustin ett regionalt lager baserat i Enschede med en lagerkapacitet om cirka 800 kvadratmeter. På sikt avses detta lager integreras i Dustins logistikmodell.

Effektiva och hållbara logistikflöden

Dustin strävar efter att kontinuerligt optimera lagernivåer och logistik för att förbättra effektiviteten och minska Bolagets miljöpåverkan. Kundleveranser utgör majoriteten av Bolagets miljöpåverkan, mätt i växthusgaser, och det är således viktigt för Bolaget att lagerföra rätt produkter i rätt kvantiteter samt att välja rätt transportsätt, reducera transportavstånden och maximera fyllnadsgraden genom sampaketering. En samlad leverans, istället för flera små, leder till reducerad klimatpåverkan samt minskar kundens administrativa börda. Centrallagrets geografiska läge gör att Dustin effektivt kan leverera produkter till kunder över hela Norden och lätt finnas tillgänglig för Bolagets största leverantörer.

Dustins logistiksystem är integrerat med flera av Bolagets leverantörer, vilka tillhandahåller realtidsinformation om produktens tillgänglighet och lagerstatus. Detta tillsammans med Bolagets förmåga att avgöra vilka produkter som bör finnas i lager, gör det möjligt för Dustin att hålla låga lagernivåer och erbjuda snabba leveranser. Under verksamhetsåret 2017/18 hade Dustin knappt tio procent av produkterna i eget lager och en lageromsättningshastighet om cirka 26 gånger. En hög lageromsättningshastighet kombinerat med prisskydd och returrätt gentemot flera av Bolagets leverantörer ger en mycket låg lagerinkurans.¹⁾

Utöver centrallagret använder sig Dustin även av direktleveranser från utvalda tillverkare och distributörer direkt till slutkund, vilket även bidrar positivt till den låga lagerinkuransen. Detta leveranssätt används främst vid stora order från en och samma leverantör samt vid leveranser utanför Sverige då det kan möjliggöra snabbare leveranser till kund. Dustin utvärderar kontinuerligt en utökad användning av direktleveranser, bland annat i sådana situationer där endast begränsat värdeskapande kan tillföras genom centrallagret.

Ansvarsfull resursanvändning

Ett av Dustins fokusområden för hållbarhet är klimatpåverkan, det vill säga att minska verksamhetens påverkan på miljön. De miljöaspekter Dustin har identifierat som betydelsefulla är energianvändning, utsläpp av växthusgaser, resursanvändning samt återanvändning och återvinning. Dessa är relaterade till Bolagets egen verksamhet och utvärderas regelbundet. Leveranser till kund utgör cirka 60 procent av Dustins totala miljöpåverkan, mätt i växthusgaser, men även Bolagets fastigheter och affärsresor påverkar. Som ett led i att minska klimatpåverkan är det Dustins ambition att hela Bolagets verksamhet ska drivas av förnybar energi. Under de senaste två åren har Bolaget markant ökat andelen solenergi samt vind- och vattenkraft i driften av fastigheter och centrallager.

Dustins verksamhet ger även upphov till avfall av olika slag. Dessa avfall sorteras i ett flertal kategorier för att maximera möjligheten till återvinning. Dustin strävar efter att minska Bolagets totala mängd avfall och samtidigt öka mängden produkter som återtas och som kan återanvändas.

1) Lagerinkurans är definierat som inventeringsdifferensen av varulagret (exempelvis nedskrivningar på grund av pris, låg omsättning eller svinn).

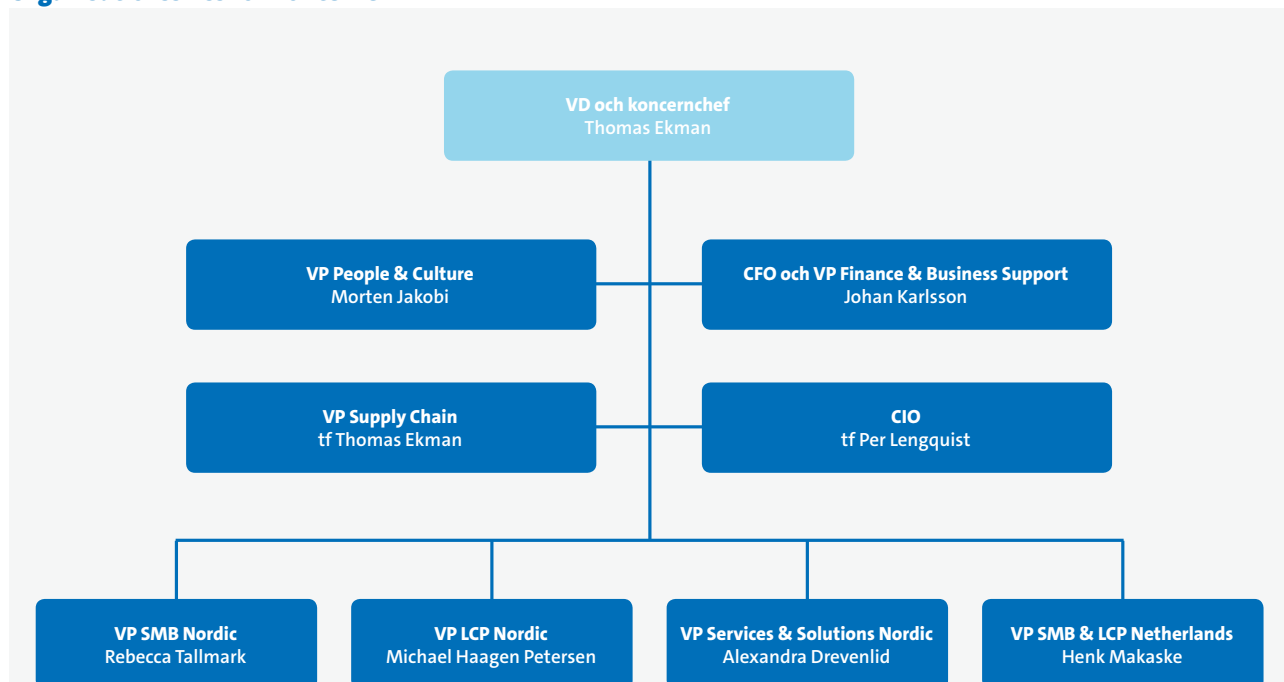
Organisation

Dustin bedriver sin verksamhet i tre affärssegment, SMB, LCP och B2C, vilka har stöd av ett antal delade, centrala stabsfunktioner, däribland inköp och prissättning av produkter, online, marknadsföring och affärsstöd. Dustin strävar efter att ha en platt organisationsstruktur och korta beslutsprocesser.

Dustins verkställande direktör leder koncernledningens arbete och fattar beslut angående verksamheten i samråd med andra ledande befattningshavare i Koncernen. I koncernledningen ingår verkställande direktör Thomas Ekman samt ytterligare åtta befattningshavare med olika ansvarsområden.

Diagrammet nedan illustrerar Dustins organisationsstruktur.

Organisationsskiss för Koncernen



Medarbetare

Per den 31 augusti 2018 hade Bolaget totalt 1 464 heltidsanställda. Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare uppgick till 1 152 under perioden 1 september 2017 till 31 augusti 2018. Nedanstående tabell visar medelantalet anställda i respektive land per nedan angivna datum.

Medelantalet anställda	1 sep 2017 – 31 aug 2018		1 sep 2017 – 31 aug 2018	
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Sverige	709	647	623	614
Norge	153	123	110	117
Finland	108	110	112	115
Danmark	125	98	99	98
Nederländerna	N/A ¹⁾	–	–	–
Totalt i Koncernen	1 096	977	944	944

1) Nederländska Vincere Groep förvärvades den 4 juli 2018 och är inte medräknad i tabellen. Vincere Groep hade per den 31 augusti 2018 360 anställda.

Hållbarhet och ansvar

Dustins concernledning och styrelse har antagit fem fokusområden för Bolagets hållbarhetsområde och satt långsiktiga mål som sträcker sig fram till 2020 för respektive område. De fem fokusområdena inkluderar ansvarsfull tillverkning, minskad miljöpåverkan, ansvarsfull resursanvändning, affärsetik samt mångfald och jämställdhet.

Dustin utvärderar kontinuerligt sina intressenters syn på vilka hållbarhetsaspekter Bolaget ska fokusera på, genom aktiv dialog med intressenterna kombinerat med regelbundna väsentlighetsanalyser. Dustin genomförde senast 2015/16 en väsentlighetsanalys, där totalt 77 intressenter deltog, inklusive bland annat tillverkare, distributörer, kunder, affärspartners, medarbetare, styrelse, concernledning, investerare, ickestatliga organisationer och samarbetspartners. Resultatet av väsentlighetsanalysen verifierade Bolagets fem fokusområden.

Dustins fem fokusområden



Ansvarsfull tillverkning

Som IT-partner är Dustin positionerad mellan tillverkare och slutanvändare, vilket ger Bolaget en unik möjlighet att påverka båda parter. IT-branschens värdekedja är komplex och produktionen sker i stor utsträckning i så kallade högriskländer. För Dustin som IT-partner är därmed transparensen viktig för att kunna främja mänskliga rättigheter och sunda arbetsförhållanden under tillverkningen av de produkter Bolaget säljer. Genom att vara på plats och leda fabriksinspektioner kan Dustin koppla resultatet till Bolagets inköpsverksamhet och jobba integrerat med korrigerande åtgärder. Fram till 2020 kommer Bolaget att utöka antalet årliga inspektioner med målet att granska 80 utvalda fabriker fram till år 2020. För att ytterligare stärka kompetensen på plats har Bolaget utbildat cirka 16 produktions-, hälso-, och säkerhetschefer i fabriker. Utbildning och kunskapsbyggande aktiviteter i värdekedjan kommer fortsätta vara en central del i det förebyggande arbetet.

Av Dustins hårdvaruleverantörer där den totala årliga inköpsvolymen överstiger 200 000 SEK, har 99,8 procent antagit Bolagets uppförandekod alternativt har en egen uppförandekod som motsvarar Dustins krav. Utöver detta bedömde 96 procent av leverantörerna sin egen förmåga avseende kontroll och efterlevnad av Dustins uppförandekod för leverantörer. Syftet är att i ett tidigt skede få bättre insyn i leverantörernas pågående aktiviteter, engagemang och kompetens, för att såväl säkerställa som förbättra

arbetsförhållanden i lager och fabriker samt längre ner i värdekedjan. Bedömningen ger Dustin en indikation på vilka leverantörer man behöver arbeta mer aktivt med för att minska risken för brister.

Arbete under verksamhetsåret 2017/18

Fabriksinspektioner utförs löpande varje kvartal och åtgärdsarbetet hos fabriker där Dustin är aktivt involverad pågår kontinuerligt. Under verksamhetsåret 2017/18 utförde Dustin totalt 19 fabriksinspektioner (12), varav 0 oanmälda (2). Majoriteten av inspektionerna leddes av Dustins hållbarhetschef tillsammans med lokala experter som utbildats i Bolagets uppförandekod för leverantörer. Vid varje inspektion granskas cirka 180 delkrav inom Dustins uppförandekod för leverantörer såsom ålder, arbetstimmar, lön, yttrandefrihet, diskriminering, maskinsäkerhet, kemikaliehantering, boendeförhållanden och avfallshantering. Dessutom förs samtal med arbetarna, både i grupp och enskilt. Därutöver åter inspektionsgruppen alltid mat i personalmatsalen.

Under inspektionerna identifierades 285 avvikelser (183) och i genomsnitt identifierades 15 avvikelser (15) per fabrik under året. Majoriteten av avvikelserna var lindriga till sin natur, men även grova och kritiska avvikelser konstaterades hos flera fabriker. Inga så kallade nolltoleransavvikelser kom till Dustins kännedom. Över 70 procent av avvikelserna var relaterade till

brister inom mänskliga rättigheter och arbetsmiljö, såsom socialförsäkring, arbetstider, hantering av kemikalier och avsaknad av ett välfungerande ledningssystem för arbetsmiljön.

Dustins inköpsorganisation tillsammans med hållbarhets-teamet samt en extern expert har regelbundna uppföljningsmöten med fabriker. Över 70 procent av de avvikelser som identifierades under verksamhetsårets första och andra kvartal är korrigerade, medan korrigerings- och åtgärdsarbetet under tredje och fjärde kvartalet fortfarande pågår. Majoriteten av de avvikelser där korrigeringsarbetet har tagit lång tid, beror i huvudsak på externa faktorer, som avsaknad av tillstånd eller certifikat.

Av verksamhetsårets 19 genomförda fabriksinspektioner ledde två till att Dustin inledde en process för att avsluta samarbetet med fabriken i fråga. Orsaken till detta var antalet avvikelser samt fabriksledningens inställning till korrigerings- och åtgärdsarbetet. Dustin stöttar fabriker i korrigeringsarbetet samtidigt som processen med att hitta ersättningsleverantörer har påbörjats.

Minskad miljöpåverkan

Dustin har som mål att till år 2020 minska Bolagets miljöpåverkan och belastning på klimatet med 40 procent jämfört med 2014/15. Under verksamhetsåret 2017/18 har Dustin arbetat med att öka andelen solenergi samt vind och vattenkraft, vilket resulterat i en minskad miljöpåverkan för 2017/18. Ambitionen är att hela verksamheten ska drivas på 100 procent förnybar energi.

Arbete under verksamhetsåret 2017/18

I slutet av verksamhetsåret uppgick verksamhetens växthusgaser till 1 991 ton CO₂ekvivalenter (CO₂e). Summan inkluderar Scope 1-, Scope 2- och Scope 3-utsläpp. Största mängden växthusgaser, 72 procent, avser transporter, följt av affärsresor och leasingbilar.

Den totala mängden växthusgaser har minskat med 13,6 procent sedan 2016/17, samtidigt som Dustins organiska tillväxt uppgick till 2,0 procent. Det innebär att Dustin gjort framsteg inom ramen för målet om en minskad miljöpåverkan. En av de främsta orsakerna till de positiva resultaten under året är valet av förnybar energi för Bolagets fastigheter.

Ansvarsfull resursanvändning

Genom sin roll som aggregatör spelar Dustin en viktig roll i värdekedjan, vilket ger Dustin både ett ansvar och möjligheter att återanvända och återvinna uttjänta produkter. Inom Dustins fokusområde ansvarsfull resursanvändning har man som mål att fram till år 2020 återta sammanlagt 140 000 produkter.

Arbete under verksamhetsåret 2017/18

Under 2017/18 återtog 35 342 sålda produkter (15 449). Av dessa produkter kunde 33 291 återanvändas (13 839) och resterande 2 051 har återvunnits (1 610). Totalt har Dustin idag återtagit 56 065 produkter sedan 2014/15. En av de främsta orsakerna till det goda resultatet är att Dustin under året lanserat tjänsten för återtag även i Norge, Danmark och Finland samt att Bolagets kunder idag kan beställa återtag online.

De produkter som återanvänds eller har återvunnits inkluderar kategorierna stationär dator, bärbar dator, surfplatta, mobiltelefon, skärm, server, nätverksutrustning och skrivare. I dagsläget har endast en av dessa återtagspartners möjlighet att rapportera koldioxidutsläpp. Den totala mängden besparingar vad gäller koldioxidutsläpp för 2017/18 representerar 20 procent av det totala antalet återtag under året.

Affärsetik

Affärsetik är en viktig aspekt inom ansvarsfullt företagande för såväl Dustin som Dustins intressenter. Dustin accepterar aldrig mutor eller andra överträdelse av affärsetiska principer och är tydliga med att brott mot dessa principer kan leda till att samarbeten avslutas, samt kan få arbetsrättsliga och straffrättsliga konsekvenser för individen. Syftet är att skapa en ansvarsfull företagskultur och en riskmedvetenhet för att på så vis stärka förtroendet hos Bolagets intressenter.

Vägledning och efterlevnad

I Dustins affärsetiska riktlinjer finns ett tydligt ramverk för samtliga medarbetare att förhålla sig till. Riktlinjerna finns tillgängliga på lokala språk och samtliga anställda är skyldiga att läsa samt underteckna Dustins affärsetiska riktlinjer.

För att undvika risken för mutor, tillämpar Dustin bland annat följande principer:

- Anställda får inte erbjuda eller ta emot några gåvor eller förmåner, direkt eller indirekt, från en tredje part, om det inte anses vara inom gränsen för god affärssed och tillämpliga lagar.
- Vid minsta osäkerhet förväntas anställda söka råd från närmaste chef, koncernledningen eller Bolagets chefsjurist.

Samtliga anställda uppmuntras och förväntas rapportera misstänkta överträdelse till sin närmaste chef, koncernledningen eller Bolagets chefsjurist. Det finns även ett visseblåsarsystem som ger anställda möjlighet att anonymt rapportera misstänkta överträdelse. Visseblåsarfunktionen är baserad på ett säkert webbaserat rapporteringssystem. Funktionen leds av ordförande i revisionsutskottet.

Arbete under verksamhetsåret 2017/18

Under året har Dustin utökat utbildningen kring etiska dilemman till att även omfatta medarbetarna i de förvärvade bolagen och sina leverantörer i Norden. Vid utgången av verksamhetsåret 2017/18 har Dustin genomfört samtal med bland andra ITaito i Finland, Core Services och Purity IT i Norge samt JML Partner i Sverige avseende företagskultur och hur Dustin hanterar anti-korruption, representation, gåvor och intressekonflikter. Dustin arbetar löpande med utbildning av sin personal. I slutet av verksamhetsåret hade 87,7 procent (94,1) av aktiva anställda genomgått en webbutbildning om Dustins uppförandekod. Implementeringen av ett nytt HR-system under året har gjort att utbildningen för nyanställda försenats något, men det nya systemet kommer över tid att leda till en förbättring.

Genom en öppen dialog och utbildning för Dustins leverantörer kring Bolagets affärsetiska krav avser Dustin bygga goda och ansvarsfulla affärsrelationer och arbeta för att förebygga risker.

Under verksamhetsåret 2017/18 genomfördes utbildning med Dustins sju största leverantörer i Norden. Leverantörerna garanterar också Dustins affärsetiska krav genom Dustins uppförandekod för leverantörer.

Under 2017/18 har 100 procent av Dustins verksamhetsområden genomgått en riskbedömning avseende affärsetik och anti-korruption. Under 2017/18 har två incidenter i visseblåsarfunktionen rapporterats och utretts. Ingen brist vad avser affärsetik eller korruption har konstaterats.

Mångfald och jämställdhet

Som en av de ledande aktörerna på den nordiska marknaden har Dustin både ett ansvar och en möjlighet att verka för ökad mångfald och jämställdhet inom IT-branschen. Ett av Dustins fokusområden sedan verksamhetsåret 2014/15 har varit jämställdhet med målet att öka antalet kvinnor i ledande positioner. Under det senaste året har Bolaget breddat sitt fokus ytterligare och arbetar aktivt med inkludering och mångfald, exempelvis genom samarbetet med Mitt Liv som inleddes under våren 2018. Genom att arbeta aktivt med mångfald får Bolaget nya perspektiv och utmanas att driva verksamheten framåt. Dustin anser att mångfald är en framgångsfaktor och att medarbetare som återspeglar hela samhället hjälper Bolaget att bättre möta sina kunder.

Dustin arbetar specifikt inom fyra områden för att öka mångfald och jämställdhet inom Bolaget: rekrytering, inkludering, styrning samt mentorskap.

Rekrytering

Vid rekryteringar försöker Dustin alltid sätta samman det bästa och mest dedikerade teamet. Dustin eftersträvar att alla arbetsannonser finns tillgängliga på såväl engelska som lokalt språk och att ha minst en man och en kvinna med likvärdig kompetens bland slutkandidaterna vid varje chefsrekrytering.

Inkludering

Dustin anser att en öppen och inkluderande företagskultur underbyggs av såväl sunda värderingar som goda exempel inom Bolaget samt tydliga riktlinjer och långsiktiga mål. Bolaget tror att en organisation som representerar mångfald bättre tillåter de anställda att använda sina personliga styrkor och uttrycka sina behov. Dustin tar avstånd från all form av diskriminering.

Styrning

Det är viktigt för Dustin att Bolagets engagemang i jämställdhetsfrågan återspeglas på alla nivåer i organisationen, från styrelse och koncernledning till medarbetare i samtliga länder. Dustin har som mål att vardera kön ska vara representerat med minst 40 procent i organisationen.

Mentorskap

Dustin är sedan 2018 engagerat i "Mitt Livs Chans" som är Mitt Livs mentorprogram. Det innebär att alla medarbetare på Dustin har möjlighet att ansöka om att bli mentor åt en akademiker med utländsk bakgrund. Genom mentorskapet breddar Dustin sitt nätverk vid rekrytering och får möjlighet att hjälpa arbetsökande akademiker med utländsk bakgrund att komma in på arbetsmarknaden. Dessutom ökar insikten och kunskapen om inkludering och mångfald inom organisationen.

Arbete under verksamhetsåret 2017/18

Under 2017/18 uppnådde Dustin goda resultat inom sitt jämställdhetsarbete. Vid verksamhetsårets slut var könsfördelningen på chefsnivå 36/64 procent (31/69) där andelen kvinnliga chefer hade ökat med 5 procentenheter under året. Inom koncernledningen uppnåddes en könsfördelning på 40/60 procent (30/70) och inom styrelsen är könsfördelningen 43/57 procent (50/50). Könsfördelningen inom hela Bolaget var vid verksamhetsårets slut 30/70 procent (29/71). Dustin ser en ökad andel kvinnor inom Bolaget och utvecklingen är positiv. Statistik över andelen avslutade anställningar indikerar att de kvinnor som rekryteras också trivs hos Dustin. Dock går utvecklingen något långsammare än vad Dustin önskade i sitt årsmål på 33/67 procent.



Utvald finansiell information

I de följande tabellerna nedan redovisas Bolagets utvalda historiska finansiella information avseende räkenskapsåren 2016/17, 2015/16 och 2014/15. Den utvalda historiska finansiella informationen har hämtats från de reviderade finansiella rapporterna för åren 2016/17, 2015/16 och 2014/15. Redovisningen för samtliga år som presenteras nedan är upprättad i enlighet med IFRS såsom det antagits av EU och är reviderade av Bolagets revisor. Den utvalda historiska finansiella informationen innehåller därutöver Dustins delårsrapport för perioden 1 september 2017 – 31 augusti 2018 tillsammans med jämförande finansiell information för motsvarande period föregående räkenskapsår, och har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor. Ingen annan information i Prospektet har granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med informationen som finns i avsnitten "*Kommentarer till den finansiella utvecklingen*" samt "*Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information*", Dustins historiska finansiella information med tillhörande noter som framgår i årsredovisningarna för 2016/17, 2015/16 och 2014/15 samt i delårsrapporten för perioden 1 september 2017 – 31 augusti 2018. Samtliga dessa finansiella rapporter är införlivade i Prospektet genom hänvisning, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Handlingar införlivade genom hänvisning*". Angivna belopp i avsnitten "*Utvald finansiell information*" samt "*Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information*" redovisas avrundade till MSEK medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Avrundning kan medföra att vissa sammanställningar till synes inte summerar.

Prospektet innehåller vissa alternativa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS. Dustin bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Dessa finansiella nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Dessutom bör sådana nyckeltal, såsom Dustin har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att ovan nämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Dustin.

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	1 sep – 31 aug (ej reviderat)	1 sep – 31 aug (reviderat)		
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Kvarvarande verksamheter				
Nettoomsättning	10 300,5	9 306,2	8 300,8	7 933,5
Kostnader för sålda varor	-8 663,7	-7 926,7	-7 054,7	-6 816,9
Bruttoresultat	1 636,8	1 379,5	1 246,1	1 116,5
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 183,3	-1 016,3	-911,5	-824,5
Jämförelsestörande poster	1,0	-7,3	-5,0	-68,7
Övriga rörelseintäkter	6,8	5,9	5,6	16,3
Övriga rörelsekostnader	-17,5	-12,3	-11,6	-21,6
Rörelseresultat	443,8	349,5	325,5	218,0
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter	1,1	1,2	1,4	2,1
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	-60,3	-42,6	-38,2	-69,2
Resultat efter finansiella poster	384,6	308,1	286,8	150,9
Skatt hänförlig till kvarvarande verksamheter	-79,4	-69,0	-62,1	-32,6
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	305,1	239,1	224,7	118,3
Avvecklade verksamheter				
Periodens resultat från avvecklade verksamheter	-	0,0	0,2	6,6
Periodens resultat	305,1	239,1	224,9	125,0
Övrigt totalresultat				
Omräkningsreserver	115,3	-3,2	2,9	-3,5
Förändring i säkringsreserver	-128,5	10,6	-5,4	-1,0
Skatt hänförlig till förändring i säkringsreserver	28,2	-2,3	1,2	0,2
Övrigt totalresultat (samtliga poster kommer att överföras till resultaträkningen)	15,0	5,1	-1,3	-4,3
Periodens totalresultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare	320,1	244,1	223,6	120,7

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 aug	31 aug		
	(ej reviderat)	2017	2016	2015
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	3 221,7	2 105,8	1 894,7	1 771,6
Övriga immateriella tillgångar hänförliga till förvärv	572,0	357,9	364,4	407,4
Övriga immateriella tillgångar	127,0	115,1	112,2	98,2
Derivatinstrument	2,0	–	–	–
Materiella tillgångar	91,7	24,6	20,3	21,1
Avyttringsrelaterade fordringar	1,6	–	–	–
Uppskjutna skattefordringar	2,1	8,4	6,5	11,2
Fodringar avseende finansiell leasing	–	–	–	199,7
Övriga anläggningstillgångar	16,2	2,9	2,7	3,8
Summa anläggningstillgångar	4 034,1	2 614,7	2 400,8	2 513,0
Omsättningstillgångar				
Varulager	395,8	261,9	229,3	241,1
Kundfordringar	1 272,6	1 047,1	877,7	800,4
Derivatinstrument	0,2	–	–	–
Skattefordringar	9,0	7,6	6,2	29,7
Övriga fordringar	14,4	7,7	4,0	6,2
Fodringar avseende finansiell leasing	–	–	–	63,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	168,3	158,5	138,0	112,6
Avyttringsrelaterade fordringar	5,0	–	–	–
Likvida medel	277,6	71,5	242,9	77,8
Summa omsättningstillgångar	2 143,0	1 554,1	1 498,0	1 330,9
SUMMA TILLGÅNGAR	6 177,1	4 168,8	3 898,9	3 843,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 646,6	1 485,1	1 422,2	1 323,7
Summa eget kapital	1 646,6	1 485,1	1 422,2	1 323,7
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatt och andra långfristiga avsättningar	186,5	133,3	122,3	131,8
Skulder till kreditinstitut	1 984,8	1 068,6	1 066,4	1 146,7
Förvävsrelaterade skulder	202,5	78,3	26,0	26,6
Derivatinstrument	7,3	6,5	9,0	–
Summa långfristiga skulder	2 381,1	1 286,6	1 223,7	1 305,1
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	12,6	–	–	130,7
Leverantörsskulder	1 568,5	956,3	912,8	735,0
Skatteskulder	20,0	59,3	35,9	22,0
Derivatinstrument	0,1	0,1	–	12,6
Övriga kortfristiga skulder	162,7	115,1	68,3	48,0
Förvävsrelaterade skulder	73,9	31,3	26,6	39,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	311,8	235,0	209,3	226,9
Summa kortfristiga skulder	2 149,5	1 397,1	1 253,0	1 215,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 177,1	4 168,8	3 898,9	3 843,9

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	1 sep – 31 aug (ej reviderat)	1 sep – 31 aug (reviderat)		
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster inkl rörelseresultat för avvecklade verksamheter	443,8	349,5	323,9	226,5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	51,7	58,1	71,6	64,4
Erhållen ränta	1,1	1,2	1,4	2,1
Erlagd ränta	-34,6	-27,4	-26,2	-56,3
Betald inkomstskatt	-99,8	-57,9	-28,9	-40,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	362,3	323,4	341,9	196,7
Minskning (+) / ökning (-) av varulager	-87,1	-28,5	12,1	-17,4
Minskning (+) / ökning (-) av fordringar	21,8	-143,8	-86,4	-103,5
Minskning (+) / ökning (-) av kortfristiga skulder	451,0	62,5	179,5	-17,1
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	385,7	-109,9	105,2	-138,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	747,9	213,6	447,2	58,6
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-27,2	-18,1	-32,1	-18,5
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-24,9	-9,2	-3,8	-8,9
Förvärv av verksamheter	-1 023,0	-147,2	-109,4	-138,6
Avyttring av verksamheter	1,5	-	248,7	-
Erlagd villkorad köpeskilling	-53,7	-26,6	-38,8	-
Kassaflöde från leasingportföljen, finansiella tjänster	-	-	15,1	-45,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 127,4	-201,0	79,7	-211,2
Finansieringsverksamheten				
Inbetalningar teckningsoptioner	54,6	1,6	-	-
Nyemission	-	-	4,3	367,0
Upptagna lån	2 273,8	-	-	1 251,2
Amortering av lån	-1 492,4	-	-54,4	-1 289,9
Utbetalning av kapitaliserade räntor	-	-	-	-255,6
Utdelning	-213,3	-182,8	-129,5	-
Betalda låneupptagningskostnader	-8,4	-3,3	-	-7,0
Förändring av finansiell leasingkuld	-3,6	-1,6	-	-
Kassaflöde från leasingportfölj, finansiella tjänster	-	-	179,7	31,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	610,8	-186,1	-359,3	97,6
Periodens kassaflöde	231,3	-173,6	167,5	-55,0
Likvida medel vid periodens början	71,5	242,9	77,8	133,6
Periodens kassaflöde	231,3	-173,6	167,5	-55,0
Kursdifferenser i likvida medel	-25,1	2,2	-2,5	-0,8
Likvida medel vid periodens slut	277,6	71,5	242,9	77,8

Segmentsinformation

I slutet av november presenterade Dustin en ny segmentsrapportering, där det tidigare segmentet B2B delades upp i två 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 trädde i kraft från och med räkenskapsåret som började 1 september 2017. Informationen i nedanstående tabell visar uppställningen för de nya affärssegmenten LCP och SMB från och med perioden 1 september 2016 – 31 augusti 2017 samt för relevanta jämförelseperioder.

MSEK	1 sep – 31 aug	1 sep – 31 aug		
	(ej reviderat)	2016/17	2015/16	2014/15
Nettoomsättning				
LCP	5 284,1	5 184,6	–	–
SMB	4 375,1	3 530,8	–	–
Summa B2B-segmentet	9 659,2	8 715,4	7 703,3	7 326,9
B2C	641,7	590,8	597,5	606,6
Summa totalt	10 300,9	9 306,2	8 300,8	7 933,5
Segmentsresultat				
LCP	330,5	355,4	–	–
SMB	508,2	377,5	–	–
Summa B2B-segmentet	838,7	732,9	660,3	589,0
B2C	31,5	24,6	22,4	18,9
Centrala funktioner	–369,5	–331,3	–293,1	–254,4
Justerat rörelseresultat	500,6	426,1	389,6	353,5
Segmentmarginal				
LCP (%)	6,3	6,9	–	–
SMB (%)	11,6	10,7	–	–
Totalt B2B-segmentet (%)	8,7	8,4	8,6	8,0
B2C (%)	4,9	4,2	3,7	3,1
Centrala kostnader i relation till nettoomsättning (%)	3,6	3,6	3,5	3,2

Nyckeltal

MSEK	1 sep – 31 aug (ej reviderat)	1 sep – 31 aug (reviderat)		
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Resultaträkning				
Organisk omsättningstillväxt (%)	2,0	8,6	4,4	5,7
Bruttomarginal (%)	15,9	14,8	15,0	14,1
Rörelseresultat (EBIT)	443,8	349,5	323,5	218,0
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	521,2	438,4	400,2	364,1
Justerat rörelseresultat (EBITA)	500,6	426,1	389,6	353,5
Justerad EBITA-marginal (%)	4,9	4,6	4,7	4,5
Avkastning på eget kapital (%)	18,5	16,1	15,8	9,4
Balansräkning				
Nettorörelsekapital	-192,0	118,1	31,6	158,3
Sysselsatt kapital	48,5	269,1	173,3	292,6
Nettoskuld	1 730,6	998,3	826,3	936,9
Nettoskuld/justerad EBITDA (x)	3,3	2,3	2,1	2,6
Underhållsinvesteringar	-52,1	-27,3	-4,7	-8,9
Soliditet (%)	26,7	35,6	36,5	34,4
Kassaflöde				
Operativt kassaflöde	854,8	301,2	500,7	217,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	747,9	213,6	447,2	58,6
Data per aktie				
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	3,99	3,14	2,95	1,75
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	3,97	3,13	2,95	1,75
Eget kapital per aktie före utspädning (SEK)	20,29	19,50	18,67	17,38
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie före utspädning (SEK)	9,77	2,80	5,87	0,82
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning (SEK)	9,72	2,80	5,87	0,82
Genomsnittligt beräknat antal aktier	76 548 031	76 173 115	76 173 115	71 545 731
Genomsnittligt beräknat antal aktier efter utspädning	76 918 811	76 338 787	76 173 115	71 552 025
Antal emitterade aktier vid periodens slut	77 226 502	76 173 115	76 173 115	76 173 115
Utdelning per aktie (SEK)	3,10	2,80	2,40	1,70

Avstämningsstabeller

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

MSEK	1 sep – 31 aug	1 sep – 31 aug		
	(ej reviderat)	2016/17	2015/16	2014/15
	2017/18			
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	10,7	12,1	4,6	7,6
Förvärvad tillväxt (%)	-7,3	-1,7	-1,2	-0,6
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-1,4	-1,8	1,0	-1,3
Organisk omsättningstillväxt (%)	2,0	8,6	4,4	5,7

SMB	1 sep – 31 aug	1 sep – 31 aug		
	(ej reviderat)	2016/17	2015/16	2014/15
	2017/18			
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	23,9	11,9	-	-
Förvärvad tillväxt (%)	-13,3	-4,4	-	-
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-1,0	-1,3	-	-
Organisk omsättningstillväxt (%)	9,6	6,2	-	-

LCP	1 sep – 31 aug	1 sep – 31 aug		
	(ej reviderat)	2016/17	2015/16	2014/15
	2017/18			
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	1,9	14,0	-	-
Förvärvad tillväxt (%)	-4,0	-0,1	-	-
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-1,7	-2,1	-	-
Organisk omsättningstillväxt (%)	-3,8	11,8	-	-

B2C	1 sep – 31 aug	1 sep – 31 aug		
	(ej reviderat)	2016/17	2015/16	2014/15
	2017/18			
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	8,6	-1,2	-	-
Förvärvad tillväxt (%)	-	-	-	-
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-0,7	-1,5	-	-
Organisk omsättningstillväxt (%)	7,9	-2,7	-	-

Bruttoresultat	1 sep – 31 aug	1 sep – 31 aug		
	(ej reviderat)	2016/17	2015/16	2014/15
	2017/18			
Nettoomsättning	10 300,5	9 306,2	8 300,8	7 933,5
Kostnader för sålda varor	-8 663,7	-7 926,7	-7 054,7	-6 816,9
Bruttoresultat	1 636,8	1 379,5	1 246,1	1 116,5
Bruttomarginal (%)	15,9	14,8	15,0	14,1

Jämförelsestörande poster	1 sep – 31 aug	1 sep – 31 aug		
	(ej reviderat)	2016/17	2015/16	2014/15
	2017/18			
Förvärv- och avyttringsrelaterade kostnader	-20,2	-11,6	-5,0	-3,6
Rekryteringskostnader ledande befattningshavare	-2,9	-	-	-
Värdeförändring förvärvsrelaterad skuld	23,7	22,3	-	-
Resultat hänförlig till avyttring av verksamhet	0,4	-	-	-
Avsättning för återbetalningskrav	0,0	-18,0	-	-
Kostnader för integrerad IT-plattform	-	-	-	-32,0
IPO-relaterade kostnader	-	-	-	-33,0
Summa jämförelsestörande poster	1,0	-7,3	-5,0	-68,7

Avstämningstabeller, forts.

	1 sep – 31 aug	1 sep – 31 aug		
	(ej reviderat)	(reviderat)		
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Justerat rörelseresultat (EBITA)				
Rörelseresultat (EBIT)	443,8	349,5	323,5	218,0
Rörelseresultat hänförligt till avvecklad verksamhet	–	–	0,4	8,5
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	57,8	69,3	60,6	58,4
Jämförelsestörande poster	–1,0	7,3	5,0	68,7
Justerat rörelseresultat (EBITA)	500,6	426,1	389,6	353,5
<i>Justerad EBITA-marginal (%)</i>	<i>4,9</i>	<i>4,6</i>	<i>4,7</i>	<i>4,5</i>
	1 sep – 31 aug	1 sep – 31 aug		
	(ej reviderat)	(reviderat)		
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Justerad EBITDA				
Rörelseresultat (EBIT)	443,8	349,5	323,5	218,0
Rörelseresultat hänförligt till avvecklad verksamhet	–	–	0,4	8,5
Av- och nedskrivningar på materiella tillgångar	20,5	12,3	10,6	10,6
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	57,8	69,3	60,6	58,4
Jämförelsestörande poster	–1,0	7,3	5,0	68,7
Justerad EBITDA	521,2	438,4	400,2	364,1
	1 sep – 31 aug	1 sep – 31 aug		
	(ej reviderat)	(reviderat)		
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
MSEK				
Nettoskuld				
Långfristiga skulder	1 984,8	1 068,6	1 066,4	1 056,9
Kortfristiga skulder	12,6	–	–	40,9
Skulder avseende finansiell leasing (kort- och långfristiga)	–	–	–	179,7
Finansiell leasingskuld	10,9	1,2	2,8	
Likvida medel	–277,6	–71,5	–242,9	–77,8
Fordringar avseende finansiell leasing (kort- och långfristiga)	–	–	–	–262,7
Nettoskuld	1 730,6	998,3	826,3	936,9
Nettoskuld i relation till justerad EBITDA	3,3	2,3	2,1	2,6
Nettorörelsekapital				
Varulager	395,8	261,9	229,3	241,1
Kundfordringar	1 272,6	1 047,1	877,7	800,4
Skattefordringar, övriga kortfristiga fordringar samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	191,8	173,7	148,2	148,5
Leverantörsskulder	–1 568,5	–956,3	–912,8	–735,0
Skatteskulder, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–483,6	–408,2	–310,7	–296,8
Nettorörelsekapital	–192,0	118,1	31,6	158,3
Avkastning på eget kapital				
Årets resultat	305,1	239,1	224,9	125,0
Eget kapital	1 646,6	1 485,1	1 422,2	1 323,7
Avkastning på eget kapital (%)	18,5	16,1	15,8	9,4
Sysselsatt kapital				
Rörelsekapital	–192,0	118,1	31,6	158,3
Anläggningstillgångar	4 034,1	2 614,7	2 400,8	2 513,0
Justerat för:				
Goodwill	3 221,7	2 105,8	1 894,7	1 771,6
Övriga immateriella tillgångar hänförliga till förvärv	572,0	357,9	364,4	407,4
Räntebärande fordringar avseende leasing	–	–	–	199,7
Sysselsatt kapital	48,5	269,1	173,3	292,6
Soliditet				
Eget kapital	1 646,6	1 485,1	1 422,2	1 323,7
Summa tillgångar	6 177,1	4 168,8	3 898,9	3 843,9
Soliditet (%)	26,7	35,6	36,5	34,4
Operativt kassaflöde				
Justerad EBITDA	521,2	438,4	400,2	364,1
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	385,7	–109,9	105,2	–138,0
Underhållsinvesteringar	–52,1	–27,3	–4,7	–8,9
Operativt kassaflöde	854,8	301,2	500,7	217,2

Definitioner av nyckeltal

Nedan följer definitioner av de alternativa nyckeltalen som inte är definierade enligt IFRS samt en förklaring till varför varje mått presenteras av Bolaget.

IFRS-mått	Definition/Beräkning	Syfte
Resultat per aktie	Nettoresultat i SEK i relation till genomsnittligt antal aktier, enligt IAS 33.	
Alternativa nyckeltal:		
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.
Compound annual growth rate (CAGR)	Beskriver den genomsnittliga årliga tillväxttakten över en viss tidsperiod.	Nyckeltalet visar tillväxten under en given tidsperiod.
Eget kapital per aktie	Eget kapital vid periodens slut i relation till antalet aktier vid periodens slut.	Visar Dustins egna kapital per aktie.
Förvärvat tillväxt	Nettoomsättning för den aktuella perioden hänförlig till förvärvade och avyttrade verksamheter, i förhållande till nettoomsättningen för jämförelseperioden.	Förvärvat tillväxt rensas bort vid beräkning av organisk tillväxt.
Justerat rörelseresultat (EBITA)	Rörelseresultat (EBIT) enligt resultaträkning, före jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivning av immateriella tillgångar.	Dustin anser att nyckeltalet mäter rörelsens underliggande intjänandeförmåga och underlättar jämförelse mellan kvartalen.
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	Rörelseresultat (EBIT) enligt resultaträkning, före jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar.	Dustin anser att nyckeltalet mäter rörelsens underliggande intjänandeförmåga och underlättar jämförelse mellan kvartalen.
Justerad EBITA-marginal	Justerat rörelseresultat (EBITA) i relation till nettoomsättning.	Nyckeltalet syftar till att mäta rörelsens lönsamhetsgrad.
Jämförelsestörande poster	Med jämförelsestörande poster avses väsentliga intäkt- 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 samt fordringar från finansiell leasing, vid periodens slut.	Detta visar Dustins totala skuld justerad för likvida medel.
Nettoskuld/EBITDA	Nettoskuld i förhållande till justerat rörelseresultat (EBITDA).	Detta mått syftar till att visa på förmågan att betala sina skulder.
Organisk tillväxt	Nettoomsättningstillväxt för den aktuella perioden, justerad för förvärv och avyttringar samt valutaeffekter.	Ger ett mått på den tillväxt som Dustin åstadkommit av egen kraft.
Omsättningstillväxt	Nettoomsättning för den aktuella perioden i förhållande till nettoomsättning för jämförelseperioden.	Syftar till att visa nettoomsättningens utveckling.
Operativt kassaflöde	Justerad EBITDA minus underhållsinvesteringar plus kassaflöde från förändringar i rörelsekapital.	Avser att visa hur stort kassaflöde som genereras från den löpande verksamheten och som finns kvar till utbetalningar hänförliga till utdelningar, räntor och skatter.

Rörelseresultat	Rörelseresultat (EBIT) är ett mått på företagets resultat före skatt och finansiella poster.	Detta mått visar på Dustins lönsamhet från rörelsen.
Soliditet	Eget kapital vid periodens slut i relation till totala tillgångar vid periodens slut.	Dustin anser att detta mått ger en bild av Bolagets betalningsförmåga på sikt.
Segmentsresultat	Segmentets rörelseresultat exklusive avskrivningar och jämförelsestörande poster.	Dustin anser att nyckeltalet mäter segmentets intjänandeförmåga.
Sysselsatt kapital	Rörelsekapital plus totala anläggningstillgångar, exklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar hänförliga till förvärv samt räntebärande fordringar avseende finansiell leasing, vid periodens slut.	Sysselsatt kapital mäter kapitalanvändning och effektivitet.
Underhållsinvesteringar	Investeringar som krävs för att upprätthålla nuvarande verksamhet exklusive finansiell leasing.	Används för beräkning av operativt kassaflöde.
Valutaeffekter	Skillnaden mellan nettoomsättning i SEK för jämförelseperioden och nettoomsättning i lokal valuta för jämförelseperioden, omräknat till SEK med den aktuella periodens genomsnittsaluta.	Valutaeffekter rensas bort vid beräkning av organisk tillväxt.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Dustins årsredovisningar för räkenskapsåren 2016/17, 2015/16 och 2014/15 samt delårsrapporten för perioden 1 september 2017 – 31 augusti 2018. Årsredovisningarna för samtliga år har upprättats i enlighet med IFRS och reviderats av Bolagets revisor. Delårsrapporten för perioden 1 september 2017 – 31 augusti 2018, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34, har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor. För ytterligare information kring Dustins redovisningsprinciper hänvisas till Bolagets årsredovisning för 2016/17, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Handlingar införlivade genom hänvisning". Den finansiella informationen ska läsas tillsammans med "Utvald finansiell information" samt Dustins årsredovisningar för räkenskapsåren 2016/17, 2015/16 och 2014/15 samt delårsrapport för perioden 1 september 2017 – 31 augusti 2018 vilka införlivats genom hänvisning i Prospektet.

Perioden 1 september 2017 – 31 augusti 2018 jämfört med helåret 2016/17

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående verksamhetsår.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 10,7 procent under perioden till 10 300 MSEK (9 306). Den organiska tillväxten uppgick till 2,0 procent (8,6), varav SMB 9,6 procent (6,2), LCP -3,8 procent (11,8) och B2C 7,9 procent (-2,7). Den förvärvade tillväxten uppgick till 7,3 procentenheter (1,7) och valutakursförändringar har påverkat positivt med 1,4 procentenheter (1,8).

Bruttoresultat

Bruttoresultatet ökade med 257 MSEK under perioden, motsvarande 18,7 procent, till 1 637 MSEK (1 380). Bruttomarginalen steg till 15,9 procent (14,8) huvudsakligen förklarad av en mer gynnsam försäljningsmix med en högre andel mer avancerade produkter, tjänster och lösningar, främst som en följd av genomförda förvärv.

Justerat rörelseresultat (EBITA) och rörelseresultat för Koncernen

Justerat rörelseresultat (EBITA) ökade under perioden med 17,5 procent och uppgick till 501 MSEK (426). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 4,9 procent (4,6). Justerat rörelseresultat exkluderar jämförelsestörande poster. I rörelseresultatet inkluderas jämförelsestörande poster om 1 MSEK (-7), som främst avser förvärv- och avyttringsrelaterade kostnader om 20 MSEK och en positiv effekt från förändring av förvärvsrelaterad skuld om 24 MSEK.

Finansiella poster

De finansiella kostnaderna uppgick till 60 MSEK (43) under perioden och avsåg främst lånekostnader för extern finansiering om 54 MSEK (38). Av- och nedskrivningar på låneupptagningskostnader har medfört kostnader om 21 MSEK (8) där 14 MSEK(-) avser nedskrivning av kvarvarande låneupptag-

ningskostnader i samband med den nya finansieringen under det fjärde kvartalet.

De finansiella intäkterna uppgick till 1 MSEK (1) under perioden.

Skatt

Periodens skattekostnad uppgick till 79 MSEK (69) motsvarande en effektiv skattesats om 20,6 procent, jämfört med 22,4 procent under föregående period. Minskningen är i huvudsak hänförlig till omvärdering av uppskjuten skattefordran och uppskjuten skatteskuld med anledning av riksdagens beslut från den 13 juni 2018 om ny sänkt bolagsskatt. Den totala effekten under perioden avseende förändrad skattesats uppgick till 4 MSEK.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till 305 MSEK (239). Resultat per aktie uppgick till 3,99 SEK (3,14), före utspädning och 3,97 (3,13) efter utspädning.

Kassaflöde

Periodens rapporterade kassaflöde uppgick till 231 MSEK (-174). Under perioden betalades utdelning till aktieägarna motsvarande -213 MSEK (-183).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 748 MSEK (214), varav 386 MSEK (-110) hänförliga till förändringar i rörelsekapitalet. Periodens positiva förändring i rörelsekapitalet är till största delen relaterad till en ökning av kortfristiga skulder om 451 MSEK (62), där förändringen främst är hänförlig till leverantörsskulder. Leverantörsskulder har ökat på grund av temporärt förlängda kreditvillkor hos ett flertal leverantörer.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 127 MSEK (-201) och avser huvudsakligen förvärv av verksamheter inklusive erlagd villkorad köpeskilling. Förvärv under perioden avser det danska bolaget Norriqs affärsområde för hosting och outsourcing av IT-tjänster som uppgick till 141 MSEK, det norska bolaget Core Services AS som uppgick till 104 MSEK, JML-System AB som uppgick köpeskillingen till

107 MSEK, det finska bolaget ITaito Oy som uppgick till 38 MSEK, DAV Partner AB som uppgick till 10 MSEK och det nederländska bolaget Vincere Netherlands B.V. som uppgick till 63,8 MEUR (motsvarande 654,6 MSEK). Erlagd tilläggsköpeskilling är hänförlig till Core Services AS 31 MSEK, Purity IT AS 14 MSEK, samt till de fusionerade bolagen IKT Gruppen 7 MSEK och Communication and Security i Mälardalen AB 1 MSEK. Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till -52 MSEK (-27), varav -23 MSEK (-17) avser IT-utveckling och -10 MSEK (-) avser inköp för utbyte av Concernens datorer.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 611 MSEK (-186) och avser främst ett nytt finansieringsavtal om 1 938 MSEK och en återbetalning av gammalt lån om -1 384 MSEK.

Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till -192 MSEK (118) vid periodens utgång. Den låga nivån på rörelsekapitalet vid periodens slut beror på högre leverantörsskulder till följd av förmånligare kreditvillkor. Efter periodens utgång har merparten av dessa förlängda kreditvillkor reglerats. Den högre nivån av varulager och kundfordringar jämfört med föregående år beror främst på en ökad storlek på verksamheten.

Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden uppgick vid periodens utgång till 1 731 MSEK (998). Totalt uppgick likvida medel till 278 MSEK (71), en ökning med 206 MSEK. Därutöver fanns vid räkenskapsårets utgång en outnyttjad checkräkningskredit om 270 MSEK (270). I det under kvartalet förvärvade nederländska dotterbolaget fanns även en kreditfacilitet om maximalt 53,2 MSEK varav 12,8 MSEK var utnyttjade vid räkenskapsårets slut.

Nettoskulden i relation till justerad EBITDA uppgick vid periodens utgång till 3,3 (2,3).

Helåret 2016/17 jämfört med helåret 2015/16

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående verksamhetsår.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 12,1 procent under perioden till 9 306 MSEK (8 301), huvudsakligen drivet av en stark försäljning till såväl kundgruppen stora företag och offentlig sektor som till kundgruppen små och medelstora bolag. Den organiska tillväxten i fasta växelkurser uppgick till 8,6 procent (4,4).

Bruttoresultat

Bruttoresultatet ökade med 133 MSEK under perioden, motsvarande 10,7 procent, till 1 380 MSEK (1 246). Bruttomarginalen uppgick till 14,8 procent (15,0), där positiva effekter av tidigare genomförda förvärv med en högre andel mer avancerade produkter och tjänster inte fullt ut kompenserade för en stark klientförsäljning med lägre marginal och en hög andel försäljning inom nya ramavtal med initialt lägre lönsamhet.

Justerat rörelseresultat (EBITA) och rörelseresultat för Koncernen

Justerat rörelseresultat (EBITA) ökade under perioden med 9,4 procent och uppgick till 426 MSEK (390). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 4,6 procent (4,7) och påverkades av investeringar i tjänsteerbjudandet och egna märkesvaror. Justerat rörelseresultat inkluderar resultat från avvecklad verksamhet men exkluderar jämförelsestörande poster.

Rörelseresultatet för kvarvarande verksamheter uppgick under perioden till 349 MSEK (324). Periodens rörelseresultat påverkades negativt av jämförelsestörande poster om -7 MSEK (-5), huvudsakligen bestående av en positiv resultat effekt från nedskrivning av en resultatbaserad tilläggsköpeskilling avseende Idenet om 22 MSEK, avsättningar för en domstolstvist i Norge om totalt 18 MSEK samt förvärvsrelaterade kostnader om 12 MSEK.

Finansiella poster

De finansiella kostnaderna uppgick till 43 MSEK (38) under perioden och avsåg främst lånekostnader för extern finansiering om 38 MSEK (32). I jämförelseåret inkluderar de finansiella kostnaderna negativa valuta effekter hänförliga till extern finansiering om 3 MSEK. Från och med första kvartalet 2016/17 redovisas dessa valuta effekter över övrigt totalresultat då säkringsredovisning av nettoinvestering i utländska dotterbolag tillämpas. Justerat för detta uppgick de finansiella kostnaderna till 35 MSEK i jämförelseperioden.

De finansiella intäkterna uppgick till 1 MSEK under perioden (1).

Skatt

Periodens skattekostnad uppgick till 69 MSEK (62) motsvarande en effektiv skattesats om 22,4 procent för kvarvarande verksamheter, jämfört med 21,6 procent under föregående period.

Periodens resultat

Periodens resultat inklusive avvecklad verksamhet uppgick till 239 MSEK (225). Resultat per aktie uppgick till 3,14 SEK (2,95), före utspädning och 3,13 (2,95) efter utspädning.

Kassaflöde

Periodens rapporterade kassaflöde uppgick till -174 MSEK (168). Under perioden betalades utdelning till aktieägarna motsvarande -183 MSEK (-129).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 214 MSEK (447), där minskningen mot föregående perioden främst förklaras av förändringar i rörelsekapitalet. Periodens förändring uppgick till -110 MSEK (105) och avsåg främst ökade skulder. Ökningen av kundfordringar berodde främst på en ökad försäljning till större företag och offentlig sektor.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -201 MSEK (80) och avser främst förvärv av verksamheter inklusive erlagd villkorad köpeskilling om totalt -174 MSEK (-148). Förvärv under perioden avser IKT Gruppen, Purity IT samt Saldab IT. Erlagd tilläggsköpeskilling är hänförlig till förvärvet av Resolute. Jämförelseperioden påverkades positivt av avyttringen av leasingverksamheten om 249 MSEK. Investeringar i materiella

och immateriella tillgångar uppgick till –27 MSEK (–36), varav –17 MSEK (–19) avser utgifter för IT-utveckling. Vidare investerades –14 MSEK i Dustins prisplattform under jämförelseperioden.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –186 MSEK (–359) och avser främst utdelning till aktieägarna om –183 MSEK (–129), inbetalning av likvid för teckningsoptioner om 2 MSEK (4) samt låneupptagningskostnader om –3 MSEK (–). Föregående period påverkades även av kassaflöde från leasingportföljen om –180 MSEK där lånefaciliteten för leasingverksamheten reglerades i samband med avyttringen av verksamheten.

Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till 188 MSEK (32) vid periodens utgång. Förändringen mot motsvarande period förklaras främst av högre kundfordringar som en följd av en ökad försäljning till större företag och offentlig sektor. Ökade skulder hänför sig främst till ökade skatteskulder och avsättning för framtida återbetalningskrav.

Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden uppgick vid periodens utgång till 998 MSEK (826). Totalt uppgick likvida medel till 71 MSEK (243), en minskning med 171 MSEK under perioden. Därutöver fanns vid periodens utgång en outnyttjad checkräkningskredit om 270 MSEK (270) samt en kreditfacilitet om totalt 400 MSEK (–).

Nettoskulden i relation till justerad EBITDA uppgick vid periodens utgång till 2,3 (2,1).

Helåret 2015/16 jämfört med helåret 2014/15

Siffror inom parantes avser motsvarande period föregående verksamhetsår.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 4,6 procent under perioden till 8 301 MSEK (7 934), framförallt hänförligt till en solid tillväxt inom onlineförsäljningen främst till kundgruppen små och medelstora bolag. Den organiska tillväxten i fasta växelkurser uppgick till 4,4 procent (5,7).

Bruttoresultat

Bruttoresultatet ökade under perioden med 130 MSEK, motsvarande 11,6 procent till 1 246 MSEK (1 117). Bruttomarginalen ökade med 0,9 procentenheter till 15,0 procent (14,1), vilket främst relaterade till kundgruppen små och medelstora företag i Sverige samt till kundgruppen stora företag och offentlig sektor i Finland och Sverige.

Justerat rörelseresultat (EBITA) och rörelseresultat för Koncernen

Justerat rörelseresultat (EBITA) ökade under perioden med 10,2 procent och uppgick till 390 MSEK (354). Den justerade EBITA-marginalen steg till 4,7 procent (4,5). Justerat rörelseresultat inkluderar rörelseresultatet från Finansiella tjänster men exkluderar jämförelsestörande poster, vilka uppgick till –5 MSEK (–69).

Rörelseresultatet för kvarvarande verksamheter uppgick under perioden till 324 MSEK (218). Förbättringen jämfört med föregående period förklaras främst av en ökad försäljning, en högre bruttomarginal och lägre rapporterade engångsposter. Historiskt har rörelseresultatet även inkluderat Finansiella tjänster. Denna verksamhet avvecklades under verksamhetsårets första kvartal, varför redovisning av rörelseresultat hänförligt till Finansiella tjänster redovisas separat.

Finansiella poster

De finansiella kostnaderna uppgick till 38 MSEK (69) under perioden och de finansiella intäkterna uppgick till 1 MSEK (2). Posten finansiella kostnader och andra liknande resultatposter avser främst räntekostnader om 32 MSEK (70) samt en negativ valutaeffekt på extern finansiering om 3 MSEK (19). De lägre räntekostnaderna var en följd av en förändrad finansieringsstruktur med förbättrade villkor och en lägre räntenivå, jämfört med motsvarande period.

Skatt

Periodens skattekostnad uppgick till 62 MSEK (33) motsvarande en effektiv skattesats om 21,6 procent för kvarvarande verksamheter, jämfört med 21,6 procent under föregående period.

Periodens resultat

Periodens resultat inklusive avvecklad verksamhet uppgick under perioden till 225 MSEK (125). Resultat per aktie uppgick till 2,95 SEK (1,75), både före och efter utspädning.

Kassaflöde

Periodens rapporterade kassaflöde uppgick till 168 MSEK (–55). Under andra kvartalet betalades utdelning till aktieägarna vilket påverkade kassaflödet med 129 MSEK (–).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 447 MSEK (59), vilket främst förklaras av det högre rörelseresultatet och en förändring i rörelsekapitalet om 105 MSEK (–138). Förändringen av rörelsekapitalet är framför allt relaterat till ökade leverantörsskulder. Den högre nivån i leverantörsskulder har påverkats av temporärt förmånligare kreditvillkor.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 80 MSEK (–211) och påverkades främst av förvärv av verksamheter inklusive erlagd villkorad köpeskilling om 148 MSEK (–139) samt avyttring av verksamheter om 249 MSEK (–). Förvärv av verksamheter avser förvärvet av Commsec (–23 MSEK) samt förvärvet av Idenet (–86 MSEK). Erlagd villkorad köpeskilling avser Resolute (–39 MSEK). Avyttring av verksamheter avser erhållen köpeskilling vid avyttring av leasingverksamheten. Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till –36 MSEK (–27), varav –19 MSEK (–17) avser utvecklingskostnader för den integrerade IT-plattformen. Vidare uppgick investeringen i Dustins prisplattform till –12 MSEK (–2) under perioden. Kassaflödet från leasingverksamheten avser tiden fram till överlåtelsen av verksamheten.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –359 MSEK (98) och avser utdelning till aktieägarna om 129 MSEK (–), inbetalning av likvid för teckningsoptioner respektive nyemission om 4 MSEK (367) och påverkades

negativt av en tidigare utnyttjad checkräkningskredit. Periodens kassaflöde från finansieringsverksamheten påverkades även av en återbetalning av räntederivat om –11 MSEK (–) under det tredje kvartalet. I samband med avyttringen av leasingsverksamheten amorterades även en lånefacilitet om –180 MSEK.

Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick vid periodens utgång till 32 MSEK (158). Förändringen påverkades främst av ökade leverantörsskulder som en följd av temporärt förmånligare kreditvillkor. Justerat för detta var nettorörelsekapitalet i nivå med föregående period.

Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden uppgick vid periodens utgång till 826 MSEK (937). Den lägre nettoskulden jämfört med föregående period är främst relaterad till ökade likvida medel, som en följd av en lägre rörelsekapitalbindning.

Nettoskulden i relation till justerat EBITDA uppgick vid periodens slut till 2,1 (2,6) gånger.

Totalt uppgick likvida medel till 243 MSEK (78) vid periodens utgång, en ökning med 165 MSEK under perioden. Därutöver fanns vid periodens utgång en outnyttjad checkräkningskredit om 270 MSEK.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

I tabellerna i detta avsnitt beskrivs Bolagets kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 31 augusti 2018. Se avsnitt "Aktiekapital och ägarstruktur" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier.

Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitt "Utvald finansiell information" och Bolagets finansiella information, inklusive relaterade noter, som återfinns på andra ställen i Prospektet.

Kapitalisering

Nedan redovisas Dustins kapitalstruktur baserat på eget kapital och räntebärande skulder per den 31 augusti 2018.

MSEK	Per den 31 augusti 2018
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	23,5 ¹⁾
Blancokrediter	–
Summa kortfristiga skulder	23,5
Långfristiga skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller banklån	1984,8
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	1984,8
Eget kapital	1 646,5
Aktiekapital	386,1
Reservfond	–
Andra reserver	1 260,4
Total kapitalisering	3 654,8

1) Säkerheten utgörs av leasingtillgångar samt solidarisk säkerhet över Vincereguppens fordringar.

Nettoskuldsättning

Nedan visas Dustins finansiella nettoskuldsättning per den 31 augusti 2018. Tabellen nedan omfattar endast räntebärande skulder.

MSEK	Per den 31 augusti 2018
(A) Kassa	–
(B) Likvida medel	277,6
(C) Lätt realiserbara värdepapper	–
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	277,6
(E) Kortfristiga fodringar	–
(F) Kortfristiga banklån	12,6
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	–
(H) Andra kortfristiga skulder	10,9
(I) Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	23,5
(J) Netto kortfristiga skuldsättningar (I)–(E)–(D)	–254,1
(K) Långfristiga banklån	1 984,8
(L) Emitterade obligationer	–
(M) Andra långfristiga lån	–
(N) Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)	1 984,8
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	1 730,7

Rörelsekapitaluttalande

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven den kommande tolv månadersperioden.

Historiska investeringar

Nedanstående tabell sammanfattar Dustins historiska investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. De historiska investeringarna avser främst aktiverade kostnader för Dustins integrerade IT-plattform, Dustins prisplattform samt löpande investeringar i produkt- och tjänsteutbudet.

Pågående och framtida investeringar

Per dagen för Prospektet har Bolaget inga pågående väsentliga investeringar och har inte ingått några åtaganden om väsentliga framtida finansiella investeringar i materiella eller immateriella anläggningstillgångar.

Bankfinansiering

Dustin har den 29 juni 2018 ingått ett kreditfacilitetsavtal med Swedbank. Detta kreditfacilitetsavtal består av (i) en lånefacilitet i flera valutor uppgående till 750 MSEK, samt (ii) en revolverande kreditfacilitet i flera valutor uppgående till 1,260 miljarder SEK. Dustin har en möjlighet att etablera underordnade faciliteter enligt den revolverande kreditfaciliteten. Enligt ett avtal om underordnad garantifacilitet daterat den 29 juni 2018 har Dustin etablerat en garantifacilitet uppgående till 10 MSEK. Vidare har Dustin en möjlighet att begära att facilitetslånen ska ökas med 1 miljard SEK. Utöver kreditfacilitetsavtalet har Dustin ett checkräkningskreditavtal med Nordea Bank Abp, filial i Sverige uppgående till 270 MSEK samt, genom sitt indirekta dotterbolag Vincere Netherlands BV, ett checkräkningskreditavtal med Coöperatieve Rabobank U.A. uppgående till 5 MEUR (motsvarande 53,2 MSEK).

Kreditfacilitetsavtalet regleras av svensk rätt och innehåller villkor som är sedvanliga för den aktuella typen av kreditfaciliteter, bland annat garantier, åtaganden och uppsägningsgrunder. Vidare innehåller kreditfaciliteten sedvanliga bestämmelser om upphörande och förtida återbetalning vid händelse av bland annat ägarförändring i Dustin.

Då kreditfacilitetsavtalet med Swedbank AB (publ) innebär att existerande och redan ingångna låneavtal avbryts i förtid har Dustin under det fjärde kvartalet kostnadsfört kvarvarande balanserade låneupptagningskostnader om 14 MSEK. Det nya kreditfacilitetsavtalet med Swedbank AB (publ) innebär att Dustin får lägre ränteutgifter jämfört med tidigare låneavtal.

Väsentliga händelser efter den 31 augusti 2018

I syfte att skapa större tydlighet i segmenten och ytterligare öka skalbarheten i supportfunktionerna, samt att anpassa organisationen till expansionen i Nederländerna, har Dustin genomfört förändringar i koncernledningen där nya roller har tillkommit medan andra funktioner inte längre ingår. Förändringarna implementerades från och med 1 oktober 2018.

Den 14 september 2018 beslöt Dustins styrelse om föreliggande nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande. Genom Företrädesemissionen ges Bolaget en större flexibilitet och förmåga att bredda kunderbudandet genom förvärv av bolag med ett högt inslag av avancerade produkter, tjänster och återkommande intäkter. Med anledning av Företrädesemissionen hölls en extra bolagsstämma i Dustin i Stockholm den 10 oktober 2018, varvid bolagsstämman godkände styrelsens beslut om Företrädesemissionen.

MSEK	1 sep – 31 aug (ej reviderat)	1 sep – 31 aug (reviderat)		
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Aktiverade utgifter för IT-utveckling (integrerad IT-plattform samt andra långsiktigt strategiska IT-system)	22,9	16,9	19,1	16,6
Övriga investeringar i materiella- och immateriella anläggningstillgångar	29,2	10,3	16,9	10,9
Investeringar i materiella anläggningstillgångar genom finansiell leasing	4,0	0,0	0,0	0,0
Summa	56,1	27,2	36,0	27,5

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Dustins styrelse består av sju ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2018. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen eller Bolagets större aktieägare.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen
Mia Brunell Livfors	Styrelseordförande	2016	Nej	Ja
Caroline Berg	Styrelseledamot	2016	Nej	Ja
Gunnel Duveblad	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja
Johan Fant	Styrelseledamot	2016	Nej	Ja
Morten Strand	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja
Tomas Franzén	Styrelseledamot	2013	Nej	Ja
Mattias Miksche	Styrelseledamot	2006	Ja	Ja

MIA BRUNELL LIVFORS

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: Ekonomi vid Stockholms Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: VD för Axel Johnson Aktiebolag (f.d. styrelseledamot). Styrelseordförande i Axfood Aktiebolag, Axstores AB, Axel Johnson International AB (f.d. styrelseledamot), Åhléns AB (f.d. styrelseledamot) och Kicks Kosmetikkedjan AB (f.d. styrelseledamot). Styrelseledamot i Martin & Servera Aktiebolag, Stena Aktiebolag, Efva Attling Stockholm Aktiebolag, Svensk Handel AB och Brunell Livfors & Partners AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD för Kinnevik AB samt ett flertal av dess koncernbolag. Styrelseledamot i Modern Times Group MTG AB, Millicom International Cellular S.A., Mellersta Sveriges Lantbruksaktiebolag, BillerudKorsnäs Aktiebolag, Qliro Group AB, H&M Hennes & Mauritz AB, NovAx AB, Mekonomen Aktiebolag, Tele2 AB, och Transcom WorldWide AB.
Aktieäggande i Bolaget: 0.

CAROLINE BERG

Född 1968. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: BA, Media och psykologi vid Middlebury College, USA.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Axel Johnson Aktiebolag, Martin & Servera Aktiebolag samt Erik och Göran Ennerfelts fond för svensk ungdoms internationella studier. Vice ordförande i Nordstjernen Aktiebolag. Styrelseledamot i Nordstjernen Kultur och Media AB, AxFast AB, Axfood Aktiebolag, Axel och Margaret Ax:son Johnsons Stiftelse och Handelshögskolans Advisory Board.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Direktör för Human Development och Kommunikation samt medlem i Axel Johnson Aktiebolags koncernledning. Styrelseledamot i Filippa K Group AB och Åhléns AB. Styrelsesuppleant i Axstores AB, AxRetail AB och Mekonomen Aktiebolag.

Aktieäggande i Bolaget: 0.

GUNNEL DUVEBLAD

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: Systemvetare från Umeå universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Team Olivia Group AB, Global Scanning A/S, Stiftelsen Ruter Dam Chefsutveckling AB och HiQ International AB. Styrelseledamot i Sweco AB, Skirner AB, Accessio AB och i Kindred Group PLC. Styrelsesuppleant i Spader Ess AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Team Olivia AB, Cayon AB. Styrelseledamot i PostNord AB, Team Olivia LTIP AB, Anoto Group AB, Nordic Outsourcing Services AB, Emric Partners AB och SAM Headhunting Group A/S.

Aktieäggande i Bolaget: 2 000 aktier.

JOHAN FANT

Född 1959. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: VD för AltoCumulus AB. Styrelseordförande i Perlavita AB. Styrelseledamot i AltoCumulus Asset Management AB, Novax AB, AxFast AB, Axel Johnson Investment AB, Alnarp Cleanwater Technology AB, Hälsingestintan AB, Lövsta Stuteri AB, Varietas Capital AB, ag 925 Restaurant AB, Tryffelgiraffen AB och i Acute Art Ltd. Styrelsesuppleant i Torsåkers Säteri Aktiebolag, Fysingen Fastighetsaktiebolag, AxFast Holding AB, Torsåker Fastighet AB, Sladdarön AB och Axessor AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): CFO på Axel Johnson Aktiebolag. Styrelseordförande i AxRetail AB, AxBrands AB, Amazing Brands Stockholm AB, AxMedia AB och AxMeko AB. Styrelseledamot och styrelsesuppleant i Martin & Servera Aktiebolag. Styrelsesuppleant i Axstores AB, Axel Johnson International Aktiebolag, Nokas Security AB (dåvarande Svensk BevakningsTjänst AB) och Åhléns AB. Extern firmateknare Axel Johnson Aktiebolag.

Aktieäggande i Bolaget: 0.

MATTIAS MIKSCHÉ

Född 1968. Styrelseledamot sedan 2006.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Hem Design Studio Sweden AB. Styrelseledamot (f.d. VD och styrelseordförande) i Glorious Games Group AB (fd Stardoll AB), Avanza Bank AB, Avanza Bank Holding AB, Pricerunner Group AB, EuroFlorist Intressenter AB, Membrain AB, Sana Labs AB och Milkshake AB. Rådgivare i teknologifrågor för Altor Equity Partners AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD och styrelseledamot i Somarketplaces AB. Styrelseordförande i Stardoll, Inc och Stardoll Entertainment, Inc. Styrelseledamot i Headweb AB, FishBrain AB, Sportamore AB och Bostadsrättsföreningen Hägerberget S6.

Aktieäggande i Bolaget: 53 628 aktier.

MORTEN STRAND

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning: BA, Business and Information Management, University of San Francisco, USA.

Övriga nuvarande befattningar: Senior Industry Advisor på Nordic Capital AB. Styrelseordförande i EMHA Holding AS. Styrelseledamot i ABAX AS.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD för Cint AB och operativ chef för Visma Software International AS.

Aktieäggande i Bolaget: 0.

TOMAS FRANZÉN

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2013.

Utbildning: Civilingenjörsutbildning inom industriell ekonomi vid Linköping universitet.

Övriga nuvarande befattningar: VD för Bonnier AB och Bonnier Media Holding AB. VD och styrelseordförande i Investeringshuset i Stockholm AB. Styrelseordförande i Sydsvenska Dagbladet Aktiebolag, Helsingborgs Dagblad Aktiebolag, Bonnier Magazines & Brands AB, AB Kvällstidningen Expressen (f.d. styrelseledamot), Dagens Industri Aktiebolag, Bonnier Books AB, TV4 Aktiebolag, Bonnier Broadcasting Sweden AB, AB Dagens Nyheter, Bold Printing Malmö AB, Adlibris Aktiebolag, Sydsvenska Dagbladets Försäljningsaktiebolag, Bonnier News Group AB, OTM Development AB, C More Group AB (f.d. styrelseledamot), Bonnier Ventures AB, Bonnier Broadcasting AB, Bonnier Broadcasting Holding AB och Fibertjänst Sverige AB. Styrelseledamot i C More Entertainment AB, Elajo Invest Aktiebolag, Axel Johnson Aktiebolag, Nyhetsbolaget Sverige AB, Bonnier Business Press AB (f.d. styrelseordförande), Ovacon AB, Zenterio AB och Scandinavian Talents AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD och styrelseledamot i Com Hem Holding AB, Com Hem Aktiebolag, Com Hem Communications AB, Com Hem Sweden AB, NorCell Sweden Holding 2 AB och NorCell 1B AB. Styrelseordförande i iTUX Communication AB. Styrelseledamot i Evoke Gaming Holding AB, Örnatsat, Örnsköldsviks Satellit- och Kabel- TV Aktiebolag och Com Hem Aquisitions AB.

Aktieäggande i Bolaget: 57 686 aktier.

Ledande befattningshavare

I Dustins koncernledning ingår verkställande direktör Thomas Ekman samt ytterligare sju befattningshavare med olika ansvarsområden.

THOMAS EKMAN

Född 1969. VD och koncernchef. Dustin sedan 2018.

Utbildning: Magisterexamen i ekonomi från Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: VD och styrelseordförande i Dustin Aktiebolag samt uppdrag som VD, styrelseordförande och styrelseledamot i ett flertal av Koncernens dotterbolag. Styrelseledamot i Sportamore AB, Com Hem Holding AB och Bostadsrättsföreningen FACKLAN.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD för Cabonline Group AB och styrelseordförande i ett flertal av dess dotterbolag, såsom Taxi Kurir AB, Taxi Direkt 711 711 AB, TOPCAB i Stockholm AB och Flygtaxi Sverige AB. VD för Tele2 Sverige Aktiebolag. VD och styrelseledamot i Tidlog AB och Communication and Security i Mälardalen AB. Styrelseordförande i Tele2Butikerna AB, KRUBB Ekonomi AB, STULIM Aktiebolag och Data-matrix Integration AB. Styrelseledamot i Nordic Entertainment Group Radio Megahertz AB, Metro Scandinavia Holding AB, Datamatrix AB, Interloop GSM AB, Tidnings Aktiebolaget Metro, Metro Media House AB, Svenska UMTS-nät Holding AB, Spring Mobil Aktiebolag, Metro Sweden Holding AB, Swefour GSM AB, Studentkortet Media AB, Spring Mobil GSM AB, Metro Sweden Media AB och Umeå Business Group AB. Styrelse-suppleant i SNPAC Swedish Number Portability Administrative Centre AB.

Aktieäggande i Bolaget: 7 000 aktier samt 239 387 teckningsoptioner.

JOHAN KARLSSON

Född 1965. CFO och VP Finance & Business Support. Dustin sedan 2009.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Dustin Aktiebolag och i ett flertal av Koncernens dotterbolag, samt i Kontext Agency of Scandinavia AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i IT-Hantverkarna Örebro AB, IT-Hantverkarna Sverige AB, IT-Hantverkarna Norrköping AB, IT-Hantverkarna Linköping AB, IT-Hantverkarna Stockholm Syd AB, Tidlog AB, IT-Hantverkarna Uppsala AB, IT-Hantverkarna Sundsvall AB, IT-Hantverkarna Stockholm AB, IT-Hantverkarna Göteborg AB, Communication and Security i Mälardalen AB, IT-Hantverkarna Västerbotten AB, IT-Hantverkarna Nyköping AB, IT-Hantverkarna Karlstad AB, IT-Hantverkarna Örestad AB, Seciveres FD AB och IT-Hantverkarna Västervik AB.

Aktieäggande i Bolaget: 282 734 aktier samt 282 535 teckningsoptioner.

ALEXANDRA DREVENLID

Född 1967. VP Services & Solutions Nordic. Dustin sedan 2018.

Utbildning: Studier i väg- och vattenbyggnadsteknik vid Kungliga Tekniska högskolan.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Svensk UMTS-licens AB, Svenska UMTS-nät AB, Svenska UMTS-licens II AB och N4M Service AB. Group CTIO på Tele2 AB. Chief Digital Officer på Tieto Sweden AB.

Aktieäggande i Bolaget: 0.

MICHAEL HAAGEN PETERSEN

Född 1971. VP LCP Nordic. Dustin sedan 2008.

Utbildning: Examen i ekonomi vid Aarhus Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar (senaste fem åren): –

Aktieäggande i Bolaget: 179 784 aktier samt 172 565 teckningsoptioner.

MORTEN JAKOBI

Född 1975. VP People & Culture. Dustin sedan 2004.

Utbildning: Examen i samhällsstudier och historia från Aarhus Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Langebjerggaard Aps.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): –

Aktieäggande i Bolaget: 14 806 aktier samt 62 608 teckningsoptioner.

REBECCA TALLMARK

Född 1976. VP SMB Nordic. Dustin sedan 2017.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Stiftelsen Giving Wings.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Chef för strategi och verksamhetsutveckling i Systembolaget AB.

Aktieäggande i Bolaget: 21 525 aktier samt 159 465 teckningsoptioner.

PER LENGQUIST

Född 1970. Tf CIO. Dustin sedan 2013.

Utbildning: Civilingenjör Teknisk Fysik från Kungliga Tekniska högskolan.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar (senaste fem åren): –

Aktieäggande i Bolaget: 5 000 aktier samt 56 626 teckningsoptioner.

HENK MAKASKE

Född 1961. VP SMB och LCP Nederländerna. Dustin sedan 2018.

Utbildning: MBA från University of Groningen.

Övriga nuvarande befattningar: VD för Orthoceph bv, Sommare bv och Cadetto Navale bv. Styrelseledamot i Stella bikes bv.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD för Triade Holding och Vincere Groep bv. Styrelseledamot i Tech Data Europe.

Aktieäggande i Bolaget: 0.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligt reglerad eller (iv) fått näringsförbud.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Augustendalsvägen 7,131 52 Nacka strand.

Revisor

Vid årsstämman för räkenskapsåret 2016/17 omvaldes Ernst & Young Aktiebolag till Bolagets revisor för tiden fram till årsstämman 2018. Jennifer Rock Baley är huvudansvarig revisor.

Ernst & Young Aktiebolags kontorsadress är Jakobsbergsgatan 24, 103 99 Stockholm.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Dustin är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier upptogs till handel på Nasdaq Stockholm i februari 2015. Dustin tillämpar Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut i samband med den första årsstämma som hålls året efter noteringen. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelser från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen").

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets hemsida. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Enligt Koden ska Bolaget ha en valberedning som ska ge förslag avseende ordförande på bolagsstämmor, styrelsekandidater, inklusive vem som ska vara styrelseordförande, ersättning till

vardera styrelseledamot och ersättning för utskottsarbete, val av och ersättning till revisor och förslag på valberedning till nästa årsstämma.

I enlighet med beslut på Dustins bolagsstämma i december 2017 har följande ledamöter i valberedningen utsetts baserat på ägarförhållandena per den 31 mars 2018:

Caroline Berg, Axel Johnson Aktiebolag/Axmedia AB,
ordförande i valberedningen
Lennart Francke, Swedbank Robur fonder
Jan Särilvik, Nordea fonder
Mia Brunell Livfors, ordförande i Dustins styrelse (adjungerad)

Ingen ersättning utgår till ledamöterna i valberedningen. Bolaget ska betala de nödvändiga utgifter som valberedningen kan komma att ådra sig inom ramen för sitt arbete. Mandattiden för valberedningen avslutas när den efterföljande valberedningen har offentliggjorts.

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter utan suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande instruktion för finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av sju ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

Dustins styrelse har två utskott; revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Utskotten har en beredande och handläggande roll. Rapportering av vad som behandlats på utskottsmötena rapporteras vid nästkommande styrelsemöte. Protokoll från utskottens möten skickas till samtliga styrelseledamöter.

Revisionsutskott

Dustin har ett revisionsutskott bestående av tre medlemmar: Johan Fant (ordförande), Morten Strand samt Gunnel Duveblad. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

Ersättningsutskott

Dustin har ett ersättningsutskott bestående av tre medlemmar: Mia Brunell Livfors (ordförande), Caroline Berg och Tomas Franzén. Ersättningsutskottets uppgift är att förbereda frågor avseende ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Arbetet innefattar att bereda förslag på riktlinjer för bland annat fördelningen mellan fast och rörlig ersättning och förhållandet mellan resultat och kompensation, huvudsakliga villkor för incitamentsprogram, villkor för övriga förmåner, pensioner, uppsägning och avgångsvederlag samt att bereda förslag till individuella kompensationspaket för verkställande direktören och övrig koncernledning. Ersättningsutskottet ska vidare övervaka och utvärdera utfallet av de rörliga ersättningarna och hur Bolaget följer riktlinjerna för ersättningar som antagits av bolagsstämman.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt de av styrelsen antagna instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktören ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 13 december 2017 beslutades att arvode ska utgå till styrelsens ordförande med 600 000 SEK och till styrelsens ledamöter med 300 000 SEK vardera. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört. Arvode utgår därutöver med 100 000 SEK till revisionsutskottets ordförande och 50 000 SEK till var och en av de två övriga ledamöterna i revisionsutskottet, samt 60 000 SEK till ordföranden i ersättningsutskottet och 30 000 SEK till var och en av de två övriga ledamöterna i ersättningsutskottet.

Arvode till styrelsen under räkenskapsåret 2017/18

Tabellen nedan visar de arvoden som styrelseledamöterna valda av bolagsstämman erhållit under räkenskapsåret 2017/18.

Styrelseledamöter	Invald år	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Styrelsearvode (SEK)
Mia Brunell Livfors, styrelseordförande	2016	–	Ordförande	660 000
Caroline Berg	2016	–	Ledamot	330 000
Gunnel Duveblad	2016	Ledamot	–	350 000
Johan Fant	2016	Ordförande	–	400 000
Mattias Miksche	2006	–	–	300 000
Morten Strand	2017	Ledamot	–	350 000
Tomas Franzén	2013	–	Ledamot	330 000

Riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 13 december 2017 beslutade aktieägarna att anta riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare enligt följande.

Den sammanlagda ersättningen till enskilda ledande befattningshavare i Dustin ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig i syfte att attrahera, motivera och behålla nyckelpersoner. Syftet är att skapa incitament för ledande befattningshavare att verkställa strategiska planer och leverera goda operativa resultat, samt att förena ledande befattningshavares intressen med aktieägarnas intressen.

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare ska bestå av fast lön, kortsiktig rörlig ersättning (STI) som är knuten till för Dustin uppnådda finansiella mål och individuella prestationsmål, samt långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram (LTI), utöver pension och andra sedvanliga förmåner.

- Fast lön ska baseras på de ledande befattningshavarnas kompetens och ansvarsområde. Den fasta lönen ska ligga till grund för alla STI. Den fasta lönen ska ses över årligen.
- STI ska baseras på resultat i relation till fastställda mål. Målen ska vara individuella, mätbara samt kopplade till Dustins finansiella resultat och till specifika prestationer och processer (individuella mål). Verkställande direktörens STI kan uppgå till maximalt 70 procent av den fasta lönen. För övriga ledande befattningshavare kan STI uppgå till maximalt 50 procent av den fasta lönen.
- Intjäningsperioden för LTI-program ska vara minst tre år. LTI-program ska vara baserade på aktier eller aktierelaterade instrument. LTI-programmet ska tillförsäkra långsiktiga incitament kopplade till Dustins utveckling. Varje aktiebaserat LTI-program ska förutsätta godkännande av bolagsstämman innan lansering.
- Övriga förmåner kan utgöras av sjukförsäkring och andra sedvanliga förmåner. Övriga förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen.
- Ledande befattningshavare ska erbjudas individuella pensionsplaner uppgående till maximalt 30 procent av den fasta lönen eller premiebaserade pensionslösningar.

- I händelse av uppsägning från Bolagets sida ska uppsägningstiden för ledande befattningshavare maximalt uppgå till 12 månader.

Under särskilda omständigheter kan styrelsen avvika från riktlinjerna ovan. I sådant fall är styrelsen skyldig att redogöra för orsaken till avvikelserna vid närmast följande årsstämma.

Incitamentsprogram

För en beskrivning av utestående incitamentsprogram i Bolaget, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Incitamentsprogram".

Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för Bolagets verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen.

Tabellen nedan visar ersättningar till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2017/18.

Avtal rörande pensioner ska där så är möjligt baseras på fasta premier och formuleras i enlighet med de nivåer, praxis och kollektivavtal som gäller i det land där den ledande befattningshavaren är anställd.

För ledande befattningshavare bosatta i Sverige gäller för den anställda och arbetsgivaren en ömsesidig uppsägningstid om sex månader, förutom för verkställande direktören som har en uppsägningstid om 12 månader vid uppsägning från Bolagets sida.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en och högst två revisorer och högst två revisorssuppleanter. Bolagets revisor är Ernst & Young Aktiebolag, med Jennifer Rock Baley som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

MSEK Löner och andra ersättningar till VD, koncernledning och övriga anställda under räkenskapsåret 2017/18	Varav VD		Övriga anställda	Summa
	VD och koncernledning	Thomas Ekman från och med 1 jan 2018		
Löner och andra ersättningar	28,2	5,8	3,3	681,8
<i>varav rörlig ersättning</i>	9,5	2,5	1,4	35,6
Sociala kostnader	12,4	2,8	1,4	228,3
<i>varav pensionskostnader</i>	4,8	1,0	0,4	68,5
Summa	40,6	8,6	4,7	910,1

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 150 000 000 SEK och inte överstiga 600 000 000 SEK, samt antalet aktier får inte understiga 30 000 000 och inte överstiga 120 000 000. Per dagen för detta Prospekt har Bolaget emitterat totalt 77 226 502 aktier. Samtliga aktier är av samma slag. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 5 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. De Nya Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

De Nya Aktierna är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen.

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är införda i den av Euroclear förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet ”Vissa skattefrågor i Sverige”.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Euroclear är kontoförande institut. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0006625471.

Incitamentsprogram

Bolaget har implementerat tre långsiktiga incitamentsprogram, LTI 2018, LTI 2017 samt LTI 2016. Programmen har utformats i syfte att skapa incitament för ledande befattningshavare att verkställa strategiska planer och leverera goda operativa resultat, behålla kompetenta medarbetare samt att förena ledande befattningshavares intressen med aktieägarnas intressen och för att höja motivationen till att nå och överträffa Bolagets finansiella mål.

LTI 2018

Vid årsstämman den 13 december 2017 beslutade aktieägarna att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för 2018, som omfattar koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Dustin. Programmet består av en emission av högst 1 017 956 teckningsoptioner, fördelade på en serie, inom ramen för incitamentsprogrammet. Totalt har 866 713 teckningsoptioner tilldelats 24 personer i koncernledning och andra nyckelpersoner inom Dustin. Varje teckningsoption berättigar optionsinnehavaren till teckning av en ny aktie till en teckningskurs om 88,90 SEK under perioden från och med 31 januari 2021 till och med den 30 juni 2021. Baserat på befintligt antal aktier respektive röster i Bolaget innebär incitamentsprogrammet, vid utnyttjande av samtliga tilldelade teckningsoptioner, en full utspädning motsvarande 1,13 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

Av de teckningsoptioner i LTI 2016 och LTI 2017 som tillhörde den före detta verkställande direktören Georgi Ganey, har 25 000 per program köpts tillbaka av den verkställande direktören Thomas Ekman under perioden. Resterande antal av den före detta verkställande direktörens teckningsoptioner har under perioden köpts tillbaka av Dustin Aktiebolag. Till följd av detta har den tidigare verkställande direktören noll teckningsoptioner kvar från LTI-programmen

LTI 2017

Vid årsstämman den 13 december 2016 beslutade aktieägarna att anta ett långsiktigt incitamentsprogram (LTI 2017) för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelmedarbetare, cirka 25 deltagare. I syfte att göra programmet mer attraktivt för deltagarna i Norge erbjuds dessa ett kontantavräknat alternativ genom investering i s.k. syntetiska optioner. Totalt har 1 159 996 teckningsoptioner, fördelade på en serie, tilldelats inom ramen för incitamentsprogrammet. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 73,90 SEK under perioden från och med 31 januari 2020 till och med den 30 juni 2020. Baserat på befintligt antal aktier respektive röster i Bolaget

innebär incitamentsprogrammet, vid utnyttjande av samtliga tilldelade teckningsoptioner, en full utspädning motsvarande 1,32 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

LTI 2016

Vid årsstämman den 19 januari 2016 beslutade aktieägarna att anta ett långsiktigt incitamentsprogram (LTI 2016) för koncernens ledande befattningshavare, maximalt cirka 10 personer. Totalt har 593 108 teckningsoptioner, fördelade på en serie, tilldelats inom ramen för incitamentsprogrammet. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 74,50 SEK under perioden från och med 31 januari 2019 till och med den 30 juni 2019. Baserat på befintligt antal aktier respektive röster i Bolaget innebär incitamentsprogrammet, vid utnyttjande av samtliga tilldelade teckningsoptioner, en full utspädning motsvarande 0,76 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

Ägarstruktur

Tabellen nedan beskriver Dustins ägarstruktur per den 31 augusti 2018.

	Antal aktier	Röster/ Aktiekapital
Axmedia AB (Axel Johnson Aktiefbolag)	19 043 280	24,7%
Swedbank Robur Fonder	8 530 501	11,0%
Capital Group	4 221 011	5,5%
Allianz I.A.R.D. S.A.	4 079 012	5,3%
Franklin Templeton	3 914 017	5,1%
ODIN Fonder	3 257 119	4,2%
Crux Asset Management Limited	2 198 110	2,8%
Oddo BHF Asset Management	1 483 307	1,9%
Nordea Fonder	1 185 091	1,5%
Danske Invest Fonder	1 024 333	1,3%
Övriga aktieägare	28 290 721	36,5%
Totalt	77 226 502	100,0%

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan den 1 september 2014.

Tidpunkt och händelse	Förändring i antal aktier				Antal aktier efter transaktionen				Aktiekapital	Aktiekapital
	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Stamaktier	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Stamaktier	Förändring	Totalt
2015-01-19 Sammanläggning	-84 853 336	-29 327 768	-15 099 968	-	21 213 334	7 331 942	3 774 966	-	0	161 601 214
2015-02-13 Omvandling	-21 213 334	-7 331 942	-3 774 996	32 320 242	0	0	0	32 320 242	0	161 601 214
2015-02-13 Kvittningsemission	0	0	0	20 733 515	0	0	0	53 053 757	103 667 577,07	265 268 791,07
2015-02-13 Teckning med stöd av teckningsoptioner	0	0	0	9 896 557	0	0	0	62 950 314	49 482 786	314 571 577,07
2015-02-17 Nyemission	0	0	0	5 000 000	0	0	0	67 950 314	25 000 000,50	339 751 577,57
2015-02-18 Teckning med stöd av teckningsoptioner	0	0	0	8 222 801	0	0	0	76 173 115	41 114 005,83	380 685 583,40
2018-02-14 Teckning med stöd av teckningsoptioner	0	0	0	231 313	0	0	0	76 404 428	1 336 565,03	382 022 148,43
2018-04-23 Teckning med stöd av teckningsoptioner	0	0	0	92 525	0	0	0	76 496 953	462 625,01	382 484 773,44
2018-04-27 Teckning med stöd av teckningsoptioner	0	0	0	126 713	0	0	0	76 623 666	633 565,01	383 118 338,45
2018-05-16 Teckning med stöd av teckningsoptioner	0	0	0	185 050	0	0	0	76 808 716	925 250,02	384 043 588,47
2018-05-22 Teckning med stöd av teckningsoptioner	0	0	0	417 786	0	0	0	77 226 502	2 088 930,04	386 132 518,52

Bolagsordning

Bolagsordning för Dustin Group AB (publ), organisationsnummer 556703-3062, antagen på extra bolagsstämma den 30 januari 2015.

1 § Firma

Bolagets firma är Dustin Group AB (publ).

2 § Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm.

3 § Bolagets verksamhet

Bolaget ska ha till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt via dotterbolag (i) bedriva handel med varor och tjänster inom IT- och elektronikbranschen, (ii) bedriva leasingverksamhet av lös egendom och annan finansiell verksamhet, (iii) äga och förvalta värdepapper, samt (iv) bedriva därmed förenlig verksamhet.

4 § Aktiekapital och aktier

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 150 000 000 kronor och till högst 600 000 000 kronor. Antal aktier ska vara lägst 30 000 000 och högst 120 000 000.

5 § Avstämningsbolag

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

6 § Styrelse

Styrelsen ska, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter utan styrelse-suppleanter.

7 § Revisor

Bolaget ska ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer samt högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

8 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

9 § Deltagande i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap. 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551), avseende förhållandena fem vardagar

före stämman, dels anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman ska antalet biträden (högst två) anges i anmälan.

10 § Ort för bolagsstämma

Bolagsstämma ska hållas i Stockholm eller Nacka.

11 § Ärenden på årsstämma

Vid årsstämman ska följande ärenden behandlas:

- 1) val av ordförande vid bolagsstämman;
- 2) upprättande och godkännande av röstlängd;
- 3) godkännande av dagordningen;
- 4) val av en eller två justeringspersoner att justera protokollet;
- 5) prövning av om bolagsstämman blivit behörigen samman kallad;
- 6) framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
- 7) beslut om:
 - a. fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
- 8) fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelse-suppleanter och, antalet revisorer och, i förekommande fall, revisorssuppleanter;
- 9) fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
- 10) val av styrelseledamöter;
- 11) val av revisorer och, i förekommande fall, revisorssuppleanter;
- 12) annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

12 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 0901–0831.

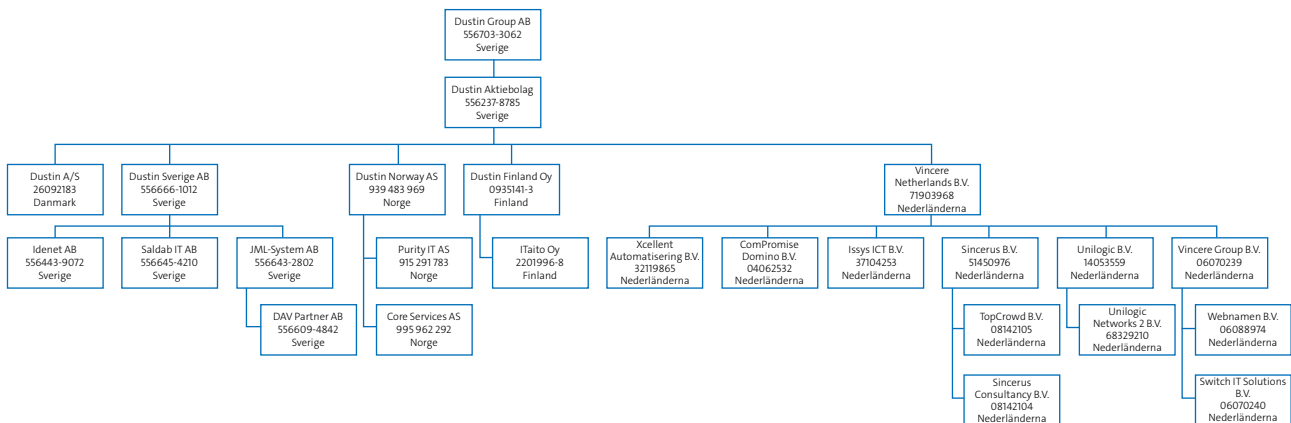
Legala frågor och kompletterande information

Legal koncernstruktur

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Moderbolaget Dustin Group AB (publ) (organisationsnummer 556703-3062) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 11 april 2006 och registrerades hos Bolagsverket den 4 maj 2006. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Bolaget har per dagen för Prospektet 24 direkt eller indirekt ägda dotterbolag i Sverige, Finland, Norge, Danmark och Nederländerna.

Per dagen för Prospektet är den legala strukturen av Koncernen uppbyggd enligt nedan tabell.



Väsentliga avtal

Bolag inom Koncernen köper produkter (såsom hårdvara och mjukvara) från ett antal leverantörer och säljer sådana produkter – som en ”one-stop-shop” – till ett stort antal kunder. Koncernen erbjuder dessutom tilläggstjänster och kompletterande tjänster till sina kunder.

Leverantörsavtal

Koncernen köper in produkter från både tillverkare och distributörer. Leverantörsavtalens detaljnivå skiljer sig åt och vissa avtal innehåller endast ett par meningar om en överenskommen lojalitetsrabatt medan vissa avtal även innehåller bestämmelser såsom användningen av leverantörens varumärken och vilka försäljningsmetoder som är tillåtna. Koncernen verkar för att ingå leverantörsavtal som omfattar försäljning i hela Norden och Nederländerna. För närvarande ingås avtalen av respektive utländskt dotterbolag.

Leverantörsavtalen avseende produkter och tjänster som säljs av Bolaget till slutkunden är typiskt sett så kallade avropsavtal. Koncernen är enligt den här typen av avtal inte förpliktad att köpa in en lägsta eller viss på förhand bestämd volym av produkter eller tjänster från någon leverantör. Bolaget eller dotterbolaget som har ingått avtalet kan istället välja när och hur många produkter eller tjänster de ska beställa enligt de överenskomna villkoren.

Generellt tillämpas tillverkarnas egna villkor, medan Dustins standardleverantörsavtal tillämpas för majoriteten av distributörerna.

Eftersom avtalen är ramavtal saknas i de flesta fallen prisuppgifter. Ett antal av Dustin avtal (inklusive Bolagets standardavtal) innehåller ett så kallat prisskydd, vilket betyder att leverantören ska kompensera Bolaget om leverantören sänker sina priser på produkter som Bolaget fortfarande har i lager. Detta skydd gäller typiskt sett under 60 dagar från den tid då Bolaget tagit emot produkten.

Generellt sett ställer leverantörer ut funktionalitetsgarantier till slutkunderna, vilka är giltiga i ett år för företagskunder (B2B) och två år för konsumentkunder (B2C). Då många större leverantörer har begränsat sina skyldigheter gentemot Dustin är Bolagets möjligheter att hållas skadeslösa på grund av krav från slutkunder till viss del begränsade. Leverantörernas begränsningar har ställts i förhållande till det totala inköpta beloppet, priset på ordern avseende produkten eller tjänsten eller något annat belopp.

Ingen av leverantörerna är en exklusiv leverantör. Dock är det flera leverantörsavtal som genom lojalitetsrabatter ger Dustin incitament att använda just den leverantören. Dustin är av uppfattningen att Koncernen inte är beroende av någon leverantör tack vare betydande produktöverlappning som innebär att Bolaget kan byta leverantörer.

Kundavtal

Små och medelstora företag och B2C

Dustins försäljning till små och medelstora företag och till B2C sker generellt sett i enlighet med Dustins allmänna villkor, vilka är relativt balanserade. Avtalen ingås oftast av Bolaget eller det relevanta utländska dotterbolaget.

Stora företag och offentliga organisationer

Kundavtal med stora företag och offentliga organisationer är typiskt sett inte baserade på Dustins allmänna villkor utan baseras ofta på kundens standardavtal. Avtalen kan därför karaktäriseras som kundvänliga med avseende på sanktioner och andra åtaganden.

Många stora företag och offentliga organisationer gör inköp genom individuella avropsavtal under ramavtal som ingåtts avseende en viss typ av produkt. Ramavtalet ger sedan myndigheter och kommuner med upphandlingsbehov möjlighet att ingå avtal med Dustin på samma allmänna villkor utan att behöva utföra en egen ytterligare upphandling i enlighet med reglerna om offentlig upphandling. Offentliga organisationer som ska ingå individuella avropsavtal kan förhandla vissa villkor såsom avtals-tid, volym, pris eller andra villkor som är specifika för den kunden. Dustin är inte förpliktad att ingå individuella avtal med nya offentliga organisationer men om Bolaget inte gör det, eller om Bolaget inte levererar avtalsenligt, kan det leda till uppsägning i förtid. Några exempel på den här typen av avtal är Dustins ramavtal med danska Staten og Kommunernes Indkøbsservice (SKI), norska public service bolaget NRK och norska Statnett SF.

Koncernens ramavtal med både stora företag och offentliga organisationer innehåller vissa villkor som Koncernen inte kan rikta mot sina leverantörer såsom längre garantier, vite för försenade leveranser och åtaganden att reparera vissa kunders produkter inom två dagar.

Finansieringsavtal

För information om Bolagets finansiering, se ”*Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information – Bankfinansiering*”.

Förvärv av företag

Den 4 juli 2018 ingick Dustin avtal om att förvärva samtliga aktier i den nederländska koncernen Vincere Netherlands B.V., vars verksamhet fokuserar på molnlösningar, säkerhet och IT-lösningar samt tillhörande hårdvara och konsulttjänster, från Vincere Holding B.V för en köpeskillning om 63,8 MEUR (motsvarande 654,6 MSEK). Aktieöverlåtelseavtalet innehåller sedvanliga garantiåtaganden från säljaren, vilka har sedvanliga begränsningar för att kunna göra anspråk gällande, såsom ett lägsta belopp för att viss skada ska kunna göras gällande. Dustin har tecknat en garantiförsäkring avseende aktieöverlåtelseavtalet.

Utöver förvärvet av Vincere Netherlands B.V har Koncernen sedan noteringen på Nasdaq Stockholm under 2015 genomfört sammanlagt elva förvärv av bolag eller affärsområden:

- Resolute ISMS Oy, en av Finlands ledande leverantörer av nätverkslösningar;
- Communication & Security i Mälardal AB (Commsec), som är en leverantör av nätverks- och säkerhetslösningar;
- Idenet AB, ett bolag specialiserat på hosting och applikationsdrift;
- IT Gruppen AS och dess delägda dotterbolag IKT Gruppen AS, som är specialiserat på försäljning och drift av standardiserade IT-tjänster för små och medelstora företag;
- Purity IT AS, som erbjuder på molnbaserade tjänster för backup, lagring och disaster recovery;
- Saldab IT AB, som erbjuder IT-lösningar för små och medelstora företag;
- Norriq AS, ett affärsområde för hosting och outsourcing av IT-tjänster;
- Core Services AS, som är en av de ledande aktörerna inom den nya generationens datacenterlösningar, Software Defined Datacenter;
- JML-System AB, som erbjuder installation och service av audio-/videolösningar för mötesrum och konferenser;
- ITaito Oy, som är en leverantör av IT-tjänster med fokus på små och medelstora företag; samt
- DAV Partner AB, som är specialiserat på audio/videolösningar med fokus på offentlig sektor.

Den maximala resultatbaserade tilläggsköpeskillingen för samtliga genomförda förvärv uppgick per den 31 augusti 2018 till totalt 276,3 MSEK.

Immateriella rättigheter

Dustin och dess dotterbolag innehar immateriella rättigheter främst i form av varumärken. Bolaget är av uppfattningen att varumärket Dustin är av särskild betydelse för Dustins verksamhet. Varumärkena är registrerade på vad som bedömts vara relevanta marknader för verksamheterna. Vidare är Bolaget registrerad ägare till ett flertal domännamn, exempelvis dustin.se, dustinhome.se, dustingroup.se och dustinexpo.se.

Försäkring

Bolaget har försäkringar mot egendomsskada inklusive varor, maskiner och utrustning samt avbrottsskador. Dessutom har Bolaget försäkringar för skadeståndskrav, anställda, rättsskydd, förmögenhetsbrott, brand, vattenskador, tjänsteresor, styrelse och ledning, kundolyckor och cyberförsäkring.

Bolaget anser att dess försäkringar är tillräckliga med hänsyn till de risker som normalt är förenade med Bolagets verksamhet. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget inte drabbas av förluster som inte täcks av dess försäkringar.

Twister

Dustin är part i ett antal rättsliga förfaranden som har uppstått i anslutning till Bolagets normala verksamhet.

Den 6 juli 2018 framställde Copyswede ett krav på Dustin om 3,2 MSEK med hänvisning till att USB-minnen samt externa hårddiskar som sålts av Dustin kan användas av slutkonsumenter för piratkopiering av upphovsrättsskyddat material. Dustin har medgett kravet till 50 procent och meddelat Copyswede att Dustin är beredd att betala cirka 1,6 MSEK. Bolaget förväntar sig inte att tvisten som anges ovan eller någon annan tvist som Bolaget eller något koncernbolag är eller skulle kunna bli inblandat i kommer ha någon väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet eller Koncernens finansiella ställning. För mer information se avsnittet ”Riskfaktorer – Twister, anspråk, utredningar och processer kan leda till att Dustin måste betala skadestånd eller upphöra med viss verksamhet”.

Transaktioner med närstående

Inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget utöver ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, har skett under perioden 1 september 2017–31 augusti 2018 och räkenskapsåren 2014/15–2016/17. Inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget har heller ägt rum efter den 31 augusti 2018.

För information om ersättning till styrelsens ledamöter och ledningsgruppen, se avsnittet ”Styrelse, ledningsgrupp och revisor”

Rådgivares intressen

Dustins finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen är Carnegie och Swedbank. Dessa rådgivare har tillhandahållit, och kan även i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finans-, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Dustin, för vilka de erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning.

Kostnader för Erbjudandet

Bolagets kostnader hänförliga till Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 12 MSEK. Kostnaderna är huvudsakligen relaterade till provisionsersättning till Carnegie och Swedbank, skattemässig och juridisk rådgivning samt revisorer.

Handlingar som införlivats genom hänvisning

Dustins finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014/15–2016/17, vilka finns tillgängliga i elektronisk form på Dustins hemsida www.dustingroup.com, införlivas genom hänvisning och utgör följaktligen en del av detta Prospekt samt ska läsas som en del härav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Dustins årsredovisningar för räkenskapsåren 2014/15–2016/17, där hänvisning görs enligt följande:

- **Årsredovisningen 2014/15.** Förvaltningsberättelse (s. 27–39), Koncernens resultaträkning (s. 42), Koncernens rapport över totalresultat (s. 42), Koncernens balansräkning (s. 43–44), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 45), Koncernens rapport över kassaflöden (s. 46) och noter (s. 51–74) samt revisionsberättelse (s. 75).
- **Årsredovisningen 2015/16.** Förvaltningsberättelse (s. 34–54), Koncernens resultaträkning (s. 55), Koncernens rapport över totalresultat (s. 55), Koncernens balansräkning (s. 56), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 57), Koncernens rapport över kassaflöden (s. 58) och noter (s. 6–90) samt revisionsberättelse (s. 92).
- **Årsredovisningen 2016/17.** Förvaltningsberättelse (s. 44–63), Koncernens resultaträkning (s. 63), Koncernens rapport över totalresultat (s. 63), Koncernens balansräkning (s. 65), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 66), Koncernens rapport över kassaflöden (s. 67) och noter (s. 72–103) samt revisionsberättelse (s. 105).
- De delar i respektive dokument som det ej hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av Prospektet eller information som inte är relevant för investerare. Koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014/15–2016/17 har reviderats av Bolagets revisor.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Dustins (i) bolagsordning, (ii) årsredovisningar för räkenskapsåren 2014/15–2016/17, inklusive revisionsberättelser, och (iii) bokslutskommuniké för perioden 1 september 2017–31 augusti 2018 samt (iv) årsredovisningar för Dustins dotterbolag för de två senaste räkenskapsåren, hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Augustendalsvägen 7, 131 52 Nacka strand.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser av det aktuella erbjudandet att teckna nya aktier till innehavare av aktier och teckningsrätter i Bolaget. Sammanfattningen gäller endast fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri utdelning och kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier eller andra delägarätter som förvaras på ett investeringssparkonto (ISK) eller som ägs via kapitalförsäkring. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Fysiska personer

Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra delägarätter, till exempel teckningsrätter och BTA (betalda tecknade aktier), säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (för särskild information om omkostnadsbeloppet för teckningsrätter se avsnitt "Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter" nedan). Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att BTA därvid inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigade till företräde i nyemissionen förrän beslutet om Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, som till exempel aktier i Bolaget, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och mot andra marknadsnoterade delägarätter, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skatte-reduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Skatt på utdelning

För fysiska personer beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear eller, när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen och avyttrar sina teckningsrätter kan en kapitalvinst eller kapitalförlust uppkomma. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

Aktiebolag

Skatt på kapitalvinster och utdelning

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och ska kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Reglerna avseende utnyttjande och avyttring av teckningsrätter för aktiebolag är desamma som de som beskrivs i stycket *Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter* för fysiska personer ovan.

Särskilda skattefrågor för innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Erhållandet av teckningsrätter utlöser ingen skyldighet att erlägga kupongskatt.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier, BTA och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper (såsom aktier, BTA och teckningsrätter) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Definitioner

De begrepp som definieras nedan används i Prospektet.

B2C

Business to Consumer.

B2B

Business to Business.

BTA

Betald tecknad aktie.

CAGR

Beskriver den årliga tillväxttakten över en viss tidsperiod.

Carnegie

Carnegie Investment Bank AB (publ).

DKK

Danska kronor.

Dustin, Bolaget eller Koncernen

Dustin Group AB (publ), den koncern vari Dustin Group AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.

EES

Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Erbjudandet

Erbjudandet att teckna Nya Aktier i Bolaget i enlighet med de villkor som föreskrivs i detta Prospekt.

EUR

Euro.

Euroclear

Euroclear Sweden AB.

Företrädesemissionen

Emissionen av Nya Aktier i Bolaget i enlighet med Erbjudandet.

IFRS

International Financial Reporting Standard.

Joint Global Coordinators

Carnegie och Swedbank.

Koden

Svensk kod för bolagsstyrning.

LCP

Large Corporate and Public sector.

Marknadsanalysen

Marknadsanalys från en ledande professionell rådgivare och marknadsinformation från IDC.

Marknadsundersökningen

En marknadsundersökning som beställts av Bolaget från en ledande internationell konsultfirma som inkluderar marknads- och annan information baserad på information som inhämtats från bland andra IDC.

Nasdaq Stockholm

Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB.

NOK

Norska kronor.

Nya Aktier

En eller flera aktier emitterade av Dustin genom Företrädesemissionen.

Prospektdirektivet

Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG.

Prospektet

Detta prospekt.

SEC

Securities and Exchange Commission.

SEK, MSEK

Svenska kronor respektive miljoner svenska kronor.

SMB

Small and Medium-sized Businesses.

Små företag

Företag med 0–250 anställda.

Små och medelstora företag

Företag med 0–500 anställda.

Swedbank

Swedbank AB (publ).

Teckningsrätter

En eller flera teckningsrätter i Företrädesemissionen.

USA

USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia).

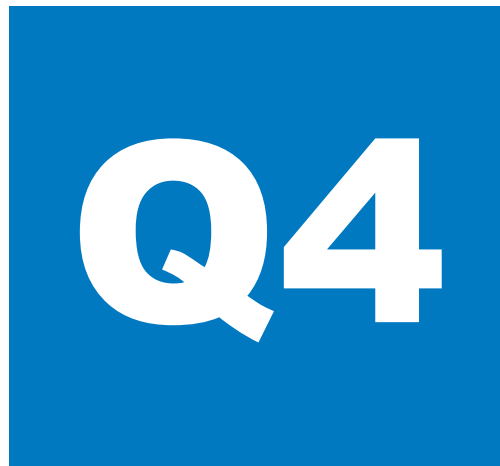
USD

Amerikanska dollar.

U.S. Securities Act

Vid var tid gällande United States Securities Act från 1933.

Bokslutskommuniké 2017–2018



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

1 SEPTEMBER 2017 – 31 AUGUSTI 2018

Dustin

Bokslutskommuniké september 2017 – augusti 2018

”Högre tjänsteinnehåll stärker lönsamheten”

Fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 11,6 procent till 2 524 miljoner kronor (2 262). Den organiska tillväxten var -4,7 procent (12,2) varav SMB 8,0 procent (11,3), LCP -13,4 procent (15,5) och B2C 1,1 procent (-8,1).
- Bruttomarginalen ökade till 16,5 procent (14,3).
- Justerat rörelseresultat (EBITA) ökade till 119 miljoner kronor (92) motsvarande en justerad EBITA-marginal om 4,7 procent (4,1).
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 107 miljoner kronor (74), inklusive jämförelsestörande poster om 4 miljoner kronor (-1).
- Kvartalets resultat uppgick till 71 miljoner kronor (48).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,91 kronor (0,64).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 59 miljoner kronor (-14).

September 2017–augusti 2018

- Nettoomsättningen ökade med 10,7 procent till 10 300 miljoner kronor (9 306). Den organiska tillväxten var 2,0 procent (8,6) varav SMB 9,6 procent (6,2), LCP -3,8 procent (11,8) och B2C 7,9 procent (-2,7).
- Bruttomarginalen ökade till 15,9 procent (14,8).
- Justerat rörelseresultat (EBITA) ökade till 501 miljoner kronor (426) motsvarande en justerad EBITA-marginal om 4,9 procent (4,6).
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 444 miljoner kronor (349), inklusive jämförelsestörande poster om 1 miljon kronor (-7).
- Periodens resultat uppgick till 305 miljoner kronor (239).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 3,99 kronor (3,14).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 748 miljoner kronor (214).
- Nettoskulden i relation till justerat EBITDA var 3,3 (2,3).
- Styrelsen föreslår en utdelning om totalt 239 miljoner kronor (213) motsvarande 3,10 kronor (2,80) per utestående aktie, före beaktande av utfallet i den föreslagna företrädesemissionen.

Finansiella nyckeltal

	Kv 4 17/18	Kv 4 16/17	Helår 17/18	Helår 16/17
Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges				
Nettoomsättning	2 524,2	2 262,4	10 300,5	9 306,2
Organisk omsättningstillväxt (%)	-4,7	12,2	2,0	8,6
Bruttomarginal (%)	16,5	14,3	15,9	14,8
Justerat rörelseresultat (EBITA)	118,8	91,9	500,6	426,1
Justerad EBITA-marginal (%)	4,7	4,1	4,9	4,6
Rörelseresultat (EBIT)	107,3	73,7	443,8	349,5
Periodens resultat	70,5	48,4	305,1	239,1
Jämförelsestörande poster*	3,6	-0,8	1,0	-7,3
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,91	0,64	3,99	3,14
Kassaflödet från den löpande verksamheten	59,1	-13,6	747,9	213,6
Nettoskuld/justerad EBITDA (x)	-	-	3,3	2,3
Avkastning på eget kapital (%)	-	-	18,5	16,1

För definitioner se sidan 27.

*Se not 4 Jämförelsestörande poster för mer information.

Högre tjänsteinnehåll stärker lönsamheten

Vi sammanfattar ett händelserikt fjärde kvartal där vi med förvärvet av Vincere har expanderat vår verksamhet geografiskt till Nederländerna och kraftigt ökat vår adresserbara marknad. Genom att också förvärva DAV Partner och ITaito har vi dessutom ytterligare stärkt vår position på den nordiska marknaden. Vi redovisar en robust lönsamhetsförbättring med en ökad bruttomarginal och justerad EBITA-marginal om 4,7 procent (4,1). Netto-omsättningen ökade med drygt 11 procent, drivet av genomförda förvärv och en solid organisk tillväxt inom segment SMB (små och medelstora företag).

Fortsatt tudelad försäljningsutveckling

Kvartalets nettoomsättning ökade med 11,6 procent till 2 524 miljoner kronor (2 262), vilket motsvarar en organisk tillväxt om -4,7 procent. Segment SMB (små och medelstora företag) visar en kraftig tillväxt om 38,9 procent, varav 8,0 procent organiskt. Segment LCP (stora företag och offentlig sektor) redovisar totalt sett en negativ tillväxt på 5,1 procent, varav -13,4 procent organiskt, där en stark tillväxt inom kundgruppen Stora företag inte fullt ut kunnat kompensera för en fortsatt svag utveckling inom kundgruppen Offentlig sektor.

Den lägre tillväxten inom kundgruppen Offentlig sektor förklaras främst av att vi fortsatt valt att avstå en del större upphandlingar med låg marginal inom vissa ramavtal samt ett starkt jämförelsekvartal föregående år. Leveranser inom ramavtalet med danska SKI (Staten og Kommunernes Indkøbsservice) påbörjas under första kvartalet 2018/19, vilket väntas ge en positiv effekt på tillväxten framgent. Segment B2C (konsumentmarknaden) uppvisar fortsatt positiv tillväxt i kvartalet.

Försäljningsmix stödjer marginalförstärkning

Bruttomarginalen ökade till 16,5 procent (14,3) under kvartalet och det justerade rörelseresultatet, EBITA, steg till 119 miljoner kronor (92), vilket ger en marginal om 4,7 procent (4,1). En betydande del av marginalförbättringen förklaras av en mer gynnsam försäljningsmix, med en ökad andel mer avancerade produkter, tjänster och lösningar, samt en relativt högre försäljningsandel inom segmentet SMB, främst som en följd av tidigare gjorda förvärv. Vi har sett en fortsatt god utveckling för våra egna märkesvaror, som exempelvis kablar och adaptrar, vilket också har bidragit positivt.

Geografisk expansion via förvärv

I början av juli förvärvade vi nederländska Vincere, en ledande aktör specialiserad på managerade tjänster, med fokus på molnlösningar och säkerhet. Nederländerna är en marknad som är lik den nordiska, både vad avser marknads-struktur och kundbehov. Genom förvärvet ökar vi vår adresserbara marknad från 162 till 262 miljarder

kronor. Vincere kommer bidra till att ytterligare stärka vår position för fortsatt uthållig stark tillväxt och marginalexpansion.

Under kvartalet har vi dessutom stärkt vår position inom segment SMB i Finland genom förvärvet av ITaito samt inom AV-utrustning genom förvärvet av DAV Partner i Sverige.

Företrädesemission ger finansiell flexibilitet

Efter de genomförda förvärven under det fjärde kvartalet uppgick vår nettoskuld i relation till justerat EBITDA till 3,3 gånger (2,3) vid utgången av året och ligger i nuläget över vårt finansiella mål om en skuldsättning på 2,0–3,0 gånger.

Vi ser en ökad transaktionsaktivitet och stor potential i att kontinuerligt bredda och utveckla vårt erbjudande av mer avancerade tjänster och lösningar. Samtidigt ökar detta andelen återkommande intäkter och stärker såväl kundlojaliteten som våra marginaler.

I syfte att öka vår finansiella flexibilitet att fullfölja vår tillväxtstrategi på befintliga marknader i Norden och Nederländerna beslutade styrelsen i september att föreslå en företrädesemission om cirka 700 miljoner kronor till en extra bolagstämma den 10 oktober.

Styrelsens utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en total utdelning om 239 miljoner kronor (213), vilket ligger i linje med vår utdelningspolicy om att dela ut mer än 70 procent av årets resultat.

Stark marknadsposition

Sammanfattningsvis har Dustin utvecklats väl under verksamhetsåret 2017/18 och vi har en fortsatt positiv syn på vår framtid. Expansionen till Nederländerna genom förvärvet av Vincere har ökat vår adresserbara marknad och ger oss en bra plattform för vidare tillväxt. Kombinationen av en mer fördelaktig försäljningsmix med ett högre värdeinnehåll, genom en större andel mer avancerade produkter och tjänster, samt en mer gynnsam försäljningsbalans mellan segmenten SMB och LCP har resulterat i en väsentlig marginalförstärkning under året. Vår finansiella ställning är fortsatt god och genom den aviserade företrädesemissionen står vi väl rustade för fortsatt lönsam tillväxt, såväl organisk som via förvärv.

Nacka i oktober 2018

Thomas Ekman
VD och koncernchef

Dustin i korthet

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

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

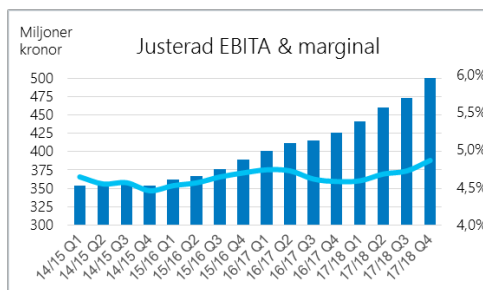
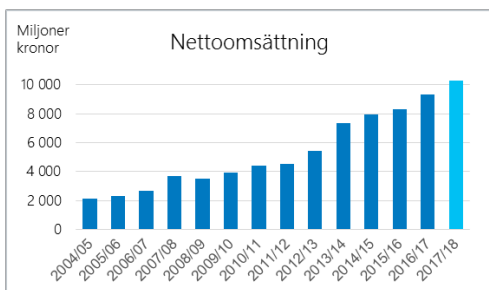
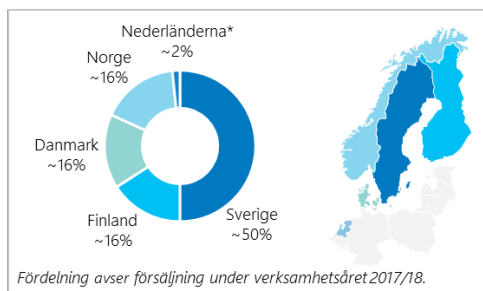
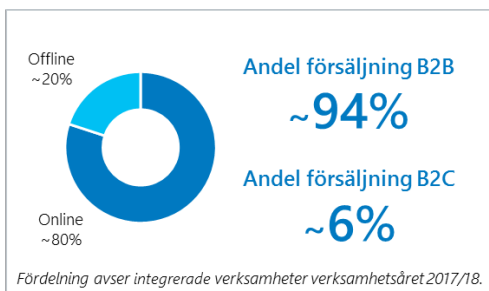
Som Nordens största e-handlare till företagssegmentet och med vår nyförvärvade verksamhet i Nederländerna, är Dustin väl positionerat på marknaden genom vår effektiva onlineplattform, då en allt större del av försäljningen av

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

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

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

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



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.

Vårt hållbarhetsarbete

Ansvarsfullt företagande är en förutsättning för ett sunt och framgångsrikt bolag. Genom att tydliggöra vår syn på hållbarhet och fortsätta arbeta utifrån vår övergripande strategi vill Dustin främja ett ansvarsfullt företagande och göra hållbar IT mer tillgänglig för våra kunder. Under kvartalet gjorde vi goda framsteg inom ramen för Dustins hållbarhetsarbete.

För oss omfattar ansvarsfullt företagande hela koncernens långsiktiga påverkan på samhället och miljön där vårt ansvar sträcker sig genom hela 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.

Fem fokusområden där vi gör skillnad

Inom ramen för hållbarhetsarbetet har Dustin identifierat fem fokusområden där vi intensifierat arbetet och satt upp långsiktiga mål, kopplade till vår verksamhet:

Ansvarsfull tillverkning

Dustin ska ha genomfört 80 fabriksinspektioner innan 2020.

Minskad klimatpåverkan

Dustin ska minska bolagets klimatpåverkan med 40 procent till år 2020 jämfört med 2014/15.

Ansvarsfull resursanvändning

Dustin ska ha återtagit 140 000 sålda produkter till år 2020.

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 månadersperioden.

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.

Affärsetik och anti-korruption

100 procent av Dustins verksamhetsområden ska genomgå en riskbedömning avseende affärsetik och anti-korruption. 100 procent av de rapporterade incidenterna ska följas upp.

Mångfald och jämställdhet

Vardera kön ska senast år 2020 vara representerat till minst 40 procent i hela organisationen.

Framsteg under fjärde kvartalet

Som en del i fokusområdet Ansvarsfull tillverkning utförde Dustin under kvartalet fyra fabriksinspektioner i Kina. Samtliga revisioner leddes av Dustins hållbarhetschef tillsammans med lokala experter som utbildats i vår uppförandekod för leverantörer. Granskningen identifierade 93 avvikelser, vilka systematiskt korrigeras och följs upp. Majoriteten av avvikelserna var lindriga till sin natur och inga så kallade nolltoleransavvikelser uppmärksammades under revisionerna.

Inom fokusområdet Ansvarsfull resursanvändning återtogs under fjärde kvartalet 16 103 sålda produkter. Av dessa produkter kunde 15 597 återanvändas och resterande 506 återvanns. Vid utgången av det fjärde kvartalet ligger vi före plan och har återtagit totalt 64 288 produkter sedan 2014/15. Dustin har under senare år kompletterat tjänsten återtag med klausuler i större avtal, som säkerställer en större andel återtag av uttjänad hårdvara.

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 juni 2018–augusti 2018.

Fjärde kvartalet

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 11,6 procent under kvartalet till 2 524 miljoner kronor (2 262). Den organiska tillväxten uppgick till -4,7 procent (12,2), varav SMB 8,0 procent (11,3), LCP -13,4 procent (15,5) och B2C 1,1 procent (-8,1). Den förvärvade tillväxten uppgick till 12,6 procentenheter (2,7) och valutakursförändringar har påverkat positivt med 3,7 procentenheter (1,0).

Bruttoresultat

Bruttoresultatet ökade under kvartalet med 93 miljoner kronor, motsvarande 28,6 procent, till 417 miljoner kronor (325). Bruttomarginalen steg till 16,5 procent (14,3), huvudsakligen beroende på en mer gynnsam försäljningsmix med en högre andel tjänster och lösningar, främst som en följd av genomförda förvärv.

Justerat rörelseresultat

Justerat rörelseresultat (EBITA) ökade med 29,3 procent under kvartalet till 119 miljoner kronor (92). Den justerade EBITA-marginalen ökade till 4,7 procent (4,1). Justerat rörelseresultat exkluderar jämförelsestörande poster om 4 miljoner kronor (-1), vilka specificeras i not 4 Jämförelsestörande poster. För avstämning mellan justerat rörelseresultat (EBITA) och rörelseresultat, se not 2 Segmenten.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 107 miljoner kronor (74). I rörelseresultatet inkluderas jämförelsestörande poster om 4 miljoner kronor (-1) som i kvartalet främst avser förvärv- och avyttringsrelaterade kostnader om 10 miljoner kronor och en positiv effekt från förändring av en förvärvsrelaterad skuld om 14 miljoner. För ytterligare information hänvisas till not 4 Jämförelsestörande poster.

Finansiella poster

De finansiella kostnaderna uppgick till 25 miljoner kronor (11). Under kvartalet ingicks ett nytt bankavtal varpå kvarvarande låneupptagningskostnader från tidigare bankavtal om totalt 14 miljoner kronor har kostnadsförts. Resterande finansiella kostnader i kvartalet avser ordinarie extern finansiering om 8 miljoner kronor (10). Övriga finansiella kostnader avser främst diskontering av förvärvsrelaterade skulder om 1 miljon kronor (0,4). De finansiella intäkterna uppgick till 0,2 miljoner kronor (0,3)

Skatt

Kvartalets skattekostnad uppgick till 12 miljoner kronor (15) motsvarande en effektiv skattesats om 15,0 procent (23,1). Den låga effektiva skattesatsen är främst hänförlig till omvärdering av svenska uppskjutna skatter, med

anledning av riksdagens beslut från den 13 juni rörande sänkta skattesatser. Den totala skatteeffekten för denna förändring var positiv och uppgick till 4 miljoner kronor. Vidare påverkades den effektiva skatten i kvartalet av en ej skattepliktig intäkt från omvärdering av förvärvsrelaterade skulder, redovisad under jämförelsestörande poster.

Kvartalets resultat

Kvartalets resultat uppgick till 71 miljoner kronor (48). Resultat per aktie uppgick till 0,91 kronor (0,64) före utspädning och 0,91 kronor (0,63) efter utspädning.

Kassaflöde

Kvartalets rapporterade kassaflöde uppgick till -121 miljoner kronor (-24).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 59 miljoner kronor (-14). Den positiva effekten i förhållande till föregående år förklaras främst av högre rörelseresultat i kvartalet samt av en mindre negativ effekt från förändring av rörelsekapitalet i förhållande till föregående år. Kvartalets förändring i rörelsekapitalet om -38 miljoner kronor (-92) har främst påverkats positivt av en ökad nivå av leverantörsskulder vid kvartalet utgång. För ytterligare förklaringar om rörelsekapitalet hänvisas till avsnittet Nettorörelsekapital.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -739 miljoner kronor (-10) och avser främst förvärv av verksamheter inklusive erlagd villkorad köpeskilling. Kassaflödeseffekt från förvärv av verksamheter avser Vincere Netherlands B.V. om 655 miljoner kronor, ITaito Oy om 38 miljoner kronor samt DAV Partner AB om 10 miljoner kronor. Erlagd tilläggsköpeskilling avser Purity IT AS om 14 miljoner kronor. Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till -22 miljoner kronor (-5), varav -10 miljoner kronor (-) avser inköp av datorer för internt bruk och -5 miljoner kronor (-3) avser IT-utveckling.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 559 miljoner kronor (-0,4) och består huvudsakligen av ett nytt bankavtal om 1 938 miljoner kronor, återbetalning av tidigare finansiering om -1 384 miljoner kronor samt låneupptagningskostnader om -6 miljoner kronor (-).

Viktiga händelser under fjärde kvartalet

Dustin förvärvar nederländska Vincere

Dustin har förvärvat nederländska Vincere Netherlands B.V. en IT-partner med fokus på små och medelstora företag samt organisationer. Vincere är specialiserad på managerade tjänster med fokus på molnlösningar och säkerhet samt IT-lösningar med tillhörande hårdvara och konsulttjänster. Bolaget grundades 2013 och omsatte 67,1 miljoner euro under räkenskapsåret 2017. Bolaget har cirka 370 medarbetare och verksamhet på åtta orter i Nederländerna. Förvärvet ökar Dustins adresserbara marknad från 162 till 262 miljarder kronor. Bolaget konsoliderades den 4 juli 2018.

Nytt ramavtal i Danmark

Dustin vann under kvartalet ett nytt ramavtal via danska Staten og Kommunernes Indkøbsservice (SKI). Avtalet börjar gälla i september 2018 och löper över två år med möjlighet till förlängning i ytterligare två år. Det årliga värdet uppskattas till cirka 500 miljoner danska kronor per år.

Nytt avtal för avancerade tjänster och lösningar i Norge

Dustin vann under kvartalet en upphandling av molnbaserade tjänster i form av back-up och lagring med norska public service-bolaget NRK. Avtalet löper över tre år med möjlighet till förlängning i ytterligare totalt två år och omfattar tjugo av NRK:s datacenter i Norge.

Ny valberedning i Dustin

I enlighet med beslut på Dustins bolagsstämma i december 2017 har nya ledamöter utsetts baserat på ägarförhållandena per den 31 mars 2018. Se mer information angående årsstämman på sida 9.

Nya beslutade skatteregler

Den 13 juni röstade riksdagen igenom nya skatteregler för företagssektorn med bland annat sänkt bolagsskatt och generella ränteaavdragsbegränsningar. Under det fjärde kvartalet har Dustin värderat om sin uppskjutna skatteskuld och uppskjutna skattefordran baserat på de nya beslutade skattesatserna. Omvärderingen har resulterat i att uppskjuten skatt i balansräkningen har minskat med cirka 4 miljoner kronor vilket har fått motsvarande positiva effekt i resultaträkningen.

Ny finansieringsstruktur

Dustin har under våren förhandlat fram ett nytt bankavtal, vilket har trätt i kraft under kvartalet. Den nya garanterade kreditvolymen uppgår till cirka 2 000 miljoner kronor med möjlighet till ytterligare upplåning om 1 000 miljoner kronor. I anslutning till detta har samtliga tidigare externa låneavtal återbetalats i sin helhet. Det nya bankavtalet innebär som tidigare att fastställda finansiella mått kvartalsvis rapporteras till banken. I samband med att det nya avtalet trädde i kraft kostnadsfördes 14 miljoner kronor, vilka avser kvarvarande balanserade låneupptagningskostnader relaterade till tidigare finansiering. Det nya bankavtalet innebär generellt lägre ränteutgifter.

Perioden 1 september 2017 – 31 aug 2018**Nettoomsättning**

Nettoomsättningen ökade med 10,7 procent under året till 10 300 miljoner kronor (9 306). Den organiska tillväxten uppgick till 2,0 procent (8,6), varav SMB 9,6 procent (6,2), LCP -3,8 procent (11,8) och B2C 7,9 procent (-2,7). Den förvärvade tillväxten uppgick till 7,3 procentenheter (1,7) och valutakursförändringar har påverkat positivt med 1,4 procentenheter (1,8).

Bruttoresultat

Bruttoresultatet ökade under året med 257 miljoner kronor, motsvarande 18,7 procent, till 1 637 miljoner kronor

(1 380). Bruttomarginalen steg till 15,9 procent (14,8) huvudsakligen förklarad av en mer gynnsam försäljningsmix med en högre andel mer avancerade produkter, tjänster och lösningar, främst som en följd av genomförda förvärv.

Justerat rörelseresultat

Justerat rörelseresultat (EBITA) ökade med 17,5 procent under året till 501 miljoner kronor (426). Den justerade EBITA-marginalen ökade till 4,9 procent (4,6). Justerat rörelseresultat exkluderar jämförelsestörande poster om 1 miljon kronor (-7), vilka specificeras i not 4 Jämförelsestörande poster. För avstämning mellan justerat rörelseresultat (EBITA) och rörelseresultat, se not 2 Segmenten.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 444 miljoner kronor (349). I rörelseresultatet inkluderas jämförelsestörande poster om 1 miljon kronor (-7), som främst avser förvärv- och avyttringsrelaterade kostnader om 20 miljoner kronor och en positiv effekt från förändring av förvärvsrelaterade skulder om 24 miljoner kronor. Se not 4 Jämförelsestörande poster.

Finansiella poster

De finansiella kostnaderna uppgick till 60 miljoner kronor (43) där årets kostnader främst avser lånekostnader för extern finansiering om 54 miljoner kronor (38). Av- och nedskrivningar på låneupptagningskostnader har medfört kostnader om 21 miljoner kronor (8) där 14 miljoner kronor (-) avser nedskrivning av balanserade låneupptagningskostnader relaterade till tidigare finansiering i samband med det nya bankavtalet under det fjärde kvartalet. Övriga finansiella kostnader avser främst diskontering av förvärvsrelaterade skulder om 4 miljoner kronor (0,9). De finansiella intäkterna uppgick till 1 miljon kronor (1).

Skatt

Årets skattekostnad uppgick till 79 miljoner kronor (69) motsvarande en effektiv skattesats om 20,7 procent, jämfört med 22,4 procent under föregående år. Minskningen är i huvudsak hänförlig till omvärdering av uppskjuten skattefordran och uppskjuten skatteskuld med anledning av riksdagens beslut från den 13 juni om ny lägre bolagsskatt. Den totala effekten under året avseende förändrad skattesats uppgår till 4 miljoner kronor.

Årets resultat

Årets resultat uppgick till 305 miljoner kronor (239). Resultat per aktie uppgick till 3,99 kronor (3,14) före utspädning och 3,97 kronor (3,13) efter utspädning.

Kassaflöde

Årets rapporterade kassaflöde uppgick till 231 miljoner kronor (-174). Under året betalades utdelning till aktieägarna motsvarande -213 miljoner kronor (-183).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 748 miljoner kronor (214) varav 386 miljoner kronor (-110)

hänför sig till förändringar i rörelsekapitalet. Periodens positiva förändring från rörelsekapitalet är till största delen relaterad till en ökning av kortfristiga skulder om 451 miljoner kronor (62), där förändringen främst avser leverantörsskulder. Leverantörsskulder har ökat på grund av temporärt förlängda kreditvillkor hos ett flertal leverantörer. För ytterligare förklaringar om rörelsekapitalet hänvisas till avsnittet Nettorörelsekapital.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 127 miljoner kronor (-201) och avser huvudsakligen förvärv av verksamheter inklusive erlagd villkorad köpeskilling. Förvärv under perioden avser danska Norriqs affärsområde för hosting och outsourcing av IT-tjänster om 141 miljoner kronor, norska Core Services AS om 104 miljoner kronor, svenska JML-System AB om 107 miljoner kronor, finska ITaito Oy om 38 miljoner kronor, svenska DAV Partner AB om 10 miljoner kronor och nederländska Vincere Netherlands B.V. om 655 miljoner kronor. Erlagd tilläggsköpeskilling avser Core Services AS om 31 miljoner kronor, Purity IT AS om 14 miljoner kronor, samt fusionerade IKT Gruppen om 7 miljoner kronor och Commsec om 1 miljon kronor. Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till -52 miljoner kronor (-27), varav -23 miljoner kronor (-17) avser IT-utveckling och -10 miljoner kronor (-) avser inköp för utbyte av koncernens datorer.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 611 miljoner kronor (-186) och avser främst det nya bankavtalet om 1 938 miljoner kronor och en återbetalning av tidigare lån om -1 384 miljoner kronor.

Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till -192 miljoner kronor (118) vid årets slut. Den låga nivån på rörelsekapitalet vid periodens slut beror på högre leverantörsskulder till följd av temporärt förlängda kreditvillkor. Effekten från de förlängda kreditvillkoren är något högre än tidigare perioder främst beroende på högre andel inköp med förlängda kreditvillkor vid periodens slut. Den högre nivån av varulager och kundfordringar jämfört med föregående år beror främst på en ökning av verksamhetens omfattning.

Miljoner kronor	18-08-31	17-08-31
Varulager	395,8	261,9
Kundfordringar	1 272,6	1 047,1
Skattefordringar, övriga kortfristiga fordringar samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	191,8	173,7
Leverantörsskulder	-1 568,5	-956,3
Skatteskulder, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-483,6	-408,2
Nettorörelsekapital	-192,0	118,1

Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden uppgick vid periodens slut till 1 731 miljoner kronor (998). Totalt uppgick likvida medel till 278 miljoner kronor (71), en ökning med 206 miljoner kronor. Därutöver fanns vid räkenskapsårets utgång en utnyttjad checkräkningskredit om 270 miljoner kronor (270). I det under kvartalet förvärvade nederländska dotterbolaget fanns även en kreditfacilitet om maximalt 5 miljoner euro varav 1 miljon euro var utnyttjade vid räkenskapsårets slut.

Nettoskuld i relation till justerad EBITDA uppgick vid räkenskapsårets slut till 3,3 (2,3).

Miljoner kronor	18-08-31	17-08-31
Skulder till kreditinstitut	1 984,8	1 068,6
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	12,6	-
Finansiell leasingkulld	10,9	1,2
Likvida medel	-277,6	-71,5
Nettoskuld	1 730,6	998,3

Anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare uppgick till 1 152 under perioden jämfört med 977 under motsvarande period föregående år. Ökningen är främst hänförlig till förvärv.

Händelser efter balansdagens utgång

Förändringar i Dustins koncernledning

Dustin har meddelat om förändringar i organisationen för att skapa större tydlighet i segmenten och ytterligare öka skalbarheten i supportfunktionerna. Organisationen anpassas också till expansionen i Nederländerna. Som ett resultat av detta genomförs förändringar i Dustins koncernledning där nya roller tillkommer medan andra funktioner inte längre ingår. Förändringarna implementeras från och med 1 oktober 2018.

Företrädesemission

Dustin Group AB avser genomföra en företrädesemission för att fortsätta bolagets förvärvsambitioner på befintliga marknader i Norden och Nederländerna. Dustins styrelse har beslutat att, under förutsättning att godkännande ges vid en extra bolagsstämma, genomföra en företrädesemission om cirka 700 miljoner kronor. Genom företrädesemissionen ges bolaget en större flexibilitet och förmåga att fortsätta befintlig tillväxtstrategi på befintliga marknader i Norden och Nederländerna, genom förvärv av bolag med ett högt inslag av avancerade produkter, tjänster och återkommande intäkter.

Extra bolagsstämma

Med anledning av den aviserade företrädesemissionen har bolaget kallat till en extra bolagsstämma. Bolagsstämman kommer att äga rum den 10 oktober 2018 klockan 13:00 på Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB:s kontor på Hamngatan 2, Stockholm.

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 0,4 miljoner kronor (0,4) och periodens resultat uppgick till 366 miljoner kronor (138). Förändringen förklaras med att utdelning från koncernbolag om 300 miljoner kronor (10) har mottagits under perioden samt att valutaneppet under perioden har uppgått till -133 miljoner kronor (2). Valutanettet är hänförligt till den externa finansieringen. I koncernen tillämpas säkringsredovisning varpå valutaneppet 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 förvävs- och integrationsprojekt samt framtagande av lönsamma och attraktiva kunderbidanden.
- 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.

Aktien

Moderbolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 13 februari 2015 och tillhör segmentet Mid Cap. Aktiekursen uppgick per den 31 augusti 2018 till 90,10

kronor per aktie (66,75), motsvarande ett totalt marknadsvärde om 6 958 miljoner kronor (5 085). Per den 31 augusti hade bolaget totalt 6 534 aktieägare (5 129). Bolagets tre största aktieägare var Axel Johnson AB med 24,7 procent, Swedbank Robur Fonder med 11,0 procent samt Capital Group med 5,5 procent. Dustins ägarförteckning med de största aktieägarna presenteras på bolagets hemsida.

Under perioden har det långsiktiga incitamentsprogrammet LTI 2015 utnyttjats och därmed har antalet aktier ökat från 76 173 115 till 77 226 502. Till följd av detta har aktiekapitalet ökat med 5 miljoner kronor och överkursfonden ökat med 50 miljoner kronor.

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om totalt 239 miljoner kronor (213). Utdelningen per aktie kommer att vara beroende av utfallet i den föreslagna företrädesemissionen. Baserat på nuvarande antal utestående aktier kommer utdelningen per aktie att uppgå till 3,10 kronor (2,80).

Årsstämma 2017/18

Dustin årsstämma kommer att äga rum i Stockholm den 11 december 2018. Aktieägare som önskar få ärendet behandlat ska skriftligen begära det hos styrelsen senast den 25 oktober 2018 för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Begäran görs per post till: Dustin Group AB (publ), Attn: Sara Edlund, Box 1194, 131 27 Nacka Strand eller per e-post till: sara.edlund@dustin.se.

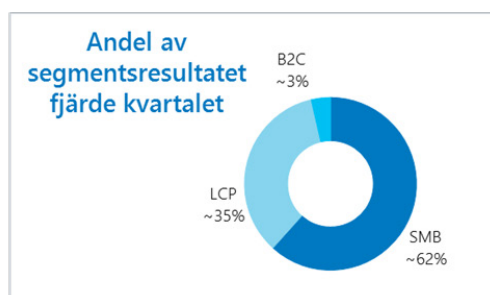
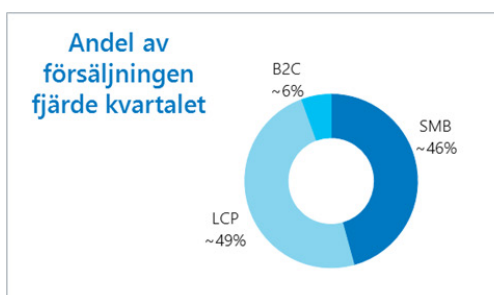
Valberedning inför årsstämman 2017/2018

Valberedningen inför årsstämman den 11 december 2018 består av följande ledamöter:

- Caroline Berg, Axel Johnson AB/Axmedia AB, ordförande i valberedningen
- Lennart Francke, Swedbank Robur fonder
- Jan Särilvik, Nordea fonder
- Mia Brunell Livfors, ordförande i Dustins styrelse (adjungerad i valberedningen)

Redovisning av affärssegmenten

Dustins verksamhet är uppdelad 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 4	Kv 4	Förändring	Helår	Helår	Förändring
	17/18	16/17	%	17/18	16/17	%
Nettoomsättning	1 154,4	831,1	38,9	4 375,1	3 530,8	23,9
Segmentsresultat	131,7	90,6	45,5	508,2	377,5	34,6
Segmentsmarginal, %	11,4	10,9	-	11,6	10,7	-

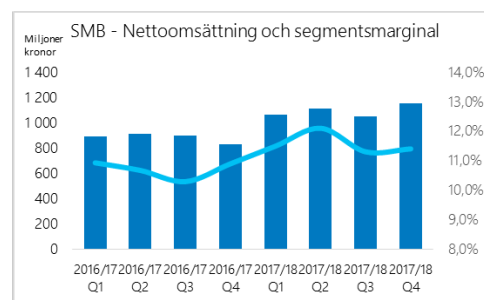
Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade totalt med 38,9 procent i kvartalet till 1 154 miljoner kronor (832), där 28,3 procentenheter av ökningen jämfört med motsvarande kvartal föregående år förklaras av förvärv och avyttringar och 2,6 procentenheter av valutakursförändringar. Den organiska tillväxten uppgick till 8,0 procent under kvartalet (11,3) och förklaras främst av en stark försäljning inom produktkategorierna mobiltelefoner, datorer och infrastruktur, framförallt i Sverige och Danmark. Kvartalets förvärv av ITaito, DAV Partner och Vincere har konsoliderats i sin helhet inom segment SMB per den 1 juni respektive per den 2 juli och per den 4 juli.

Segmentsresultat

Kvartalets segmentsresultatet ökade med 45,5 procent, motsvarande drygt 40 miljoner kronor, till 132 miljoner kronor (91). Det förbättrade resultatet förklaras av den högre försäljningen, en förbättrad produktmix främst som en följd av förvärv samt en ökad försäljning av egna varumärken. Segmentsmarginalen stärktes till 11,4 procent (10,9).

Satsningar på mer avancerade produkter och tjänster har fortsatt, bland annat har kundbasen för SaaS-tjänster via plattformen för molnbaserade tjänster vid utgången av det fjärde kvartalet ökat till 1 227 aktiva kunder (980) motsvarande totalt 53 988 användare (30 150).



LCP - Large Corporate and Public sector

	Kv 4	Kv 4	Förändring	Helår	Helår	Förändring
Miljoner kronor	17/18	16/17	%	17/18	16/17	%
Nettoomsättning	1 230,1	1 296,1	-5,1	5 284,1	5 184,6	1,9
Segmentsresultat	74,1	76,5	-3,2	330,5	355,4	-7,0
Segmentsmarginal, %	6,0	5,9	-	6,3	6,9	-

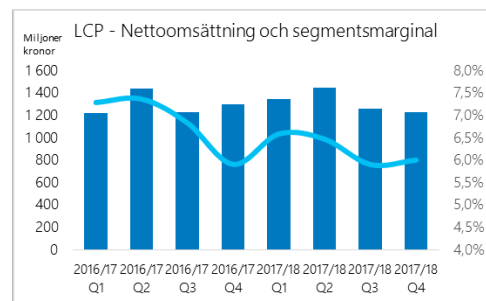
Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 5,1 procent i kvartalet till 1 230 miljoner kronor (1 296), positivt påverkat av förvärv motsvarande 3,8 procentenheter och valutakursförändringar om 4,5 procentenheter. Den organiska tillväxten uppgick till -13,4 procent (15,5) och förklaras i sin helhet av utvecklingen inom kundgruppen Offentlig sektor. Nedgången förklaras dels av att Dustin valt att avstå en del större upphandlingar med låg marginal inom vissa ramavtal, främst i Finland, Danmark och Norge, och dels av en stark utveckling under motsvarande kvartal föregående år. Kundgruppen Stora företag, med en försäljningsandel om 34 procent i segmentet, har utvecklats starkt på samtliga marknader och redovisar en total tillväxt om drygt 26 procent i kvartalet.

Segmentsresultat

Segmentsresultatet uppgick till 74 miljoner kronor (76), vilket är en minskning jämfört med motsvarande kvartal

föregående år. Segmentsmarginalen förbättrades något till 6,0 procent (5,9), främst som en följd av en mer gynnsam försäljningsbalans mellan kundgrupperna Stora företag och Offentlig sektor.

**B2C – Business to Consumer**

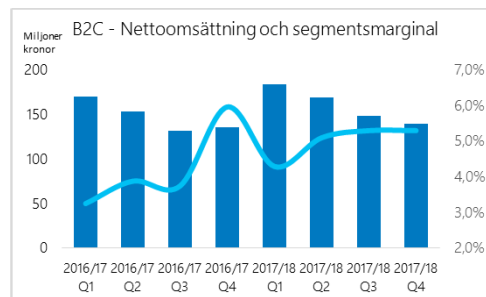
	Kv 4	Kv 4	Förändring	Helår	Helår	Förändring
Miljoner kronor	17/18	16/17	%	17/18	16/17	%
Nettoomsättning	139,6	135,2	3,3	641,2	590,8	8,5
Segmentsresultat	7,2	8,1	-10,3	31,5	24,6	28,3
Segmentsmarginal, %	5,2	6,0	-	4,9	4,2	-

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 3,3 procent under kvartalet till 140 miljoner kronor (135). Den organiska tillväxten uppgick till 1,1 procent (-8,1). Kvartalet påverkades positivt av en god försäljningstillväxt i Danmark och Norge, framförallt inom produktkategorierna mobiltelefoner och infrastruktur.

Segmentsresultat

Kvartalets segmentsresultat var i nivå med föregående år och uppgick till 7 miljoner kronor (8), medan segmentsmarginalen minskade något till 5,2 procent (6,0).



Centrala funktioner

	Kv 4 17/18	Kv 4 16/17	Förändring %	Helår 17/18	Helår 16/17	Förändring %
Miljoner kronor						
Kostnad för centrala funktioner	-94,3	-83,3	13,2	-369,5	-331,3	11,5
Kostnad i relation till nettoomsättningen (%)	-3,7	-3,7	-	-3,6	-3,6	-

Centrala funktioner

Dustins centrala funktioner är nyckeln till att effektivt kunna leverera koncernens erbjudanden på samtliga marknader, generera skalfördelar och förenkla integrationen av förvärvade verksamheter. Det fjärde kvartalets kostnader för centrala funktioner uppgick till 3,7 procent (3,7) i relation till omsättningen. Kostnaderna för de centrala funktionerna

uppgick till 94 miljoner kronor (83), där ökningen förklaras av fortsatta investeringar i produkt- och tjänsteutbudet samt integration av förvärvade verksamheter. För ytterligare finansiell data avseende segmenten hänvisas till not 2 Segmenten på sidan 20 samt Segmentsinformation per kvartal på sidan 26.

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 oktober 2018

Thomas Ekman, VD och koncernchef
enligt styrelsens bemyndigande

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

Koncernens resultaträkning

Miljoner kronor	Not	Kv 4 17/18	Kv 4 16/17	Helår 17/18	Helår 16/17
Nettoomsättning	2	2 524,2	2 262,4	10 300,5	9 306,2
Kostnader för sålda varor och tjänster		-2 106,7	-1 937,8	-8 663,7	-7 926,7
Bruttoresultat		417,4	324,6	1 636,8	1 379,5
Försäljnings- och administrationskostnader		-311,5	-247,7	-1 183,3	-1 016,3
Jämförelsestörande poster	4	3,6	-0,8	1,0	-7,3
Övriga rörelseintäkter		1,7	1,3	6,8	5,9
Övriga rörelsekostnader		-4,0	-3,8	-17,5	-12,3
Rörelseresultat	2	107,3	73,7	443,8	349,5
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter		0,2	0,3	1,1	1,2
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter		-24,5	-10,9	-60,3	-42,6
Resultat efter finansiella poster		83,0	63,0	384,6	308,1
Skatt		-12,5	-14,6	-79,4	-69,0
Periodens resultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare		70,5	48,4	305,1	239,1
Övrigt totalresultat (samtliga poster kommer att överföras till resultaträkningen)					
Omräkningsdifferenser		51,2	-19,8	115,3	-3,2
Kassaflödessäkring		-53,6	21,1	-128,5	10,6
Skatt hänförlig till kassaflödessäkring		11,7	-4,6	28,2	-2,3
Övrigt totalresultat		9,4	-3,3	15,0	5,1
Periodens totalresultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare		79,9	45,1	320,1	244,1
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		0,91	0,64	3,99	3,14
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		0,91	0,63	3,97	3,13

Koncernens balansräkning i sammandrag

Miljoner kronor	Not	18-08-31	17-08-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill		3 221,7	2 105,8
Övriga immateriella tillgångar hänförliga till förvärv		572,0	357,9
Övriga immateriella tillgångar	5	127,0	115,1
Derivatinstrument		2,0	-
Materiella anläggningstillgångar	5	91,7	24,6
Avyttringsrelaterade fordringar	8	1,6	-
Uppskjutna skattefordringar		2,1	8,4
Övriga anläggningstillgångar		16,2	2,9
Summa anläggningstillgångar		4 034,1	2 614,7
Omsättningstillgångar			
Varulager		395,8	261,9
Kundfordringar		1 272,6	1 047,1
Derivatinstrument		0,2	-
Skattefordringar		9,0	7,6
Övriga fordringar		14,4	7,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		168,3	158,5
Avyttringsrelaterade fordringar	8	5,0	-
Likvida medel		277,6	71,5
Summa omsättningstillgångar		2 143,0	1 554,1
SUMMA TILLGÅNGAR		6 177,1	4 168,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 646,6	1 485,1
Summa eget kapital		1 646,6	1 485,1
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatt och andra långfristiga avsättningar		186,5	133,3
Skulder till kreditinstitut		1 984,8	1 068,6
Förvävsrelaterade skulder	8	202,5	78,3
Derivatinstrument	8	7,3	6,5
Summa långfristiga skulder		2 381,1	1 286,6
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		12,6	-
Leverantörsskulder		1 568,5	956,3
Skatteskulder		20,0	59,3
Derivatinstrument	8	0,1	0,1
Övriga kortfristiga skulder		162,7	115,1
Förvävsrelaterade skulder	8	73,9	31,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		311,8	235,0
Summa kortfristiga skulder		2 149,5	1 397,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 177,1	4 168,8

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Miljoner kronor	Helår 17/18	Helår 16/17
Ingående balans per den 1 september	1 485,1	1 422,2
Periodens resultat	305,1	239,1
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferens	115,3	-3,2
Kassaflödessäkring	-128,5	10,6
Skatt hänförlig till kassaflödessäkring	28,2	-2,3
Summa övrigt totalresultat	15,0	5,1
Summa totalresultat	320,1	244,1
Utdelning	-213,3	-182,8
Innehav av egna optioner	-5,9	-
Nyemission	55,4	-
Teckning med stöd av teckningsoptioner	5,1	1,6
Summa transaktioner med aktieägare	-158,7	-181,2
Utgående balans per balansdag, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 646,6	1 485,1

Koncernens rapport över kassaflöden

Miljoner kronor	Not	Kv 4 17/18	Kv 4 16/17	Helår 17/18	Helår 16/17
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		107,3	73,7	443,8	349,5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		11,4	18,5	51,7	58,1
Erhållen ränta		0,2	0,3	1,1	1,2
Erlagd ränta		-8,4	-1,8	-34,6	-27,4
Betald inkomstskatt		-13,8	-12,0	-99,8	-57,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		96,7	78,7	362,3	323,4
Minskning (+)/ökning (-) av varulager		32,4	34,3	-87,1	-28,5
Minskning (+)/ökning (-) av fordringar		-52,8	4,5	21,8	-143,8
Minskning (-)/ökning (+) av kortfristiga skulder		-17,2	-131,0	451,0	62,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-37,6	-92,3	385,7	-109,9
Kassaflödet från den löpande verksamheten		59,1	-13,6	747,9	213,6
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	5	-7,2	-3,6	-27,2	-18,1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	5	-15,1	-1,9	-24,9	-9,2
Förvärv av verksamheter	3	-703,0	-4,4	-1 023	-147,2
Avyttring av verksamheter		-	-	1,5	-
Erlagd villkorad köpeskilling		-13,8	-	-53,7	-26,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-739,1	-9,9	-1 127,4	-201,0
Finansieringsverksamheten					
Kassaflöde från LTI program		-	-	54,6	1,6
Utdelning		-	-	-213,3	-182,8
Nyupptagna lån		1 949,8	-	2 165,0	-
Återbetalning av lån		-1 383,6	-	-1 383,6	-
Betalda låneupptagningskostnader		-6,5	-	-8,4	-3,3
Betalning av finansiell leasingkulda		-0,7	-0,4	-3,6	-1,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		559,1	-0,4	610,8	-186,1
Periodens kassaflöde		-120,9	-23,8	231,3	-173,6
Likvida medel vid periodens början					
Periodens kassaflöde		-120,9	-23,8	231,3	-173,6
Kursdifferenser i likvida medel		-9,4	4,5	-25,1	2,2
Likvida medel vid periodens slut		277,6	71,5	277,6	71,5

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Miljoner kronor	Kv 4 17/18	Kv 4 16/17	Helår 17/18	Helår 16/17
Nettoomsättning	0,1	0,1	0,4	0,4
Försäljnings-och administrationskostnader	-2,1	-1,5	-11,8	-10,4
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	-0,1	0,0
Rörelseresultat	-2,0	-1,5	-11,5	-10,0
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter	1,7	2,5	314,2	20,0
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	-77,2	8,3	-187,6	-45,9
Resultat efter finansiella poster	-77,5	9,4	115,1	-35,9
Bokslutsdispositioner	269,4	212,4	269,4	212,4
Skatt	-42,3	-48,9	-18,7	-38,8
Periodens resultat	149,6	172,9	365,9	137,6

Moderbolagets rapport över totalresultat

Miljoner kronor	Kv 4 17/18	Kv 4 16/17	Helår 17/18	Helår 16/17
Periodens resultat	149,6	172,9	365,9	137,6
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	149,6	172,9	365,9	137,6

Moderbolagets balansräkning

Miljoner kronor	18-08-31	17-08-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	1 211,6	1 211,6
Summa anläggningstillgångar	1 211,6	1 211,6
Omsättningstillgångar		
Fordringar hos koncernföretag	1 245,6	619,9
Skattefordran	-	0,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,8	6,3
Övriga fordringar	297,7	0,2
Kassa och bank	247,0	42,9
Summa omsättningstillgångar	1 791,1	669,8
SUMMA TILLGÅNGAR	3 002,7	1 881,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	386,1	380,9
Summa bundet eget kapital	386,1	380,9
Fritt eget kapital		
Överkursfond	438,3	388,1
Balanserat resultat	-322,0	-251,5
Periodens resultat	365,9	137,6
Summa fritt eget kapital	482,1	274,3
Summa eget kapital	868,2	655,2
Obeskattade reserver	137,7	109,4
Långfristiga skulder		
Långfristiga skulder till kreditinstitut	1 984,8	1 068,6
Summa långfristiga skulder	1 984,8	1 068,6
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	0,0	0,2
Skatteskulder	6,6	45,1
Övriga kortfristiga skulder	0,4	0,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5,0	2,6
Summa kortfristiga skulder	12,0	48,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 002,7	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 första kvartalet presenterades en ny segmentsrapportering som innebar att B2B delades upp i två segment, SMB och LCP.

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

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

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

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 kommande 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 påverkar upplysning och kategorisering i de finansiella rapporterna för Dustin. Standarden träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare vilket för Dustin innebär räkenskapsåret som börjar 1 september 2018.

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 trädde i kraft för räkenskapsår som började den 1 januari 2018 eller senare, vilket för Dustin innebär räkenskapsåret som börjar den 1 september 2018. Standarden innebär utöver vad som nämns nedan ett utökande av den finansiella upplysningen i den externa rapporteringen för bolaget.

Försäljning av produkter

Försäljning av produkter är till andel av totala intäkter den väsentligt största för koncernen. Intäkten ska redovisas vid den tidpunkt då köparen tar kontroll över produkten jämfört med nuvarande princip där intäkt ska redovisas när väsentliga risker och förmåner överförs till köparen. Dustin har bedömt att bolagets nuvarande intäktsredovisning till allt väsentligt överensstämmer med den nya standarden.

Försäljning av licenser

Dustin är återförsäljare av licenser och säljer inga egna licenser till kunder. Enligt IFRS 15 ska Dustin, när en annan part är delaktig i tillhandahållandet av varor eller tjänster, avgöra huruvida dess löfte är ett prestationsåtagande om att själv tillhandahålla specificerade varor och tjänster (dvs. företaget är huvudman) eller om att se till att den andra parten tillhandahåller dessa varor eller tjänster (dvs. företaget är ombud). Beroende på vilka mjukvarulicenser som säljs har Dustin identifierat kundkontrakt där Dustin både är huvudman och ombud. Dustin har bedömt att bolagets nuvarande intäktsredovisning till allt väsentligt överensstämmer med den nya standarden.

Intäkter från kombinerade tjänster

För de olika kombinerade tjänsterna görs bedömning av redovisning av intäkter baserat på om tjänst och hårdvara ska anses som en komponent och redovisas över tid, alternativt om tjänsten och hårdvaran ska delas upp där intäkt från hårdvara redovisas vid leverans och tjänsten över tid. Analys av nuvarande intäktsredovisning påvisar att inga väsentliga förändringar föreligger.

IFRS 16 Leasingavtal

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

Not 2 Segmenten

Miljoner kronor	Kv 4 17/18	Kv 4 16/17	Helår 17/18	Helår 16/17
Nettoomsättning				
LCP	1 230,1	1 296,1	5 284,1	5 184,6
SMB	1 154,4	831,1	4 375,1	3 530,8
B2C	139,6	135,2	641,2	590,8
Summa	2 524,2	2 262,4	10 300,5	9 306,2
Segmentsresultat				
LCP	74,1	76,5	330,5	355,4
SMB	131,7	90,6	508,2	377,5
B2C	7,2	8,1	31,5	24,6
Summa	213,1	175,1	870,2	757,4
Centrala funktioner	-94,3	-83,3	-369,5	-331,3
Justerat rörelseresultat (EBITA)	118,8	91,9	500,6	426,1
Segmentsmarginal				
LCP, segmentsmarginal (%)	6,0	5,9	6,3	6,9
SMB, segmentsmarginal (%)	11,4	10,9	11,6	10,7
B2C, segmentsmarginal (%)	5,2	6,0	4,9	4,2
Kostnaden för centrala funktioner, exklusive jämförelsestörande poster, i relation till nettoomsättningen (%)	-3,7	-3,7	-3,6	-3,6
Avstämning mot resultat efter finansiella poster				
Jämförelsestörande poster	3,6	-0,8	1,0	-7,3
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	-15,1	-17,4	-57,8	-69,3
Rörelseresultat, koncernen	107,3	73,7	443,8	349,5
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter	0,2	0,3	1,1	1,2
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	-24,5	-10,9	-60,3	-42,6
Resultat efter finansiella poster, koncernen	83,0	63,0	384,6	308,1

Not 3 Årets förvärv av rörelser

Förvärv under året

Under perioden har Dustin genomfört sex stycken förvärv varav tre slutfördes under räkenskapsårets första kvartal. I september förvärvades det danska bolaget Norriq AS affärsområde för hosting och outsourcing av IT-tjänster genom ett inköpsförvärv. 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. I november förvärvades samtliga aktier i det svenska bolaget JML-System AB som erbjuder installation och service av AV-utrustning för mötesrum och konferenser.

Under tredje kvartalet tecknades avtal om två förvärv vilka tillträdde under fjärde kvartalet. I juni förvärvades ITaito Oy, en finsk leverantör av IT-tjänster med fokus på små och medelstora företag. I juli förvärvades DAV Partner AB som är ett bolag som har specialiserat sig på audio/videolösningar med fokus på offentlig sektor. Under fjärde kvartalet förvärvades även Vincere Netherlands B.V., ett nederländskt bolag med fokus på molnlösningar, säkerhet och IT-lösningar samt tillhörande hårdvara och konsulttjänster. Under kvartalet har förvärvsrelaterad skuld för Core Services AS korrigerats med 12 miljoner kronor.

Preliminära förvärvsanalyser

Miljoner kronor	Kv 1-Kv 3	ITaito	DAV	Vincere	Core	Kv 1-Kv 4
Verkligt värde förvärvade tillgångar och skulder	17/18	Oy	Partner AB	Netherlands B.V.	Services AS	17/18
Immateriella anläggningstillgångar (exkl. koncerngoodwill)	47,2	5,8	0,0	203,0	-	256,0
Materiella anläggningstillgångar	8,4	5,3	0,1	42,8	-	56,6
Finansiella anläggningstillgångar	0,1	-	-	-	-	0,1
Varulager	7,0	0,5	7,2	25,5	-	40,2
Kundfordringar och övriga fordringar	92,4	6,7	23,0	83,8	-	206,0
Likvida medel	35,7	8,8	4,9	-	-	49,4
Övriga kortfristiga skulder	85,5	10,2	23,3	170,2	-	289,2
Summa identifierbara nettotillgångar	105,4	16,9	11,9	184,9	-	319,1
Koncerngoodwill	432,3	55,3	3,3	469,7	11,7	972,4
Köpeskilling inklusive beräknad villkorad köpeskilling	537,7	72,2	15,3	654,6	11,7	1 291,4
Avgår:						
Likvida medel	35,7	8,8	4,9	-	-	49,4
Bedömd villkorad köpeskilling	182,0	25,4	-	-	11,7	219,1
Netto kassautflöde	320,0	38,0	10,4	654,6	0,0	1 023,0

Maximal resultatbaserad tilläggsköpeskilling för periodens förvärv uppgår till totalt 239 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

Jämförelsestörande poster uppgick för helåret till 1 miljon kronor (-7) och bestod främst av förvärvskostnader för årets genomförda förvärv om 20 miljoner kronor (12) samt positiva effekter från nedskrivning av resultatbaserade tilläggsköpeskillingar om 24 miljoner kronor (22). Kostnader för förvärv och avyttring avser i huvudsak ersättning till konsulter och jurister för finansiell och legal rådgivning i samband med förvärv och avyttring.

Periodens värdeförändring förvärvsrelaterad skuld är hänförlig till tidigare genomfört förvärv av IDENET AB, samt nedskrivning av skulder för tilläggsköpeskillning avseende det nu fusionerade bolaget IKT AS samt Core Services AS. Resultat hänförlig till avyttring av verksamhet avser försäljning av IT-Hantverkarna Sverige AB.

Miljoner kronor	Kv 4 17/18	Kv 4 16/17	Helår 17/18	Helår 16/17
Förvärv- och avyttringsrelaterade kostnader	-10,0	-0,8	-20,2	-11,6
Rekryteringskostnader ledande befattningshavare	-	-	-2,9	-
Värdeförändring förvärvsrelaterad skuld	13,6	-	23,7	22,3
Resultat hänförlig till avyttring av verksamhet	-	-	0,4	-
Avsättning för återbetalningskrav	-	-	0,0	-18,0
Summa	3,6	-0,8	1,0	-7,3

Not 5 Investeringar

Miljoner kronor	Kv 4 17/18	Kv 4 16/17	Helår 17/18	Helår 16/17
Aktiverade utgifter för IT-utveckling (integrerad IT-plattform samt andra långsiktigt strategiska IT-system)	5,1	3,1	22,9	16,9
Övriga investeringar i materiella- och immateriella anläggningstillgångar	17,1	2,3	29,2	10,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar genom finansiell leasing	0,0	-	4,0	-
Summa	22,3	5,5	56,1	27,3

Not 6 Säsongsvariationer

Dustin påverkas av säsongsmissiga 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 säsongsmissiga 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.

Not 8 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 2017-08-31.

Verkligt värde på derivatinstrumenten uppgick per 2018-08-31 till 6 miljoner kronor (7).

Förvävsrelaterade skulder avser villkorade tilläggsköpeskillingar. Värdering sker löpande till verkligt värde och skulden regleras vid behov via resultaträkningen. Om värdeförändring sker innan förvävsanalys är fastställd och inte är ett resultat av händelser efter förvävstidpunkten sker värdering dock via balansräkningen. Avyttringsrelaterade fordringar avser villkorade tilläggsköpeskillingar för avyttring av IT-hantverkarna i Sverige AB. Det verkliga värdet beräknas så som definierats för nivå 3 i IFRS 13, det vill säga utifrån indata som inte är observerbara på marknaden. Beräkning av den villkorade tilläggsköpeskillingen baseras på parametrar i respektive avtal. 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 perioden avser det danska bolaget Norriq affärsområde för hosting och outsourcing av IT-tjänster (75 miljoner kronor), det norska bolaget Core Services (73 miljoner kronor), det svenska förvärvet av JML-System (34 miljoner kronor), det finska förvärvet av ITaito (26 miljoner kronor) samt förvärvet av det nederländska bolaget Vincere Netherlands B.V. (7 miljoner kronor).

Förvärv- och avyttringsrelaterade tillgångar och skulder

Förändring i förvävsrelaterade skulder värderade till verkligt värde baserat på indata som inte är observerbara på marknaden (Nivå 3)	18-08-31	17-08-31
Ingående balans	109,6	52,6
Omvärderingar redovisade i resultaträkningen:		
Orealiserad omvärdering på villkorad tilläggsköpeskillning redovisad under Jämförelsestörande poster	-23,7	-22,3
Diskontering av villkorad tilläggsköpeskillning redovisad under Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	4,3	0,9
Omvärderingar redovisade under övrigt totalresultat:		
Orealiserade valutakurseffekter redovisade under Omräkningsdifferenser	12,2	-3,1
Förändringar redovisade via balansräkningen:		
Utbetalning hänförlig till tidigare förvärv	-53,7	-26,6
Förvärv	227,7	108,0
Utgående balans	276,3	109,6
Förändring i avyttringsrelaterade fordringar värderade till verkligt värde baserat på indata som inte är observerbara på marknaden (Nivå 3)	18-08-31	17-08-31
Ingående balans	-	-
Förändringar redovisade via balansräkningen:		
Bedömd köpeskillning avyttring av dotterbolag, lång och kort	6,6	-
Utgående balans	6,6	-

Nyckeltal

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 4 17/18	Kv 4 16/17	Helår 17/18	Helår 16/17
Resultaträkning				
Organisk omsättningstillväxt (%)	-4,7	12,2	2,0	8,6
Bruttomarginal (%)	16,5	14,3	15,9	14,8
Rörelseresultat (EBIT)	107,3	73,7	443,8	349,5
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	127,3	95,6	521,2	438,4
Justerat rörelseresultat (EBITA)	118,8	91,9	500,6	426,1
Justerad EBITA-marginal (%)	4,7	4,1	4,9	4,6
Avkastning på eget kapital (%)	-	-	18,5	16,1
Balansräkning				
Nettorörelsekapital	-192,0	118,1	-192,0	118,1
Sysselsatt kapital	48,5	269,1	48,5	269,1
Nettoskuld	1 730,6	998,3	1 730,6	998,3
Nettoskuld/justerad EBITDA (x)	-	-	3,3	2,3
Underhållsinvesteringar	-22,2	-5,5	-52,1	-27,3
Soliditet (%)	-	-	26,7	35,6
Kassaflöde				
Operativt kassaflöde	67,5	-2,1	854,8	301,2
Kassaflödet från den löpande verksamheten	59,1	-13,6	747,9	213,6
Data per aktie				
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,91	0,64	3,99	3,14
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,91	0,63	3,97	3,13
Eget kapital per aktie (SEK)	21,32	19,50	21,32	19,50
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie före utspädning (SEK)	0,77	-0,18	9,77	2,80
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning (SEK)	0,76	-0,18	9,72	2,80
Genomsnittligt beräknat antal aktier	77 226 502	76 173 115	76 548 031	76 173 115
Genomsnittligt beräknat antal aktier efter utspädning	77 532 207	76 366 919	76 918 811	76 338 787
Antal emitterade aktier vid periodens slut	77 226 502	76 173 115	77 226 502	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 och i förhållande till de finansiella målen avseende tillväxt, marginal och kapitalstruktur samt i förhållande till Dustins

utdelningspolicy. De alternativa nyckeltalen är inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag eftersom andra företag kan ha beräknat dem på annat vis. I Definitioner på sidan 27 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 8.

	Kv 4 17/18	Kv 4 16/17	Helår 17/18	Helår 16/17
Totalt				
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	11,6	15,9	10,7	12,1
Förvärvad tillväxt (%)	-12,6	-2,7	-7,3	-1,7
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-3,7	-1,0	-1,4	-1,8
Organisk omsättningstillväxt (%)	-4,7	12,2	2,0	8,6
SMB				
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	38,9	19,6	23,9	11,9
Förvärvad tillväxt (%)	-28,3	-7,6	-13,3	-4,4
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-2,6	-0,7	-1,0	-1,3
Organisk omsättningstillväxt (%)	8,0	11,3	9,6	6,2
LCP				
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	-5,1	16,7	1,9	14,0
Förvärvad tillväxt (%)	-3,8	0,0	-4,0	-0,1
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-4,5	-1,2	-1,7	-2,1
Organisk omsättningstillväxt (%)	-13,4	15,5	-3,8	11,8
B2C				
Organisk tillväxt				
Omsättningstillväxt (%)	3,6	-7,4	8,6	-1,2
Förvärvad tillväxt (%)	-	-	-	-
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-2,5	-0,7	-0,7	-1,5
Organisk omsättningstillväxt (%)	1,1	-8,1	7,9	-2,7
Justerat rörelseresultat (EBITA)				
Rörelseresultat	107,3	73,7	443,8	349,5
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	15,1	17,4	57,8	69,3
Jämförelsestörande poster	-3,6	0,8	-1,0	7,3
Justerat rörelseresultat (EBITA)	118,8	91,9	500,6	426,1
Justerat rörelseresultat (EBITDA)				
Rörelseresultat	107,3	73,7	443,8	349,5
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	8,5	3,8	20,5	12,3
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	15,1	17,4	57,8	69,3
Jämförelsestörande poster	-3,6	0,8	-1,0	7,3
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	127,3	95,6	521,2	438,4

Segmentsinformation per kvartal

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 4 17/18	Kv 3 17/18	Kv 2 17/18	Kv 1 17/18	Kv 4 16/17	Kv 3 16/17	Kv 2 16/17	Kv 1 16/17	Kv 4 15/16
Nettoomsättning	2 524,2	2 461,7	2 722,9	2 591,8	2 262,4	2 257,4	2 502,9	2 283,6	1 951,8
Organisk omsättningstillväxt (%)	-4,7	1,6	1,7	8,8	12,2	9,2	8,7	4,4	10,2
Bruttomarginal (%)	16,5	16,1	15,4	15,6	14,3	15,1	14,9	14,9	15,3
Justerad EBITA	118,8	107,9	143,1	130,9	91,9	94,3	124,1	115,8	80,7
Justerad EBITA-marginal (%)	4,7	4,4	5,3	5,1	4,1	4,2	5,0	5,1	4,1
Nettoomsättning per segment:									
LCP*	1 230,1	1 261,5	1 444,1	1 348,4	1 296,1	1 228,0	1 440,7	1 219,8	-
SMB*	1 154,4	1 051,3	1 109,6	1 059,8	831,1	897,2	909,2	893,2	-
B2B	2 384,5	2 312,7	2 553,7	2 408,2	2 127,2	2 125,3	2 349,9	2 113,0	1 806,2
B2C	139,6	148,9	169,2	183,5	135,2	132,0	153,0	170,6	145,6
Segmentsresultat:									
LCP*	74,1	74,3	93,4	88,8	76,5	83,9	106,1	88,9	-
SMB*	131,7	118,9	135,7	121,8	90,6	92,3	97,0	97,6	-
B2B	205,8	193,2	229,1	210,6	167,1	176,2	203,1	186,5	150,3
B2C	7,2	7,9	8,4	7,9	8,1	4,9	5,9	5,5	5,6
Segmentmarginal (%):									
LCP*	6,0	5,9	6,5	6,6	5,9	6,8	7,4	7,3	-
SMB*	11,4	11,3	12,2	11,5	10,9	10,3	10,7	10,9	-
B2B	8,6	8,4	9,0	8,7	7,9	8,3	8,6	8,8	8,3
B2C	5,2	5,3	5,0	4,3	6,0	3,7	3,9	3,3	3,8
Centrala funktioner									
Centrala funktioner	-94,3	-93,2	-94,4	-87,5	-83,3	-86,8	-84,9	-76,2	-75,2
Som % av nettoomsättningen	-3,7	-3,8	-3,5	-3,4	-3,7	-3,8	-3,4	-3,3	-3,9

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

Ordlista

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

Finansiell kalender

2018-10-10

Extra bolagsstämma i Stockholm

2018-11-15

Årsredovisning för perioden 1 sep 2017–31 aug 2018

2018-12-11

Årsstämma i Stockholm

2019-01-09

Delårsrapport för första kvartalet, 1 september 2018 – 30 november 2018

2019-04-10

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

2019-07-03

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

2019-10-09

Bokslutskommuniké, 1 september 2018 – 31 augusti 2019

2019-11-14

Årsredovisning 2018/19

2019-12-11

Årsstämma 2018/19

För mer information, kontakta:

Dustin Group AB

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

Fredrik Sätterström, Head of Investor Relations

fredrik.satterstrom@dustin.se
0705-10 10 22

Denna information är sådan information som Dustin Group AB (publ.) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 10 oktober 2018 kl. 08:00 CET.

Adresser

BOLAGET

Dustin Group AB (publ)

Augustendalsvägen 7
131 52 Nacka Strand
Sverige
www.dustingroup.com

JOINT GLOBAL COORDINATORS

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Sverige

Swedbank AB (publ)

Landsvägen 40
172 63 Sundbyberg
Sverige

REVISOR

Ernst & Young Aktiebolag

Jakobsbergsgatan 24
103 99 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

Hamngatan 2
111 87 Stockholm
Sverige

