

Inbjudan till teckning av stamaktier i Dustin Group AB (publ)

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 15 november 2023. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**"). Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till detta prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämpligt när detta prospekt inte längre är giltigt. Dustin kommer endast att upprätta tillägg till detta prospekt i enlighet med bestämmelserna i Prospektförordningen.

Notera att teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde. För att inte det eventuella värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya stamaktier senast den 30 november 2023, eller
- senast den 27 november 2023 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya stamaktier.

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

Viktig information

För definitioner av vissa termer som används i detta prospekt, se "*Vissa definitioner*" på nästa sida.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**"). Finansinspektionen godkänner detta prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande ska inte beaktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta prospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Prospektet har upprättats som en del av ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen.

För prospektet och erbjudandet enligt prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta prospekt, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

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, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt detta prospekt kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. 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 "*Risikfaktorer*"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Dustin och erbjudandet enligt detta prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anläta sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare 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 och, om så ändå sker, ska sådana information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Dustin och Dustin ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta prospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Dustins verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i detta prospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i Prospektförordningen.

Som ett villkor för att få teckna nya stamaktier enligt erbjudandet i detta prospekt kommer varje person som tecknar nya stamaktier att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombedda att lämna, utfästelser och garantier som Dustin och dess rådgivare kommer att förlita sig på. Dustin förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som Dustin eller dess uppdragstagare anser kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Information till investerare i USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier ("**BTA**") eller aktier utgivna av Dustin ("**Värdepapper**") har registrerats eller kommer att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från till 1933 ("**Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, tilldelas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepappren erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S i Securities Act. Det kommer inte att lämnas något erbjudande till allmänheten i USA. Ett eventuellt erbjudande av Värdepapper i USA kommer endast lämnas i enlighet med ett undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act till ett begränsat antal investerare som både är befintliga aktieägare i Dustin och "kvalificerade institutionella investerare" (Eng. *qualified institutional buyers*) såsom definieras i Rule 144A i Securities Act förutsatt att de har undertecknat och skickat ett så kallat "investor letter" till Dustin i förutbestämt format och med innehåll som är acceptabelt för Dustin. Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners kommer inte att genomföra några transaktioner eller föranleda eller försöka att föranleda köp eller försäljning av Värdepapper i eller till USA i samband med erbjudandet. Fram till 40 dagar efter påbörjandet av erbjudandet kan ett erbjudande eller överlåtelse av Värdepappren inom USA av en värdepappersmäklare, oavsett om denne deltar i Företrädesemissionen eller inte, utgöra en överträdelse enligt Securities Act. Värdepappren 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. Detta prospekt utgör inte ett erbjudande att sälja eller en uppmaning att lämna ett erbjudande att förvärva några andra värdepapper än Värdepappren och inte heller ett erbjudande att sälja eller en uppmaning att lämna ett erbjudande att förvärva Värdepappren under några omständigheter om ett sådant erbjudande eller sådan uppmaning skulle vara olaglig.

Information till investerare i EES och EU

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i den Europeiska unionen ("**EU**") kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen. I andra länder i EES som har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen och/eller i enlighet med varje relevant implementeringsåtgärd. I övriga länder i EES som inte har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med tillämpligt undantag i den nationella lagstiftningen.

Information till investerare i Storbritannien

Detta prospekt har upprättats med utgångspunkt i att varje erbjudande av Värdepapper i Storbritannien kommer att lämnas i enlighet med ett undantag i förordning (EU) 2017/1129 som utgör del av nationell rätt i Storbritannien enligt European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**Prospektförordningen UK**") från skyldigheten att offentliggöra ett prospekt för erbjudanden av värdepapper. Följaktligen får alla personer som lämnar eller avser att lämna ett erbjudande i Storbritannien avseende Värdepapperna, endast göra det under sådana omständigheter att ingen skyldighet uppstår för Dustin eller Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners att i samband med ett sådant erbjudande offentliggöra ett prospekt enligt Section 85 i Financial Services and Markets Act 2000 (i dess ändrade lydelse, "**FSMA**") eller göra tillägg till ett prospekt enligt artikel 23 i Prospektförordningen UK. Varken Dustin eller Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners har godkänt, eller godkänner, lämnandet av ett erbjudande av Värdepapper under sådana omständigheter att en skyldighet uppstår för Dustin eller Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners att offentliggöra eller göra tillägg till ett prospekt för ett sådant erbjudande.

I Storbritannien distribueras och riktas detta prospekt endast till (i) professionella investerare som omfattas av artikel 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("**Ordern**"); (ii) kapitalstarka enheter (Eng. *high net-worth companies*), och andra personer till vilka det lagligen kan delges, som faller inom artikel 49(2) (a) till (e) i Ordern; eller (iii) är personer till vilka en inbjudan eller incitement att delta i investeringsverksamhet (i den mening som avses i avsnitt 211 FSMA) i samband med emission eller försäljning av värdepapper på annat sätt lagligen kan riktas till eller medverkas i riktandet till under förutsättning att de utgör "kvalificerade investerare" enligt definitionen i artikel 2 i Prospektförordningen UK (alla sådana personer benämns gemensamt "**relevanta personer**"). Värdepappren är endast tillgängliga för, och varje inbjudan, erbjudande eller avtal om att teckna, köpa eller på annat sätt förvärva sådana värdepapper kommer endast att behandlas avseende relevanta personer. Personer som inte är relevanta personer ska inte handla utifrån eller förlita sig på informationen i prospektet.

Information från Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners till distributörer

I syfte att uppfylla de produktstyrningskrav som återfinns i: (a) Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument ("**MiFID II**"); (b) artikel 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II; och (c) nationella genomförandeåtgärder (tillsammans "**Produktstyrningskraven i MiFID II**") samt för att friskriva de Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners som är att anse som "producenter" (i den mening som avses enligt Produktstyrningskraven i MiFID II) från allt utomobligatoriskt, inomobligatoriskt eller annat ansvar som den/de annars kan omfattas av, har de Värdepapper som kommer att emitteras i samband med Företrädesemissionen varit föremål för en produktgodkännandeprocess, som har fastställt att Värdepapperna är: (i) lämpliga för en målmarknad bestående av icke-professionella investerare och investerare som uppfyller kriterierna för professionella kunder och godtagbara motparter, såsom definierat i MiFID II ("**Målmarknadsbedömningen**"); och (ii) lämpliga för spridning genom alla distributionskanaler som tillåts enligt MiFID II. Oaktat det föregående bör distributörer notera att: priset på Värdepapperna kan sjunka och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering, att Värdepapperna inte är förenade med någon garanti avseende avkastning eller kapitalskydd, och att en investering i Värdepapper endast är lämplig för investerare som inte behöver någon garanti avseende avkastning eller kapitalskydd, som (ensamma eller med hjälp av lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabla att utvärdera fördelarna och riskerna med en sådan investering och som har tillräckliga resurser för att bära de förluster som en sådan investering kan resultera i. Omvänt är en investering i Värdepapperna inte lämplig för investerare som behöver fullständigt kapitalskydd eller full återbetalning av investerat belopp, inte kan bära någon risk eller som kräver garantierad eller förutsebar avkastning. Målmarknadsbedömningen påverkar inte andra krav avseende kontraktuella, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner med anledning av Företrädesemissionen.

Målmarknadsbedömningen utgör, till undvikande av missförstånd, inte (a) en ändamåls-enlighets- eller lämplighetsbedömning i den mening som avses i MiFID II eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, förvärva, eller vidta någon annan åtgärd avseende Värdepapperna.

Varje distributör är ansvarig för att genomföra sin egen Målmarknadsbedömning avseende Värdepapperna samt för att besluta om lämpliga distributionskanaler.

Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Dustins aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "anser", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttrycks i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Dustins framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bland annat de som beskrivs i avsnittet "*Risikfaktorer*". Framåtriktad information i detta prospekt gäller endast per dagen för prospektets offentliggörande. Dustin lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av Dustins revisor.

Innehåll

Sammanfattning	2	Kapitalisering, nettoskuld-sättning och annan finansiell information	37
Risikfaktorer	9	Styrelse, koncernledning och revisor	43
Inbjudan till teckning av stamaktier i Dustin Group AB (publ)	20	Aktiekapital och ägarförhållanden	49
Bakgrund och motiv	21	Legala frågor och kompletterande information	54
Villkor och anvisningar	23	Adresser	57
Så här gör du	27		
Verksamhetsöversikt	29		

Företrädesemissionen i sammandrag

Företrädesrätt

Den som på avstämningsdagen den 14 november 2023 är införd i aktieboken som aktieägare i Dustin erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Bolaget. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av tre (3) stamaktier. I den utsträckning nya stamaktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare och andra investerare till teckning utan företrädesrätt.

Teckningskurs

5,15 SEK per stamaktie

Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt

14 november 2023

Teckningsperiod

16 november – 30 november 2023

Handel med teckningsrätter

16 november – 27 november 2023

Handel med BTA

16 november – 6 december 2023

Vissa definitioner

"Dustin", "Bolaget" eller "Koncernen" avser, beroende på sammanhanget, Dustin Group AB (publ), (organisationsnummer 556703-3062), den koncern vari Dustin Group AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i Koncernen.

"Axel Johnson" avser Axel Johnson Aktiebolag (indirekt genom AxMedia AB).

"Carnegie" avser Carnegie Investment Bank AB (publ).

"Euroclear Sweden" avser Euroclear Sweden AB.

"Företrädesemissionen" avser nyemission av stamaktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta prospekt.

"Handelsbanken" avser Handelsbanken Capital Markets, en del av Svenska Handelsbanken AB (publ).

"Joint Global Coordinators" och "Joint Bookrunners" avser Carnegie, Handelsbanken, Nordea och Swedbank.

"Nasdaq Stockholm" avser, beroende på sammanhanget, den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm Aktiebolag.

"Nordea" avser Nordea Bank Abp, filial i Sverige.

"SEK" avser svenska kronor, "DKK" avser danska kronor, "EUR" avser euro, och "NOK" avser norska kronor ("MD" avser miljarder och "M" avser miljoner).

"Swedbank" avser Swedbank AB (publ).

Övrig information

Kortnamn stamaktie:

DUST

ISIN-kod stamaktie:

SE0006625471

ISIN-kod för teckningsrätt:

SE0021021268

ISIN-kod för BTA:

SE0021021276

LEI-kod:

549300C3IRYAOWOT0783T

Finansiell kalender

Delårsrapport september 2023 – november 2023:
10 januari 2024

Delårsrapport september 2023 – februari 2024:
10 april 2024

Delårsrapport september 2023 – maj 2024:
2 juli 2024

Sammanfattning

Inledning och varningar

Inledning och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till detta prospekt. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i prospektet kan den investerare som är kâränd enligt nationell rätt bli tvungen att stå 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 övriga delar i prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
Emittenten	Dustin Group AB, organisationsnummer 556703-3062 Postadress: Box 1194, 131 27 Nacka Strand, Sverige Telefonnummer: +46 (0)8 553 440 00 Webbplats: www.dustingroup.com LEI-kod: 549300C3IRYAOWOT0783 ISIN-kod stamaktie: SE0006625471 Kortnamn stamaktie: DUST
Behörig myndighet	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av prospektet Besöksadress: Brunnsgatan 3, 111 38, Stockholm, Sverige Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00 Webbplats: www.fi.se Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 15 november 2023

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Information om emittenten	Dustin Group AB, organisationsnummer 556703-3062, är emittenten av värdepapper enligt detta prospekt. Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolaget bildades i Sverige 2006 och är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300C3IRYAOWOT0783.
Emittentens huvudverksamhet	Dustin är en ledande onlinebaserad IT-partner som erbjuder ett brett sortiment av hård- och mjukvara med tillhörande tjänster och lösningar till små och medelstora företag, stora företag och offentlig sektor samt konsumenter i Norden och Benelux. Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2022/23 uppgick till 23 577 MSEK. Dustin har cirka 2 200 medarbetare och är sedan 2015 börsnoterat på Nasdaq Stockholm med huvudkontor i Nacka Strand strax utanför centrala Stockholm.

Emittentens större aktieägare	Av nedanstående tabell framgår de aktieägare som hade ett direkt eller indirekt aktieinnehav som representerar fem procent eller mer av det totala antalet aktier och röster i Dustin per den 30 september 2023 och därefter kända förändringar. Dustin känner inte till att Bolaget direkt eller indirekt ägs eller kontrolleras av någon enskild part eller av flera parter tillsammans och i samförstånd.																		
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Antal stamaktier</th> <th>Andel av kapital/röster</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Axel Johnson</td> <td>38 469 055</td> <td>33,8 %</td> </tr> <tr> <td>Kempen Capital Management</td> <td>9 238 144</td> <td>8,1 %</td> </tr> <tr> <td>AMF Pension & Fonder</td> <td>8 619 881</td> <td>7,6 %</td> </tr> <tr> <td>Fidelity Investments (FMR)</td> <td>5 706 444</td> <td>5,0 %</td> </tr> <tr> <td>Allianz France</td> <td>5 666 410</td> <td>5,0 %</td> </tr> </tbody> </table>	Aktieägare	Antal stamaktier	Andel av kapital/röster	Axel Johnson	38 469 055	33,8 %	Kempen Capital Management	9 238 144	8,1 %	AMF Pension & Fonder	8 619 881	7,6 %	Fidelity Investments (FMR)	5 706 444	5,0 %	Allianz France	5 666 410	5,0 %
Aktieägare	Antal stamaktier	Andel av kapital/röster																	
Axel Johnson	38 469 055	33,8 %																	
Kempen Capital Management	9 238 144	8,1 %																	
AMF Pension & Fonder	8 619 881	7,6 %																	
Fidelity Investments (FMR)	5 706 444	5,0 %																	
Allianz France	5 666 410	5,0 %																	
Styrelse och koncernledning	<p>Bolagets styrelse består av Mia Brunell Livfors (ordförande), Stina Andersson, Gunnel Duveblad, Thomas Ekman, Johan Fant, Tomas Franzén, Morten Strand och Dolph Westerbos.</p> <p>Koncernledningen består av Johan Karlsson, Johan Ryrberg, Alexandra Fürst, Jenny Ring, Michael Haagen Petersen, Rebecca Tallmark och Stephanie Forsblom.</p>																		
Revisor	Dustins oberoende revisor är det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young Aktiebolag (postadress: Box 7850, 111 47 Stockholm, Sverige). Den auktoriserade revisorn Åsa Lundvall är huvudansvarig revisor.																		

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckelinformation i sammandrag	Utvalda resultaträkningsposter		
	MSEK (om inte annat anges)	Räkenskapsåret 2022/23¹⁾	Räkenskapsåret 2021/22²⁾
	Nettoomsättning	23 577,4	23 600,9
	Rörelseresultat (EBIT)	466,6	758,0
	Årets resultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare	173,9	477,7
	Resultat per aktie före utspädning (SEK)	1,54	4,22
	Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	1,54	4,22
	Utvalda balansräkningsposter		
	MSEK (om inte annat anges)	31 augusti 2023¹⁾	31 augusti 2022²⁾
	Summa tillgångar	16 133,1	15 854,9
	Summa eget kapital i sin helhet, hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 394,2	5 085,0
	Utvalda kassaflödesposter		
	MSEK (om inte annat anges)	Räkenskapsåret 2022/23¹⁾	Räkenskapsåret 2021/22²⁾
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	619,2	584,3
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-240,1	-211,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	26,7	-434,6	
Årets kassaflöde	405,8	-61,9	
	<small>1) Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2022/23.</small>	<small>2) Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2021/22.</small>	

Nyckelrisker specifika för emittenten

<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten</p>	<p>De mest väsentliga riskerna relaterade till Dustin innefattar följande risker.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Dustin är föremål för risker relaterade till makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden och en lågkonjunktur eller en allmän nedgång i ekonomin på Dustins marknader kan ha en väsentlig negativ inverkan på efterfrågan på de produkter, tjänster och lösningar som Dustin erbjuder och möjligheterna att upprätthålla en lönsam prissättning. ● Den europeiska marknaden för IT-relaterade produkter och tjänster är fragmenterad och konkurrensutsatt, och Dustin konkurrerar med ett stort antal andra leverantörer i olika storlek och former, som tillämpar flera olika affärsmodeller. Det finns en risk att Bolagets konkurrenter konsoliderar och uppnår stordriftsfördelar och andra konkurrensfördelar och lyckas ta marknadsandelar på Dustins bekostnad eller att det uppkommer ny konkurrens från inhemska eller internationella traditionella företag eller onlineföretag. ● Dustins verksamhet är beroende av fortsatt utveckling, underhåll och drift av Bolagets IT-system och om inte Dustin kan säkerställa moderna, säkra och verksamhetsanpassade IT-system kan det få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets möjligheter att köpa, sälja, leverera och fakturera hårdvaru- och mjukvaruprodukter, tillhandahålla och fakturera tjänster effektivt och i rätt tid samt att upprätthålla en kostnadseffektiv verksamhetsmodell. ● Det finns en risk att Dustins åtgärder för att skydda sina IT-system från en hot, såsom datorvirus, sabotage, phishing, manipulation, intrång och andra skadliga attacker, både interna och externa, samt mänskliga fel, inte är effektiva. Om Dustin misslyckas med att förhindra sådana incidenter kan det innebära betydande kostnader för Bolaget för att undersöka och hantera en uppkommen säkerhetsincident och för att rätta till problem som orsakats därav. ● Dustins varumärken är några av Bolagets främsta tillgångar och klagomål från kunder, negativ publicitet kring ett varumärke eller Dustin som företag kan skada Dustins renommé, inte minst i förhållande till Dustins kunder inom den offentliga sektorn där skador kan leda till att Bolaget utesluts från offentliga upphandlingar. Även kvalitetsproblem samt operativa eller logistiska problem eller att Dustin av misstag säljer varor avsedda för en annan marknad eller piratkopior, kan leda till att Dustins renommé skadas och därigenom medföra svårigheter att behålla befintliga kunder eller attrahera nya kunder. ● Dustin är exponerat mot fluktuationer i inköpsmönstret och inköpsmodeller för kunder inom offentlig sektor och om fluktuationerna skulle bli större än vanligt kan det ha en negativ påverkan på Bolagets nettoomsättning. Dustin är även beroende av konkurrenskraftiga inköpspriser för att kunna sluta attraktiva avtal med offentliga organisationer och om Dustin inte lyckas med prissättningen i varje upphandling kan det leda till att Dustin inte lyckas vinna offentliga upphandlingar på affärsmässigt gynnsamma villkor i förhållande till sina konkurrenter. ● Drift och optimering av Dustins lager är viktigt för Dustins verksamhet och tillväxt, och om Bolaget inte driver och optimerar dess lager framgångsrikt och effektivt, kan det leda till ett överskott av varor, eller otillräcklig logistisk kapacitet, samt ökade omkostnader som inte kan täckas eller att varor inte kan skickas. ● Dustins centrallager är en viktig del i verksamhetens funktionalitet och om Dustins centrallager eller utrustningen däri skulle skadas eller om centralagren skulle behöva stängas, kan Bolaget drabbas av nedskrivningar och kan behöva hantera 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 leda till en försämrad kundupplevelse. ● Dustins breda utbud bygger på inköp från ett stort antal leverantörer, såväl distributörer som tillverkare och en viktig faktor för att Dustin ska kunna leverera i rätt tid är att Dustins lager är lokaliserat nära viktiga leverantörer. Om leverantörer skulle flytta eller gå i konkurs eller om Dustin inte lyckas förnya leverantörsavtal som löper ut eller om Dustins leverantörer väljer att avsluta pågående avtal finns en risk att Dustin inte lyckas identifiera och utveckla en motsvarande relation med en ny leverantör som kan tillgodose Dustins krav vad gäller kvalitet och pris samt behov av snabba och effektiva leveranser eller att nya leverantörsavtal endast kan ingås på villkor som är mindre förmånliga för Dustin.
--	--

<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten, forts.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● Dustin agerar som återförsäljare, det vill säga ett mellanled mellan leverantörer, som kan bestå av både distributörer och tillverkare, och kunder och är därför beroende av att marknaden fortsätter att efterfråga en återförsäljare mellan leverantörer och kunder och av efterfrågan på leverantörernas produkter. Dustin är därför utsatt för risken att leverantörer ändrar strategi och kringgår Bolaget genom att sälja sina produkter direkt till Dustins kunder. ● Dustin hanterar stora mängder personuppgifter i sin verksamhet och det finns en risk att Dustin misslyckas med att efterleva lagar och regler avseende hantering av personuppgifter. Riskerna förknippade med Dustins behandling av personuppgifter ökar exponentiellt i samband med att användning av molnbaserade tjänster och gränsöverskridande dataöverföring blir allt vanligare och kundernas förtroende har blivit en alltmer avgörande faktor i Dustins verksamhet. ● Dustin är exponerat mot likviditets- och finansieringsrisk för det fall Koncernen inte kan uppfylla betalningsåtaganden på grund av otillräckliga likvida medel, till exempel om det skulle inträffa en kreditkris eller om det skulle uppstå allvarliga negativa ekonomiska förhållanden i de länder där Koncernen bedriver verksamhet. Därutöver är Dustin föremål för risken att finansieringen av Koncernens kapitalbehov samt refinansiering av utestående lån försåras eller fördröjas i framtiden. Koncernens upplåning utgörs av en långsiktig kreditfacilitet som innehåller finansiella villkor bland annat relaterade till att Koncernens skuldsättningsgrad inte får överstiga vissa överenskomna nivåer. Om Företrädesemissionen inte genomförs finns det en risk att Dustin bryter mot de finansiella villkoren avseende nettoskuldsättning under den kommande tolv månadersperioden. Om Dustin skulle bryta mot ett eller flera villkor kan utestående belopp att betala i enlighet med det aktuella villkoret förfalla till omedelbar betalning. Nettolikviden från Företrädesemissionen avses i sin helhet att användas för att reducera nettoskuldsättningen genom att återbetala på den långfristiga kreditfaciliteten. För det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas, exempelvis till följd av att den part som ingått teckningsförbindelser och garantiåtaganden inte infriar dessa, kan Bolaget behöva förhandla om villkoren för sin befintliga kreditfacilitet och/eller söka alternativa finansieringsmöjligheter, såsom genom en ny företrädesemission, en riktad nyemission av aktier eller en lånefinansiering.
--	--

Nyckelinformation om värdepapparen

Värdepapparnas viktigaste egenskaper

<p>Erbjudna värdepapper</p>	<p>Prospektet avser nyemission av högst 339 356 328 stamaktier (ISIN-kod SE0006625471) med företrädesrätt för Dustins aktieägare.</p>
<p>Totalt antal aktier i Bolaget</p>	<p>Per dagen för detta prospekt finns 113 943 776 utestående aktier i Dustin, varav 113 118 776 stamaktier och 825 000 aktier av serie C. Aktierna är denominerade i SEK och har ett kvotvärde om cirka 5,0 SEK. Samtliga utgivna aktier är till fullo betalda. Per dagen för prospektet innehar Dustin 825 000 aktier av serie C i eget förvar som inte ger rätt till deltagande i Företrädesemissionen.</p>
<p>Rättigheter som sammanhänger med värdepapparen</p>	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.</p> <p>Beslutar Bolaget att ge ut nya stamaktier och aktier av serie C mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av stamaktier och aktier av serie C äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</p> <p>Beslutar Bolaget att ge ut endast stamaktier eller aktier av serie C, mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett vilken serie deras aktie är, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Beslutar Bolaget att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler, mot annan betalning än apportegendom, ska vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt äga motsvarande tillämpning.</p> <p>Vad som föreskrivs i föregående stycken ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.</p>

Sammanfattning

Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen, forts.	<p>Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av nya aktier ska nya stamaktier emitteras i förhållande till det antal stamaktier som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla stamaktier medföra rätt till nya stamaktier. Aktie av serie C berättigar inte till deltagande i fondemission. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.</p> <p>Stamaktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Aktier av serie C berättigar inte till vinstutdelning. Vid Bolagets upplösning berättigar aktier av serie C till lika del i Bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.</p> <p>Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara enligt svensk lag. De rättigheter som är förknippade med de aktier som är utgivna av Bolaget, inklusive de rättigheter som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).</p>
Utdelningspolicy	<p>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.</p> <p>Dustins befintliga långfristiga kreditfacilitet om totalt cirka 5,4 MDSEK innehåller finansiella villkor som innebär att Dustin är förhindrat att lämna utdelning till aktieägarna om Bolagets nettoskuld i relation till justerad EBITDA överstiger 3,5 gånger.</p>

Var kommer värdepappererna att handlas?

Upptagande till handel	Dustins stamaktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Kortnamnet för stamaktierna är DUST. Stamaktierna som emitteras genom Företrädesemissionen kommer också att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.
-------------------------------	--

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepappererna?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	<p>De mest väsentliga riskerna relaterade till Dustins stamaktier innefattar följande risker.</p> <ul style="list-style-type: none">● Det finns en risk att aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen för stamaktierna är beroende av flera osäkra faktorer. Det finns således en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital.● Axel Johnson är Dustins största aktieägare har därmed möjlighet att utöva ett icke oväsentligt inflytande över Bolaget. Axel Johnson har åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i Företrädesemissionen och därmed teckna nya stamaktier motsvarande Axel Johnsons pro rata-andel av Företrädesemissionen. Utöver teckningsförbindelsen har Axel Johnson ingått ett garantiåtagande avseende resterande del av Företrädesemissionen. Det innebär att Axel Johnson efter Företrädesemissionen kommer att inneha högst 83,4 procent av aktierna och rösterna i Dustin. Varken teckningsförbindelsen eller garantiåtagandet är säkerställda genom exempelvis bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Axel Johnsons intressen kan avvika från eller konkurrera med Bolagets intressen och Axel Johnson kan komma att utöva sitt inflytande på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse.● Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA kan komma att vara begränsad, vilket kan medföra problem för innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär.
--	---

Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten och upptagandet till handel på en reglerad marknad

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Villkor för erbjudandet	<p>Dustins styrelse beslutade den 11 oktober 2023 att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av stamaktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande. Villkoren för Företrädesemissionen fastställdes av styrelsen den 31 oktober 2023. Styrelsens emissionsbeslut godkändes vid extra bolagsstämma den 10 november 2023.</p> <p>Genom Företrädesemissionen kan Dustins aktiekapital öka med högst 1 696 781 677,437408 SEK, från 569 718 892,570149 SEK till högst 2 266 500 570,007557 SEK. Antalet aktier i Bolaget kan öka med högst 339 356 328, från 113 943 776 till 453 300 104. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna nya stamaktier i förhållande till det antal aktier i Dustin som tidigare innehas.</p>
--------------------------------	--

Villkor för erbjudande, forts.	<p>Teckningskursen i Företrädesemissionen har fastställts till 5,15 SEK per stamaktie. Det innebär att Dustin vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs cirka 1 750 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 34,7 MSEK.</p> <p>Den som på avstämningsdagen den 14 november 2023 är införd i aktieboken som aktieägare i Dustin erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Bolaget. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av tre (3) nya stamaktier.¹⁾</p> <p>För det fall att inte samtliga nya stamaktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av stamaktier tecknade utan stöd av teckningsrätter enligt följande fördelningsgrunder. I första hand ska tilldelning av nya stamaktier ske till dem som också tecknat stamaktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och för det fall tilldelning inte kan ske fullt ut till dessa ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av stamaktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand ska stamaktierna tilldelas dem som endast anmält sig för teckning av stamaktier utan stöd av teckningsrätter, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal stamaktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. För det tredje ska eventuella återstående stamaktier tilldelas Axel Johnson, i egenskap av emissionsgarant i enlighet med de villkor och förutsättningar som framgår av garantiåtagandet.</p> <p><small>1) Exklusive aktier i eget förvar. Dustin innehar per dagen för detta prospekt 825 000 aktier av serie C i eget förvar, som inte ger rätt till deltagande i Företrädesemissionen.</small></p>
Förväntad tidsplan för erbjudandet	<p>Avstämningsdag för rätt att erhålla teckningsrätter är den 14 november 2023.</p> <p>Teckning, med och utan stöd av teckningsrätter, ska ske under perioden från och med den 16 november 2023 till och med den 30 november 2023.</p> <p>Efter att Bolagsverket har registrerat de nya stamaktierna kommer dessa att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Första dagen för handel i nya stamaktier beräknas infalla omkring den 12 december 2023.</p>
Utspädning till följd av erbjudandet	<p>För de aktieägare som avstår från att teckna aktier i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt om maximalt 339 356 328 nya stamaktier, motsvarande cirka 74,9 procent av det totala antalet aktier i Dustin efter Företrädesemissionen beräknat inklusive de 825 000 egna aktier av serie C som innehas av Dustin.</p>
Kostnader för erbjudandet	<p>Kostnaderna för Företrädesemissionen, inbegripet arvoden till rådgivare och övriga förväntade emissionskostnader (inklusive ersättning till emissionsgaranten Axel Johnson om 11,6 MSEK), beräknas uppgå till cirka 34,7 MSEK. Dustin ålägger inte investerare några avgifter eller andra kostnader i samband med Företrädesemissionen. Courtage utgår inte.</p>

Varför upprättas detta prospekt?

Motiv och användning av emissionslikviden	<p>Dustin är en ledande onlinebaserad IT-partner som erbjuder ett brett sortiment av hård- och mjukvara med tillhörande tjänster och lösningar till små och medelstora företag, stora företag och offentlig sektor samt konsumenter i Norden och Benelux. Under räkenskapsåret 2022/23 uppgick Dustins nettoomsättning till 23 577 MSEK och justerat EBITA uppgick till 724 MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 3,1 procent. Innevarande och föregående räkenskapsår har präglats av en utmanande marknadssituation med makroekonomisk oro och en tydligt avvaktande utveckling bland flera av Dustins kundgrupper. Med anledning av det utmanande marknadsläget har Dustin utfört åtgärder för att förbättra rörelsekapitalet, sänka kostnaderna och säkra prisstrategin för att öka lönsamheten och kassaflödet samt minska nettoskuldssättningsgraden. Pågående investeringar i IT-plattformen och organisatoriska förändringar möjliggör intäkts- och kostnadssynergier och ger en hävstång för att öka marginalerna inom Dustins kundsegment mot Bolagets finansiella mål. Dustins affärsplan och tillväxtambitioner står fast med målsättningen att bli en av Europas ledande IT-partners genom både organisk och förvärvsdriven tillväxt. Nettoskuldssättningsgraden i relation till justerat EBITDA uppgick till 5,0 gånger för räkenskapsåret 2022/23 vilket är högre än Bolagets finansiella mål. Åtagandet i Bolagets kreditfacilitet är för innevarande kvartal 4,5 gånger och avtar till 4,25 gånger vid andra kvartalet för att sedan fortsatt avta succesivt under kommande kvartal. Dessa faktorer kombinerat medför att styrelsen bedömer att Företrädesemissionen behöver genomföras för att undvika risken att Bolaget bryter mot nettoskuldssättningsåtagandet i kreditfaciliteten under kommande kvartal samt för att öka den finansiella flexibiliteten. En ökad finansiell flexibilitet ger vidare förutsättningar att vidhålla Dustins affärsplan och tillväxtambitioner.</p>
--	---

<p>Motiv och användning av emissionslikviden, forts.</p>	<p>Företrädesemissionen om cirka 1 750 MSEK genomförs i syfte att säkerställa en flexibel och optimerad kapitalstruktur och stärkt balansräkning genom att reducera nettoskuldsättningen och därmed minska finansiella kostnader, vilket skapar förutsättningar att accelerera synergieffekter inom Bolaget, möjliggöra investeringar i ett flertal tillväxtinitiativ såsom ytterligare förbättrat kunderbjudande samt över tid fortsätta expansionen i Europa i linje med tidigare kommunicerad strategi. Genom Företrädesemissionen reducerar Dustin nettoskuldsättningsgraden från 5,0 till 3,2 gånger justerat EBITDA för räkenskapsåret 2022/23 och förväntas genom ett starkt operativt kassaflöde fortsätta reducera Bolagets nettoskuldsättning mot det finansiella målet om 2,0–3,0 gånger.</p> <p>Styrelsens bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka Dustins finansiella behov under den kommande tolv månadersperioden. Bedömningen har gjorts i ljuset av aktuella omvärldsfaktorer, Bolagets affärsplan samt villkoren i Bolagets befintliga kreditfacilitet som innehåller finansiella villkor avseende nettoskuldsättning i enlighet med vad som anges ovan. Enligt Dustins bedömning uppgår rörelsekapitalunderskottet till cirka 1 550 MSEK för kommande tolv månader. Huvudorsaken till bedömningen om rörelsekapitalunderskottet är Dustins befintliga kreditfacilitet som innehåller finansiella villkor bland annat avseende nettoskuldsättning. Om Företrädesemissionen inte genomförs finns det en risk att Dustin bryter mot det finansiella villkoret avseende nettoskuldsättning under den kommande tolv månadersperioden, som tidigast under innevarande kalenderår. Företrädesemissionen kommer vid fullteckning att tillföra Dustin cirka 1 750 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Nettolikviden från Företrädesemissionen avses i sin helhet att användas för att reducera nettoskuldsättningen genom att återbetala på Bolagets befintliga kreditfacilitet och därmed säkerställa en flexibel och optimerad kapitalstruktur. Kreditfacilitetsavtalet är uppdelat på en icke-amorterande kreditfacilitet om totalt 250 000 000 EUR och en revolvingfacilitet om motsvarigheten till totalt 2 500 000 000 SEK, och återbetalningen kommer att genomföras under den kommande tolv månadersperioden fördelat över avtalets faciliteter med beaktande av valutakursförändringar och andra faktorer. Baserat på Bolagets befintliga kassa, som per den 31 augusti 2023 uppgick till 1 108,0 MSEK, antagandet att Företrädesemissionen fulltecknas och att Dustins likviditetsprognos per dagen för prospektet är bestående bedömer Dustins styrelse således att rörelsekapitalet kommer att vara tillräckligt under de kommande tolv månaderna efter genomförandet av Företrädesemissionen. För det fall Företrädesemissionen inte genomförs kan Bolaget behöva förhandla om villkoren för sin befintliga kreditfacilitet och/eller söka alternativa finansieringsmöjligheter.</p> <p>Bolagets största aktieägare Axel Johnson har åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i Företrädesemissionen och därmed teckna nya stamaktier motsvarande Axel Johnsons pro rata-andel av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 33,8 procent av Företrädesemissionen. Utöver teckningsförbindelsen har Axel Johnson ingått ett garantiåtagande avseende resterande 66,2 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelsen och garantiåtagandet omfattar därmed hela Företrädesemissionen. För emissionsgarantin utgår en kontant ersättning om 11,6 MSEK, motsvarande 1 procent av det garanterade beloppet. Varken teckningsförbindelsen eller garantiåtagandet har emellertid säkerställts genom exempelvis bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.</p>
<p>Väsentliga intressekonflikter</p>	<p>Carnegie (postadress: Regeringsgatan 56, 103 38 Stockholm, Sverige), Handelsbanken (postadress: Blasieholmstorg 11, 106 70 Stockholm, Sverige), Nordea (postadress: Smålandsgatan 17, 105 71 Stockholm, Sverige) och Swedbank (postadress: Malmskillnadsgatan 23, 105 34 Stockholm, Sverige) är Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners i samband med Företrädesemissionen. Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners (samt till dessa närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Dustin för vilka dessa har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Vidare är Handelsbanken, Nordea och Swedbank långgivare (med Swedbank som låne- och hållbarhetskoordinator) under Dustins befintliga långfristiga kreditfacilitet och nettolikviden från Företrädesemissionen kommer i sin helhet användas för återbetalning på kreditfaciliteten.</p>

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Dustin och stamaktiens framtida utveckling. Det gäller bland annat risker som är hänförliga till Dustins verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till stamaktierna och Företrädesemissionen. Nedan beskrivs de riskfaktorer som för närvarande bedöms väsentliga för Dustin och dess stamaktier. Riskfaktorernas väsentlighet har bedömts på grundval av sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. De riskfaktorer som för närvarande bedöms vara mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Beskrivningen av nedanstående riskfaktorer är baserad på information som är tillgänglig och bedömningar gjorda per dagen för detta prospekt.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Dustin är föremål för risker relaterade till makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden

Dustin är en ledande onlinebaserad IT-partner som erbjuder ett brett sortiment av hård- och mjukvara med tillhörande tjänster och lösningar till små och medelstora företag, stora företag och offentlig sektor samt konsumenter i Norden och Benelux. Efterfrågan på Dustins produkter och tjänster är beroende av en rad olika faktorer som i sin tur påverkas av det makroekonomiska klimatet i framförallt Norden och Nederländerna. En lågkonjunktur eller en allmän nedgång i ekonomin på Dustins marknader kan ha en väsentlig negativ inverkan på efterfrågan på de produkter, tjänster och lösningar som Dustin erbjuder och möjligheterna att upprätthålla en lönsam prissättning, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Bolagets nettoomsättning och resultat.

Marknadsutvecklingen har under de senaste åren präglats av coronapandemin, Rysslands invasion av Ukraina, geopolitiska oroligheter och en allmän osäkerhet i konjunkturläget, vilket har lett till störningar i globala leverans- och logistikkedjor, ökad volatilitet på energi- och finansmarknaden och ett högt inflationstryck. Dustin har upplevt och är fortsatt exponerat mot risker för ökade distributionskostnader och störningar i leverantörs- och logistikkedjan, som även i framtiden kan komma att ha en negativ inverkan på Dustins verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om inflationen fortsätter att stiga finns det vidare en risk att Dustin, dess leverantörer och andra aktörer i leverantörs- och logistikkedjan påverkas genom att priserna ökar. Om prishöjningar inte kan överföras till slutkunderna kan det få en negativ påverkan på Dustins bruttomarginaler och resultat.

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 införandet av handelsrättsliga bestämmelser eller regleringar, införandet av ytterligare tullar och andra avgifter på import och export, fluktuationer i utländska valutor, naturkatastrofer eller andra ogymsamma händelser som påverkar Dustins leverantörer, restriktioner avseende överföring av medel, finansiell instabilitet eller konkurs som drabbar tillverkare, betydande arbetskonflikter, såsom strejker, och global komponentbrist, till exempel avseende viss mikroelektronik. 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, embargo, 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 negativ inverkan på Dustins verksamhet och framtidsutsikter.

Dustin verkar i en konkurrensutsatt bransch på en fragmenterad marknad

Dustin bedriver verksamhet i Sverige, Danmark, Finland, Norge, Nederländerna och Belgien. Under räkenskapsåret 2022/23 hade Dustin cirka 360 000 aktiva kunder. Nederländerna och Sverige är Dustins största marknader och svarade för 41 procent respektive 23 procent av Dustins nettoomsättning under

Risikfaktorer

räkenskapsåret 2022/23. Den europeiska marknaden för IT-relaterade produkter och tjänster är fragmenterad och konkurrensutsatt, och Dustin konkurrerar med ett stort antal andra leverantörer i olika storlek och former, som tillämpar flera olika affärsmodeller. Under innevarande och föregående räkenskapsår har marknadsutvecklingen tydligt påverkats av ekonomisk osäkerhet och en avvaktande utveckling inom Dustins kundsegment, och även om marknaden historiskt har uppvisat en kontinuerlig tillväxt finns det en risk att den inte fortsätter att växa i framtiden vilket i sin tur kan leda till minskad efterfrågan på Dustins produkter, tjänster och lösningar. Det finns vidare en risk att Bolagets konkurrenter konsoliderar och uppnår stordriftsfördelar och andra konkurrensfördelar och lyckas ta marknadsandelar på Dustins bekostnad eller att det uppkommer ny konkurrens från inhemska eller internationella traditionella företag eller onlineföretag. 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 dess geografiska marknad och därmed öka konkurrensen ytterligare, vilket kan leda till att Dustin förlorar affärsmöjligheter, går miste om förvävsobjekt eller tvingas förändra sin affärsmodell. Det finns vidare en risk att konkurrenter, inkluderat stora multinationella bolag som är bättre kapitaliserade eller organiserade, utövar prispress 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 det kunna ha en negativ inverkan på Dustins konkurrensförmåga och därmed på Bolagets lönsamhet och tillväxtpotentialer. Dessutom tecknar små och medelstora företag sällan skriftliga avtal med Dustin med avtalade inköpsvolymerna eller särskild bindningstid, 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 IT-leverantör. Förlusten av ett stort antal kunder inom detta segment kan leda till minskade intäkter och minskad lönsamhet vilket skulle få en negativ påverkan på Dustins nettoomsättning och resultat.

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

Dustin verkar utifrån en multikanalmodell där merparten av försäljningen sker via Dustins onlineplattform kompletterat med relationsbaserad och rådgivande försäljning. Eftersom merparten av försäljningen sker online är Dustins möjligheter att bedriva verksamheten samt upprätthålla och utöka kundbasen och försäljningsvolymerna i stor utsträckning beroende av tillförlitligheten, funktionaliteteten, underhållet, driften och utvecklingen av Bolagets IT-system, inklusive interna affärssystem för försäljning, kundhantering, ekonomi och redovisning, marknadsföring, inköp,

lageradministration och mobilsystem samt servrar, röst- och datanätverk och elsystem. Om Dustin inte kan säkerställa moderna, säkra och verksamhetsanpassade IT-system kan det få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets möjligheter att köpa, sälja, leverera och fakturera hårdvaru- och mjukvaruprodukter, tillhandahålla och fakturera tjänster effektivt och i rätt tid samt att upprätthålla en kostnadseffektiv verksamhetsmodell, vilket i sin tur kan påverka Dustins nettoomsättning, resultat och finansiella ställning negativt.

Bolagets IT-miljö består av internt utvecklade funktioner och system samt tredjepartslösningar. Användningen av externa leverantörer exponerar Dustin mot vissa risker, inklusive risken att leverantörer inte kan leverera sina tjänster enligt avtalad servicenivå. Störningar i de tjänster som tillhandahålls av externa parter kan vidare ha en negativ påverkan på Dustins verksamhet. Om Bolaget inte lyckas uppfylla sina skyldigheter enligt avtal med tredjepartsleverantörer eller bryter mot villkor i dessa avtal kan Dustin bli skyldigt att betala ytterligare licensavgifter och/eller ytterst göra sig skyldig till intrång i annans upphovsrätt eller annan immateriell rätt. Vid felaktigt utnyttjande av programvara som omfattas av s.k. öppen källkodlicens föreligger i vissa fall även en risk för att Bolaget förlorar kontroll över sin egen programvara och kan bli skyldigt att tillhandahålla egen källkod till tredje parter under en öppen källkodlicens.

Dustin har sedan 2015 genomfört 17 förvärv och expanderat utanför Norden. Det har i flera fall bidragit till olika strukturer, system, arbetssätt och erbjudanden inom Koncernen, vilket har skapat ett behov av att bygga ihop delarna till en stark och konkurrenskraftig helhet. Som en del av integrationen av bolaget Centralpoint som Dustin förvärvade 2021 påbörjade Dustin under räkenskapsåret 2022/23 arbetet med att bygga en gemensam IT-plattform som möjliggör mer enhetliga arbetssätt, snabbare lansering av Dustins erbjudanden och effektivare integration av framtida förvärv. Det finns en risk att utvecklingen och implementeringen av den gemensamma IT-plattformen blir mer kostsam och tidskrävande än vad som förutsetts samt att Dustin i samband därmed drabbas av oförutsedda driftstörningar. Det finns vidare en risk att nya såväl som befintliga systemlösningar kan komma att visa sig vara underdimensionerade eller fungera felaktigt eller att säkerhetsincidenter eller oförutsedda driftstörningar inträffar. Eftersom merparten av Dustins försäljning genereras genom onlineplattformen skulle avbrott kunna leda till betydande intäktsbortfall. Störningar i Dustins IT-system kan således ha en stor inverkan på Bolagets försäljning och förmåga att bedriva verksamhet i förhållande till sina kunder, inklusive att erbjuda den service som kunderna efterfrågar, vilket kan resultera i ökade kostnader och minskade intäkter och därmed påverka Dustins resultat negativt.

Hot mot IT-säkerheten kan avsevärt påverka Dustins verksamhet

Det finns en risk att Dustins åtgärder för att skydda sina IT-system från en hot, såsom datorvirus, sabotage, phishing, manipulation, intrång och andra skadliga attacker, både interna och externa, samt mänskliga fel, inte är effektiva. Förbättrade prestanda hos datorer och andra digitala enheter, nya upptäckter inom krypteringsområdet och andra framsteg och händelser inom området för IT-utveckling kan vidare leda till försämring eller ointetgörande av de algoritmer som Dustin använder för att skydda känslig information om kundtransaktioner. Om någon kringgår Bolagets säkerhetsåtgärder kan det orsaka störningar i Dustins verksamhet samt ge obehörig åtkomst till, och ändring eller förlust av, verksamhetskritisk data. Om utomstående aktörer eller Bolagets anställda eller konsulter begår intrång i Dustins nätverk eller IT-system eller på annat sätt försöker 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 otillåten åtkomst till personuppgifter eller kreditkortsinformation, kan Bolaget hållas ansvarigt. Detta ansvar kan innefatta krav för obehöriga kreditkortsköp, identitetsstöld eller andra liknande bedrägerianspråk, men också krav för andra otillbörliga utnyttjanden av personuppgifter, se även under rubriken *"Dustin kan misslyckas med att efterleva lagar och regler avseende hantering av personuppgifter"* nedan. Dessutom kan brister i att upprätthålla prestanda, driftsäkerhet, IT-säkerhet och tillgänglighet på Dustins onlineplattform skada Dustins anseende hos kunder och Dustins förmåga att behålla befintliga kunder och attrahera nya kunder. Bolaget kan tvingas lägga ner omfattande ekonomiska resurser och personalresurser för att skydda sig mot externa intrång och säkerhetsincidenter eller för att motverka problem som uppstått på grund av sådana säkerhetsincidenter. Dustins säkerhetsåtgärder är utformade för att skydda mot obehöriga angrepp och säkerhetsincidenter, men om Bolaget misslyckas med att förhindra sådana incidenter kan det innebära betydande kostnader för Bolaget för att undersöka och hantera en uppkommen säkerhetsincident och för att rätta till problem som orsakats därav. Dustin kan åläggas ansvar, få ett försämrat anseende och dess varumärkens värde kan minska. Skulle någon av ovanstående risker materialiseras skulle det få en negativ påverkan på Dustins verksamhet och resultat.

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

Att lyckas upprätthålla Bolagets renommé och värdet associerat med dess varumärken är en viktig del av Dustins framgång. Varumärkenas värde kan försämrars på grund av klagomål från kunder, negativ publicitet kring ett varumärke eller Dustin som företag. Detta

gäller inte minst i förhållande till Dustins kunder inom den offentliga sektorn där skador på Dustins renommé kan leda till att Bolaget utesluts från offentliga upphandlingar, men även avseende egna märkesvaror där Dustin löper större risk att drabbas av negativ publicitet i händelse av fel och brister hos produkterna. Vidare kan kvalitetsproblem samt operativa eller logistiska problem eller att Dustin av misstag säljer varor avsedda för en annan marknad eller piratkopior, leda till att Dustins renommé skadas och därigenom medföra svårigheter att behålla befintliga kunder eller attrahera nya kunder. Sådana problem och misstag kan inträffa från tid till annan och kan, oavsett den bakomliggande orsaken, kräva återkallande av den specifika produkten från marknaden. Det finns en risk att sådana återkallelser blir kostsamma och skadar Bolagets renommé och varumärken. Varumärkenas värde kan också påverkas negativt av för låga investeringar i marknadsföring och för låg nivå av försäljningssupport, eller brist på kontinuerlig utveckling för att hålla marknadsföring och försäljningssupport på en relevant nivå för kunden. Försämrad synlighet eller styrka av varumärket Dustin, de egna produkterna eller negativ publicitet kan leda till högre marknadsföringskostnader för att driva trafik till onlineplattform vilket skulle få en negativ påverkan på Dustins framtidsutsikter, omsättning och tillväxt.

Det finns vidare en risk att anställda eller andra personer knutna till Dustin kan vidta åtgärder som är oetiska eller kriminella, inklusive men inte begränsat till, brott mot tillämplig anti-korruption eller mutlagstiftning, eller som är i strid med Dustins uppförandekod samt andra interna riktlinjer och policyer. Kunder och leverantörer skulle kunna associera Bolaget med sådana åtgärder, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins renommé. Dustin är också beroende av att dess leverantörer och tillverkare följer Bolagets riktlinjer och policyer samt lokala lagar och förordningar, arbetsmiljöstandarder, mänskliga rättigheter samt lagar mot korruption och diskriminering med mera. Det kan vidare vara svårt för Bolaget att kontrollera var produkter är tillverkade och under vilka förhållanden som produkten tillverkats. Det finns således 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 lagar och regleringar eller Dustins riktlinjer och policyer. Om någon sådan omständighet inträffar kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Dustins renommé, och därmed på Dustins nettoomsättning och tillväxtpotentialer.

Dustin är exponerat mot fluktuationer i inköpsmönstret och inköpsmodeller för kunder inom offentlig sektor samt beroende av konkurrenskraftiga inköpspriser för att kunna sluta attraktiva avtal med offentliga organisationer

En väsentlig del av Dustins nettoomsättning är hänförlig till avtal med organisationer inom den offentliga sektorn som styrs av regler om offentliga upphandlingar, vilket påverkar inköpsmönstret och inköpsmodeller för sådana kunder. Försäljningen till organisationer inom den offentliga sektorn sker genom upphandlingar och ramavtal. Därför förekommer 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 nettoomsättning vilket i sin tur kan leda till en negativ påverkan på Dustins resultat. För kunder inom den offentliga sektorn är vidare pris en viktig faktor, och det är därför väsentligt för Dustin att prissättningen är välavvägd i varje upphandling, så att Dustin inte över- eller underprissätter jämfört med konkurrenterna. Dustins konkurrenter kan vara villiga att erbjuda ett lägre pris än Dustin, acceptera lägre vinstmarginaler eller investera mer kapital för att få eller behålla kunder. Detta kan leda till att Dustin inte lyckas vinna offentliga upphandlingar på affärsmässigt gynnsamma villkor i förhållande till sina konkurrenter. I avtalen med offentliga organisationer åtar sig Dustin att leverera produkter och tjänster enligt överenskomna specifikationer till överenskomna och förutbestämda prismodeller. Avtalstiden för sådana avtal med offentliga organisationer är relativt lång och priserna bestäms ofta till nivåer som inledningsvis leder till låga marginaler och vissa produkter säljs till och med till förlust. Historiskt har marginalerna ökat succesivt under avtalens löptid till följd av merförsäljning och förändrad produktmix, och om Dustin misslyckas med att generera högre marginaler på dessa avtal skulle det leda till lägre vinstmarginal vilket i sin tur skulle påverka Dustins lönsamhet och resultat negativt.

Det finns vidare en risk för att Dustins konkurrenter kan bestrida avtal som tilldelas Dustin i offentliga upphandlingar, vilket kan leda till att anbud behöver inges på nytt eller till att avtal som tilldelats Dustin sägs upp, minskar i omfattning eller ändras. Konkurrensutsatta upphandlingar medför dessutom investeringar i form av kostnader och tid som krävs för att förbereda anbud och avtalsförslag som kanske eller kanske inte kommer att tilldelas Dustin samt behovet av att noggrant uppskatta de resurser och kostnader som kommer att krävas för att fullgöra de avtal som Dustin tilldelas. Föregående faktorer kan ha negativ inverkan på Bolagets lönsamhet och resultat.

Effektiv lagerhantering och logistiskkapacitet är avgörande för Dustins verksamhet

Drift och optimering av Dustins lager är viktigt för Dustins verksamhet och tillväxt. Kostnaderna för att flytta, förvara och hantera produkterna är höga och en effektiv leverantörskedja och lagerhantering är därför viktigt för Bolagets verksamhet. Dustin har byggt upp sin egen logistik, vilket inkluderar dokumentation vid leverans av varor, lagringssystem, förpackning, utgående frakt, testning och hantering av returer. 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. Om Bolaget inte driver och optimerar dess lager framgångsrikt och effektivt, kan det vidare leda till ett överskott av varor, eller otillräcklig logistisk kapacitet, samt ökade omkostnader som inte kan täckas eller att varor inte kan skickas, vilket skulle ha en negativ inverkan på Dustins resultat. Dessutom levererar Dustin produkter till sina kunder via tredjepartslogistikföretag såsom PostNord (Sverige), Bring (Danmark och Norge), GLS och DHL (Nederländerna) samt Posti (Finland). Strejker, väderförhållanden, naturkatastrofer och andra serviceavbrott hos logistikföretagen påverkar Dustins möjlighet att leverera produkter i tid, vilket kan ha en negativ påverkan på Dustins verksamhet och resultat.

Ineffektivitet i lagerhanteringen, till exempel fel eller försummelser i prognoser eller beställningar kan vidare leda till att Dustin lagrar fel varor eller till ett överflödigt eller otillräckligt lager av en viss produkt eller produktgrupp. Från tid till annan drar Dustin fördel av kostnadsbesparingar genom stora beställningar från dess leverantörer, och Dustin kan välja att ha högre lagernivåer av vissa produkter som har begränsade eller inga returer på grund av kundernas efterfrågan. Dessa stora inköp kan öka Dustins exponering mot en inkurans i 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 i sin tur kan påverka Dustins resultat negativt.

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 också att bli mer komplex och än mer utmanande. Dustin kan drabbas av driftssvårigheter vilka kan medföra leveransförseningar och missnöjda kunder eller innebära att Bolagets logistikkostnader ökar och att Bolaget förlorar konkurrenskraft.

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

Dustins lager är en viktig del i verksamhetens funktionalitet och Bolaget har ett centrallager i Sverige och ett i Nederländerna. Vid centrallagren 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 brand eller översvämning, eller om centrallagren skulle behöva stängas, kan Bolaget drabbas av nedskrivningar och kan behöva hantera 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 leda till en försämrad kundupplevelse, vilket i sin tur skulle ha en negativ inverkan på Dustins verksamhet och lönsamhet.

Dustin är utsatt för risker relaterade till inköpsledet och brister i leverantörers skyldigheter gentemot Bolaget

Dustins breda utbud bygger på inköp från ett stort antal leverantörer, såväl distributörer som tillverkare. En viktig faktor för att kunna leverera till kunderna i rätt tid är att Dustins lager är lokaliserat nära viktiga leverantörer. Om leverantörer skulle flytta eller gå i konkurs eller om Dustin inte lyckas förnya leverantörsavtal som löper ut eller om Dustins leverantörer väljer att avsluta pågående avtal finns en risk att Dustin inte lyckas identifiera och utveckla en motsvarande relation med en ny leverantör som kan tillgodose Dustins krav vad gäller kvalitet och pris samt behov av snabba och effektiva leveranser eller att nya leverantörsavtal endast kan ingås på villkor som är mindre förmånliga för Dustin. Det finns vidare en risk att något väsentligt leverantörsavtal sägs upp, eventuellt med kort varsel, vilket kan komma att ha en negativ inverkan på Dustins möjligheter att erbjuda ett attraktivt utbud samt på Dustins marknadsposition och resultat. Vidare kan Dustins framtida tillväxt och geografiska expansion medföra att Dustins leverantörer saknar kapacitet att möta ökade volymer till följd av en ökad efterfrågan på Dustins

produkter. Förlust av, eller en väsentlig minskning i tillgången till, produkter från Dustins leverantörer, eller en förlust av viktiga leverantörer, kan få en negativ inverkan på Dustins verksamhet och resultat.

Dustin är beroende av att marknaden fortsätter att efterfråga en återförsäljare mellan leverantörer och kunder och av efterfrågan på leverantörernas produkter

Dustin agerar som återförsäljare, det vill säga 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 mjukvaru- produkter som endast säljs av en tillverkare finnas tillgänglig enbart hos tillverkaren. I tillägg till leveranser av produkter från Dustins centrallager av direktleveranser från utvalda leverantörer till slutkunden. Det finns en risk att leverantörer i framtiden väljer att inte erbjuda direktleverans till slutkunder. Sådant agerande från leverantörer skulle kunna påverka Dustins verksamhet och resultat negativt och, utan en förändring av affärsmodellen, skulle det kunna försämra Dustins tillväxtmöjligheter och framtidsutsikter. Dustin är också beroende av dess leverantörers framgång och Bolagets kunders efterfrågan på Dustins leverantörers produkter samt 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 negativ inverkan på Dustins omsättning och lönsamhet.

Missnöje med Dustins kundservice kan påverka Bolagets förmåga att behålla kunder

En nöjd och lojal kundkrets är viktig för Dustins fortsatta tillväxt. En stark kundservice med god tillgänglighet är avgörande för att kunderna, särskilt inom affärssegmentet för små och medelstora bolag samt konsumenter (SMB), ska vara nöjda och att klagomål från kunderna ska hanteras tidseffektivt och till kundernas belåtenhet. Kontakten med kunderna via Bolagets kundtjänst är avgörande för att upprätthålla kontinuerliga och positiva kundrelationer. Dustin svarar på förfrågningar och frågor från kunder via chattfunktion, e-post och telefon. Svar från Bolagets kundtjänst som är eller upplevs som otillfredsställande kan påverka kundnöjdhet och kundlojalitet negativt. Utvecklingen av Dustins kunderbidande till att även erbjuda tjänster och mer avancerade produkter gör det svårare för kundtjänstfunktionen att på ett effektivt sätt hålla

Risikfaktorer

Bolagets kunder nöjda. Missnöje med Dustins kundservice skulle kunna påverka Dustins förmåga att behålla kunder, vilket kan ha en negativ inverkan på Dustins omsättning, vinstmarginaler och framtida lönsamhet.

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. Vidare karaktäriseras IT-marknaden av snabb innovation och ofta förekommande introduktion av ny och förbättrad hårdvara, mjukvara och tjänsteutbud. 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 samt genom fortsätta innovationer inom hårdvara, mjukvara och tjänsteutbud, och av att kunderna accepterar och efterfrågar dessa innovationer. Det finns en risk att sådana ansträngningar, användande av resurser och utveckling av utbudet, minskad innovationstakt eller om kunderna inte accepterar nya innovationer, inte leder till en tillräcklig ökning av nettoomsättningen, vilket kan vara negativt för Dustins förmåga att framgångsrikt expandera Bolagets verksamhet och därmed få en negativ påverkan på Dustins tillväxtpotentialer.

Dustins tillväxtstrategi innefattar förvärv och Bolaget kan få svårigheter att identifiera förvärvsobjekt och slutföra förvärv samt misslyckas med att framgångsrikt integrera förvärvade verksamheter

En viktig del i Dustins strategi är att stödja tillväxten och marginalutvecklingen genom värdeskapande förvärv i syfte att bredda kundbasen, kunderbjudandet eller expandera till nya regioner. Dustin identifierar och utvärderar löpande olika förvärvsmöjligheter och har sedan 2015 har genomfört 17 förvärv. Dustin tillämpar en selektiv förvärvsstrategi och kan misslyckas med att hitta lämpliga förvärvsobjekt och/eller att förvärva dessa förvärvsobjekt till attraktiva prisnivåer. Det finns en risk att Dustin kan komma att betala mer än vad det förvärvade bolaget, eller dess tillgångar, är värda. I vissa fall kan konkurrensrättsliga lagar och regler medföra, beroende på förvärvsobjektets omsättning och Dustin relativa marknadsposition, att förvärvet behöver prövas av relevanta konkurrensmyndigheter och endast får genomföras under vissa förutsättningar. Om Dustin inte lyckas hitta attraktiva förvärvsobjekt, eller om sådana förvärv endast kan genomföras på villkor som inte är kommersiellt godtagbara för Dustin, kan det ha negativ

inverkan på Dustins förmåga att implementera sin tillväxtstrategi, vilka kan påverka Bolagets konkurrenskraft och framtidsutsikter. Dustin kan vidare misslyckas med att framgångsrikt integrera förvärvade verksamheter och kan därmed misslyckas med att uppnå önskade finansiella effekter. Vidare kan förväntade marginaler eller kassaflöden från förvärvade verksamheter komma att utebli och Dustin kan misslyckas med att realisera de synergier som initialt avsetts. Dustins bedömningar av förvärvsobjekt är föremål för ett antal antaganden om lönsamhet, tillväxt, räntor och värderingar. Det finns en risk att dessa bedömningar av och antaganden visar sig vara felaktiga, och den faktiska utvecklingen kan skilja sig väsentligt från Dustins förväntningar. Vidare medför förvärv av verksamheter att Dustin utsätts för risker kopplade till oförutsedda åtaganden, skulder och förluster som Dustin kanske inte kan kompenseras för enligt relevant förvärvsavtal. Var och en av dessa risker kan få en negativ inverkan på Dustins verksamhet och finansiella ställning samt resultat.

Legala risker

Dustin kan misslyckas med att efterleva lagar och regler avseende hantering av personuppgifter

Dustin behandlar stora mängder personuppgifter i verksamheten, främst avseende konsumenter och företagsrepresentanter som handlar på Dustins online-plattform samt anställda. Dustin genomför även vissa marknadsföringsåtgärder som bygger på dataprofilering avseende kunder och webbsidebesökare. Riskerna förknippade med Dustins behandling av personuppgifter ökar exponentiellt i samband med att användning av molnbaserade tjänster och gränsöverskridande dataöverföring blir allt vanligare och kundernas förtroende har blivit en alltmer avgörande faktor i Dustins verksamhet.

Dustin är skyldigt att följa dataskydds- och integritetslagstiftning i de jurisdiktioner som Dustin bedriver verksamhet, däribland EU:s förordning 2016/679/ EU om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och det fria flödet av sådana uppgifter ("GDPR"). GDPR och kompletterande dataskyddslagstiftning begränsar Dustins möjligheter att samla in och behandla personuppgifter relaterade till kunder, anställda, konsulter och andra tredje parter, inklusive rätten att använda sådana personuppgifter i marknadsföringssyfte, eftersom personuppgifter endast får behandlas om det finns en laglig grund för behandlingen. GDPR innehåller bland annat administrativa påföljder och ett civilrättsligt ansvar med omvänd bevisbörda för den personuppgiftsansvarige som kan utgå för det fall GDPR och kompletterande dataskyddslagstiftning inte efterlevs. GDPR innehåller även omfattande dokumentationskrav, krav på att lämpliga tekniska och organisatoriska säkerhetsåtgärder implementeras som säkerställer skydd för personuppgifter

samt krav på öppenhet, vilket inte bara påverkar den initiala personuppgiftsinsamlingen utan även efterföljande personuppgiftsbehandling. Det finns en risk att Dustin inte efterlever GDPR eller andra tillämpliga dataskyddsregler på det sätt och i den utsträckning som krävs. Dustin är därför föremål för risken att personuppgifter används felaktigt, förloras, lämnas ut eller på annat sätt behandlas i strid med gällande dataskyddsregler, antingen av Dustin själva eller av tredje parter på uppdrag av Dustin. Dustin kan följaktligen komma att hållas ansvarigt i enlighet med GDPR och kompletterande dataskyddslagstiftning. Om Dustin skulle hållas ansvarigt enligt GDPR eller annan tillämplig dataskyddslagstiftning kan Dustin förlora anseende, uppleva nedgångar i antalet återkommande kunder samt uppleva en negativ effekt hos potentiella nya kunders vilja att köpa Dustins produkter och tjänster. Det kan inte uteslutas att klagomål eller tillsynsärenden hos dataskyddsmyndigheter väcks eller inleds i framtiden. Eftersom Dustin behandlar stora mängder personuppgifter sker det även personuppgiftsincidenter i verksamheten från tid till annan, såsom exempelvis att varupaket skickas till fel person. Majoriteten av de personuppgiftsincidenter som inträffat har inte av Bolaget bedömts vara av en allvarlig karaktär, men det finns en risk att allvarliga personuppgiftsincidenter kan inträffa. I sådant fall kan Integritetsskyddsmyndigheten och i vissa fall de drabbade individerna behöva underrättas. Om Dustin skulle göra sig skyldigt till överträdelse av GDPR eller annan dataskyddslagsstiftning kan det leda till krav, förfaranden eller åtgärder mot Dustin samt, i tillämpliga fall, skadeståndskrav från drabbade individer och betydande sanktionsavgifter och krav på att Dustin ändrar sin verksamhet och/eller upphör med att hantera eller ändra vissa personuppgiftsbehandlingar, vilket i sin tur kan ha en negativ påverkan på Dustins anseende, verksamhet och resultat.

Dustin kan misslyckas med att skydda eller vidmakthålla sina immateriella rättigheter och kan riskera att göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter

Dustins framgång är bland annat beroende av dess förmåga att registrera och på andra sätt skydda samt försvara sina immateriella rättigheter. Dustin innehar 105 registrerade varumärken, varav det mest centrala är "Dustin", samt vissa domännamn och andra immateriella rättigheter. Styrkan hos dessa egna varumärken är en väsentlig tillgång för Dustin. Bolaget har kostnader för att etablera, skydda och upprätthålla sina varumärken. Om Dustin misslyckas med att registrera, hantera och skydda sina varumärken eller om Dustin blir föremål för krav relaterade till sina varumärken eller andra immateriella rättigheter som begränsar Dustins användning av dessa eller krav som är förenade med kostnader, skulle det få en negativ påverkan på Dustins resultat. Därutöver erbjuder Dustin produkter och

tjänster från externa varumärken. Sådana produkter och tjänster kan potentiellt göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter. Kostnaderna för att väcka talan eller försvara eventuella överträdelse kan bli betydande, oavsett om anspråket har saklig grund eller inte. Ett utfall till Dustins nackdel kan bland annat leda till skadestånd och att Dustin tvingas upphöra med sin användning av immateriell egendom och/eller tillhandahållande av produkter eller tjänster som gör intrång i annans immateriella rättigheter. Om Dustin misslyckas med att enligt villkoren i sina leveransavtal med externa parter som tillhandahåller produkter eller tjänster till Bolaget hållas skadelöst mot immaterialrättsliga intrång i tredje parts immateriella rättigheter som orsakats genom Bolagets tillhandahållande av sådana produkter eller tjänster samt om ett intrångskrav framförs mot Dustin, kan det leda till ökade kostnader och få en negativ påverkan på Dustins framtidsutsikter, finansiella ställning och resultat.

Dustin är exponerat mot risker relaterade till inköp och återförsäljning av produkter

Det finns risk för att produkterna som Dustin erbjuder kan orsaka egendoms- eller personskador. Även om Dustin anser att dess aktiviteter i alla väsentliga avseenden överensstämmer med tillämpliga lagar och förordningar kan försäljning av defekta produkter resultera i produktåterkallelse, produktansvarskrav och/eller böter för Dustin. Det stora utbudet av produkter i kan öka risken för att bristfälliga, defekta eller skadliga produkter säljs då det är svårt för Dustin att ha kontroll över samtliga produkter och produktionskedjor. Även om en återkallelse av en viss produkt framstår som ogrundad eller om en rättslig åtgärd gentemot Dustin inte når framgång, skulle den negativa publicitet som händelsen medför kunna ha en negativ påverkan på Dustins och dess varumärkens anseende. Befintliga och potentiella kunder skulle kunna påverkas av påståenden om att Dustins produkter är skadliga eller har dolda defekter. Om någon eller flera av dessa risker materialiseras kan de även leda till ökade kostnader och därmed ha en negativ påverkan på Dustins resultat.

Dustin är föremål för risker relaterade till konsument- och marknadsföringsrättsliga regelverk

Dustins marknadsföring och försäljning online medför att verksamheten omfattas av en rad konsument- och marknadsföringsrättsliga regelverk, exempelvis konsumentköplagen (2022:260), lagen (2005:59) om distansavtal och avtal utanför affärslokaler, marknadsföringslagen (2008:486), prisinformationslagen (2004:347) samt i viss utsträckning nationella konsumentskydd- och marknadsföringsregler i de länder som Dustin bedriver försäljning och riktar sin marknadsföring till. Dustins efterlevnad av dessa regelverk övervakas av nationella och lokala myndigheter, för svenskt vidkommande exempelvis Reklamombudsmannen, Konsumentverket, Konsumentombuds-

Risikfaktorer

mannen och Allmänna reklamationsnämnden. Om Dustin agerar på ett sätt som står i strid med, eller kan uppfattas stå i strid med, ovannämnda regelverk finns det en risk att Dustin blir föremål för klagomål från kunder, böter och ålägganden från myndigheter eller inblandat i rättsliga och administrativa förfaranden, vilket skulle riskera att ha en negativ inverkan på Bolagets anseende och efterfrågan på dess produkter, tjänster och lösningar.

Dustin kan bli indraget i tvister och andra rättsprocesser

Dustin blir från tid till annan indraget i tvister och andra rättsprocesser. Historiskt har en stor andel av sådana tvister innefattat rättsprocesser i domstolar och lokala kronofogdemyndigheter mot kunder, företrädesvis små och medelstora bolag. Dustin verkar dessutom i en teknikintensiv bransch som präglas av snabb teknisk utveckling. Med anledning av detta finns det en risk att Dustin får krav riktade mot sig baserade på påstådda eller faktiska immaterialrättsliga intrång, exempelvis vid framtagande och marknadsföring av egna märkesvaror. Tvister av dessa eller andra slag kan vara tidskrävande, störa den dagliga verksamheten och medföra negativ publicitet och att produkter inte längre kan marknadsföras, innefatta stora belopp och medföra betydande kostnader för Dustin, oavsett om det är Dustin eller motparten som initierar tvisten. Om Dustin skulle bli indraget i tvister skulle det således leda till ökade kostnader, vilket påverkar resultatet negativt, men det skulle även kunna påverka Dustins framtida lönsamhet och tillväxt negativt.

Finansiella risker

Dustin är exponerat mot likviditets- och finansieringsrisk

Dustin är föremål för likviditetsrisk för det fall Koncernen inte kan uppfylla betalningsåtaganden på grund av otillräckliga likvida medel, till exempel om det skulle inträffa en kreditkris eller om det skulle uppstå allvarliga negativa ekonomiska förhållanden i de länder där Koncernen bedriver verksamhet. Därutöver är Dustin föremål för risken att finansieringen av Koncernens kapitalbehov samt refinansiering av utestående lån försvåras eller fördröjas i framtiden. Per den 31 augusti 2023 uppgick Dustins nettoskuld till 4 794,1 MSEK, och nettoskuld i relation till justerat EBITDA uppgick till 5,0 gånger. Koncernens upplåning utgörs av en långsiktig kreditfacilitet om cirka 5,4 MDSEK, uppdelad på en icke-amortering kreditfacilitet om totalt 250 000 000 EUR och en revolving-facilitet om motsvarigheten till totalt 2 500 000 000 SEK, samt en möjlighet att efterfråga tilläggsfaciliteter, vilka är förbehållna kreditbeslut från relevant långgivare, om upp till 1 000 000 000 SEK. Kreditfaciliteten innehåller finansiella villkor bland annat relaterade till att Koncernens skuldsättningsgrad inte får överstiga vissa överenskomna nivåer. Villkoret

för innevarande kvartal är 4,5 gånger och avtar till 4,25 gånger vid andra kvartalet för att sedan fortsatt avta succesivt under kommande kvartal. Om Företrädesemissionen inte genomförs finns det en risk att Dustin bryter mot det finansiella villkoret avseende nettoskuld-sättning under den kommande tolv månadersperioden. Om Dustin skulle bryta mot ett eller flera villkor kan utestående belopp att betala i enlighet med det aktuella villkoret förfalla till omedelbar betalning, vilket skulle ha en negativ inverkan på Koncernens likviditet och finansiella ställning. Nettolikviden från Företrädesemissionen avses i sin helhet att användas för att reducera nettoskuldsättningen genom att återbetala på den långfristiga kreditfaciliteten. För det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas, exempelvis till följd av att den part som ingått teckningsförbindelser och garantiåtaganden inte infriar dessa, kan Bolaget behöva förhandla om villkoren för sin befintliga kreditfacilitet och/eller söka alternativa finansieringsmöjligheter, såsom genom en ny företrädesemission, en riktad nyemission av aktier eller en lånefinansiering. Dustins tillgång till finansiering påverkas av ett antal faktorer, däribland marknadsförhållanden, allmän tillgång till lånefinansiering samt Dustins kreditvärdighet och kreditkapacitet. Om Dustin i ovannämnd situation inte kan erhålla nödvändig extern finansiering till för Dustin attraktiva villkor eller överhuvudtaget, kan det ha en negativ påverkan på Dustins resultat och finansiella ställning. Det skulle vidare öka Dustins sårbarhet för, och minska dess flexibilitet vad gäller att hantera, allmänna ekonomiska och branschrelaterade förutsättningar samt begränsa Koncernens flexibilitet med avseende på att planera för, eller reagera på, förändringar i Dustins verksamhet, konkurrenssituation och den bransch som Dustin verkar i samt ha en negativ effekt på Koncernens konkurrenskraft.

Dustin är exponerat mot kreditrisker

Med kreditrisk avses risken att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. Dustin har en väsentlig exponering mot sina företagskunder, främst avseende utestående fordringar. Det totala beloppet för utestående kundfordringar uppgick per den 31 augusti 2023 till 2 690 MSEK. Dustin kan påverkas negativt om ett flertal företagskunder blir insolventa eller går i konkurs. Dustin ger sina företagskunder kredit motsvarande en stor del av sin nettoomsättning, vanligtvis med 10–30 dagars kreditfrist. Dustin utsätts för risken att kunderna inte betalar för produkterna eller tjänsterna som 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 Dustins åtgärder för att minimera kreditrisk inte är tillräckliga kan detta få en negativ effekt på Dustins finansiella ställning och resultat.

Dustin är exponerat mot ränterisker

Med ränterisk avses 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 den 31 augusti 2023 hade Dustin långfristiga skulder om totalt 5 861,8 MSEK. En förändring på ± 1 procentenhet i räntan på dessa skulder skulle för räkenskapsåret 2022/23 ha resulterat i en nettoeffekt på Koncernens resultaträkning med cirka $\pm 17,2$ MSEK. Förändrade räntor kan således påverka Dustins marginaler och resultat negativt.

Dustins koncernbalansräkning inkluderar betydande goodwill som kan komma att skrivas ner

Goodwillposten i Dustins koncernbalansräkning uppgick per den 31 augusti 2023 till 8 746,3 MSEK och är ett resultat av genomförda förvärv. Goodwill och andra immateriella tillgångar prövas minst en gång per år för att identifiera eventuella nedskrivningsbehov. Antaganden om framtid, tillväxt, lönsamhet och finansiering är viktiga parametrar för att värdera goodwill och det finns en risk att sådana antaganden kommer att förändras i framtiden. Om framtida nedskrivningsprövningar skulle resultera i nedskrivningar i värdet av goodwill eller andra immateriella tillgångar skulle detta kunna ha en negativ påverkan på Dustins finansiella ställning och resultat.

Dustin är exponerat mot valutarisker

Med valutakursrisk avses risken för att valutakursförändringar har en negativ effekt på Dustins resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde och omfattar transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering avser risker kopplade till inköp och försäljning i utländsk valuta. Omräkningsexponering avser exponeringen mot nettotillgångar i Dustins utländska dotterbolag i Belgien, Danmark, Finland, Nederländerna och Norge. Dustin är främst exponerat för förändringar i EUR, NOK och DKK i förhållande till SEK. Prislistorna justeras månatligen, men mellan justeringarna är Bolaget exponerat mot valutakursrisker. Koncernen säkrar en del av transaktionsexponeringen vilket jämnar ut effekterna av förändringar i valutakurserna, men det finns en risk att de säkringsåtgärder som genomförs och eventuella prishöjningar inte är tillräckliga för att skydda Koncernen mot valutakursförändringar. Omfattande valutakursförändringar kan ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Vidare utgör de utländska dotterbolagens nettotillgångar och skulder en nettoinvestering i utländsk valuta som vid konsolidering ger upphov till en omräkningsdifferens. Denna exponering kan från tid till annan påverka Koncernens totalresultat och kapitalstruktur.

Risker hänförliga till stamaktierna i Dustin**Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av flera faktorer**

En investering i aktier kan öka eller minska i värde och det finns en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Dustins stamaktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Den högsta respektive lägsta stängningskursen till vilken stamaktien har handlats under de första nio månaderna 2023 uppgår till 43,42 SEK (3 januari 2023) respektive 19,92 SEK (28 september 2023). Aktiekursen har således varit volatil, och kan komma att vara volatil även framgent. Aktiekursens utveckling är beroende av flera faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är hänförliga till aktiemarknaden generellt. Aktiekursen kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikers resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål eller förändringar i allmänna ekonomiska eller regulatoriska förhållanden, exempelvis till följd av geopolitiska kriser och konflikter eller pandemier. Priset på Dustins stamaktie kan också påverkas av exempelvis konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden. Det finns även en risk att det inte vid varje tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Dustins stamaktie. Detta utgör betydande risker för enskilda investerare.

Aktieägare med betydande inflytande

Axel Johnson är Dustin största aktieägare med ett innehav om 33,8 procent av det totala antalet aktier och röster och har därmed möjlighet att utöva ett icke oväsentligt inflytande över Bolaget. Axel Johnson åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i Företrädesemissionen och därmed teckna nya stamaktier motsvarande Axel Johnsons pro rata-andel av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 33,8 procent av Företrädesemissionen. Utöver teckningsförbindelsen har Axel Johnson ingått ett garantiåtagande avseende resterande 66,2 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelsen och garantiåtagandet omfattar därmed hela Företrädesemissionen. Det innebär att Axel Johnson efter Företrädesemissionen kommer att inneha högst 83,4 procent av aktierna och rösterna i Dustin, för det fall att garantiåtagandet skulle behöva tas i anspråk fullt ut. Varken teckningsförbindelsen eller garantiåtagandet är säkerställda genom exempelvis bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Axel Johnsons intressen kan avvika från eller konkurrera med Bolagets intressen och Axel Johnson kan komma att utöva sitt inflytande på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse.

Risikfaktorer

Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan leda till utspädning

Dustin kan i framtiden komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet eller genomföra tilltänkta investeringar som till exempel förvärv av företag eller verksamheter. Emissioner av ytterligare värdepapper eller skuldebrev kan sänka marknadsvärdet på Dustins stamaktier samt späda ut de ekonomiska och röstrelaterade rättigheterna för befintliga aktieägare om inte befintliga aktieägare ges företrädesrätt i emissionen eller om befintliga aktieägare av någon anledning inte kan, får eller vill utnyttja sin eventuella företrädesrätt.

Dustins möjlighet att betala utdelning i framtiden kan vara begränsad och är beroende av flera faktorer

De nyemitterade stamaktierna medför rätt till utdelning först från och med den första avstämningsdag som infaller efter det att Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket. För närvarande är Dustins utdelningspolicy, som är ett av Bolagets finansiella mål, att dela ut minst 70 procent av årets resultat. Dustins förmåga att betala utdelningar i framtiden och storleken på sådana eventuella utdelningar är beroende av Dustins framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, behov av nettorelsekapital, investeringskostnader och andra faktorer. Vidare innehåller Dustins befintliga långfristiga kreditfacilitet om totalt cirka 5,4 MDSEK finansiella villkor som innebär att Dustin är förhindrat att lämna utdelning till aktieägarna om Bolagets nettoskuld i relation till justerad EBITDA överstiger 3,5 gånger.

Särskilda risker för utländska aktieägare

Dustins stamaktier är endast upptagna till handel på Nasdaq Stockholm i SEK och Dustin kommer endast att betala eventuell vinstutdelning i SEK. Detta innebär att aktieägare med hemvist utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och eventuella vinstutdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde i förhållande till den aktuella valutan. Vidare kan skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland påverka intäkterna från eventuell vinstutdelning som utbetalas. I vissa jurisdiktioner, däribland USA, kan det även finnas värdepapperslagstiftning som medför att aktieägare med hemvist i sådana jurisdiktioner inte har möjlighet att delta i nyemissioner och andra erbjudanden om överlåtbara värdepapper till allmänheten. Om Dustin i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare kan aktieägare i sådana jurisdiktioner följaktligen vara föremål för begränsningar som till exempel innebär att de inte kan utöva sin företrädesrätt eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Sådana begränsningar utgör en betydande risk för aktieägare i USA och i andra jurisdiktioner där sådana begränsningar tillämpas.

Risker hänförliga till företrädesemissionen

Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA kan komma att vara begränsad

Den som på avstämningsdagen är registrerad som stamaktieägare i Dustin erhåller teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denne utnyttjar dem för teckning av nya stamaktier senast den 30 november 2023 eller säljer dem senast den 27 november 2023. Efter den 30 november 2023 kommer, utan avisering, utnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för teckningsrätterna. Både teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA") som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat nya stamaktier kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq Stockholm. Handeln i teckningsrätter kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär, se vidare under rubriken "Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen drabbas av utspädning" nedan. Vidare kan handeln i BTA under den period som handel med BTA beräknas ske på Nasdaq Stockholm (16 november – 6 december 2023) vara begränsad och investerare riskerar därmed att inte kunna realisera värdet av sina BTA. Sådana förhållanden skulle utgöra en risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbildningen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen drabbas av utspädning

Väljer aktieägare att inte utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i den förestående Företrädesemissionen i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta prospekt kommer teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Dustin att minska. För de aktieägare som avstår att teckna stamaktier i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 339 356 328 nya aktier, motsvarande cirka 74,9 procent av det totala antalet aktier i Dustin efter Företrädesemissionen beräknat inklusive de 825 000 aktier av serie C som innehas av Dustin. Sådana aktieägare kompenseras inte för den utspädning av Dustins resultat per aktie som Företrädesemissionen innebär. Deras relativa andel av Dustins egna kapital kommer också att minska. Om en aktieägare väljer att sälja sina utnyttjade teckningsrätter

eller om dessa teckningsrätter säljs å aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Dustin efter Företrädesemissionen slutförts.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden avseende Företrädesemissionen är inte säkerställda

Axel Johnson, som innehar 33,8 procent av aktierna och rösterna i Dustin, har åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i Företrädesemissionen och därmed teckna nya stamaktier motsvarande Axel Johnsons pro rata-andel av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 33,8 procent av Företrädesemissionen. Utöver teckningsförbindelsen har Axel Johnson ingått ett garantiåtagande avseende resterande 66,2 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelsen och garantiåtagandet omfattar därmed hela Företrädesemissionen. För det fall och i den mån Axel Johnsons teckning av stamaktier i enlighet med det avtal om garantiåtagande som ingåtts med Axel Johnson skulle kräva godkännande från Inspektionen för Strategiska Produkter eller om andra regulatoriska godkännanden skulle krävas för att Axel Johnson ska kunna fullfölja sitt garantiåtagande till fullo kan styrelsen komma att behöva besluta om att förlänga teckningsperioden i Företrädesemissionen för Axel Johnson, i enlighet med emissionsbeslutet. Vidare har varken teckningsförbindelsen eller garantiåtagandet säkerställts genom exempelvis bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att Axel Johnson helt eller delvis inte kommer kunna fullgöra sina åtaganden. Uppfylls inte ovannämnda teckningsförbindelse respektive garantiåtagande skulle det inverka negativt på Dustins möjligheter att framgångsrikt genomföra Företrädesemissionen.

Inbjudan till teckning av stamaktier i Dustin Group AB (publ)

Dustins styrelse beslutade den 11 oktober 2023 att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av stamaktier med företrädesrätt för Dustins befintliga aktieägare, under förutsättning av bolagsstämman efterföljande godkännande. Villkoren för Företrädesemissionen fastställdes av styrelsen den 31 oktober 2023. Styrelsens emissionsbeslut godkändes vid extra bolagsstämman den 10 november 2023.

Genom Företrädesemissionen kan Dustins aktiekapital öka med högst 1 696 781 677,437408 SEK, från 569 718 892,570149 SEK till högst 2 266 500 570,007557 SEK. Antalet aktier i Bolaget kan öka med högst 339 356 328, från 113 943 776 till 453 300 104. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna nya stamaktier i förhållande till det antal aktier i Dustin som tidigare innehas.

Den som på avstämningsdagen den 14 november 2023 är införd i aktieboken som aktieägare i Dustin erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Bolaget. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av tre (3) nya stamaktier.¹⁾ I den utsträckning nya stamaktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som har tecknat stamaktier utan stöd av teckningsrätter i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar". I sista hand ska, under förutsättning att ytterligare tilldelning behöver ske för att uppnå full teckning i Företrädesemissionen, tilldelning ske till Axel Johnson i egenskap av emissionsgarant i enlighet med de villkor och förutsättningar som framgår av garantiåtagandet.

Teckning av aktier ska ske mellan den 16 november 2023 och den 30 november 2023. Teckningskursen i Företrädesemissionen har fastställts till 5,15 SEK per stamaktie, vilket innebär att Dustin vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs cirka 1 750 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 34,7 MSEK.

För de aktieägare som avstår att teckna stamaktier i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 339 356 328 nya aktier, motsvarande cirka 74,9 procent av det totala antalet aktier i Dustin efter Företrädesemissionen²⁾, men har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningen genom att sälja sina teckningsrätter.

Bolagets största aktieägare Axel Johnson har åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i Företrädesemissionen och därmed teckna nya stamaktier motsvarande Axel Johnsons pro rata-andel av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 33,8 procent av Företrädesemissionen. Utöver teckningsförbindelsen har Axel Johnson ingått ett garantiåtagande avseende resterande 66,2 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelsen och garantiåtagandet omfattar därmed hela Företrädesemissionen. För emissionsgaranti utgår en kontant ersättning om 11,6 MSEK, motsvarande en (1) procent av det garanterade beloppet. Varken teckningsförbindelsen eller garantiåtagandet har emellertid säkerställts genom exempelvis bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Härmed inbjuds aktieägarna i Dustin att med företrädesrätt teckna nya stamaktier i Dustin i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Stockholm, 15 november 2023
Dustin Group AB (publ)
Styrelsen

1) Exklusive aktier i eget förvar. Dustin innehar per dagen för detta prospekt 825 000 aktier av serie C i eget förvar, som inte ger rätt till deltagande i Företrädesemissionen.
2) Beräknat inklusive de 825 000 aktier av serie C som innehas av Dustin.

Bakgrund och motiv

Dustin är en ledande onlinebaserad IT-partner som erbjuder ett brett sortiment av hård- och mjukvara med tillhörande tjänster och lösningar till små och medelstora företag, stora företag och offentlig sektor samt konsumenter i Norden och Benelux. Under räkenskapsåret 2022/23 uppgick Dustins nettoomsättning till 23 577 MSEK och justerat EBITA¹⁾ uppgick till 724 MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal²⁾ om 3,1 procent. Innevarande och föregående räkenskapsår har präglats av en utmanande marknadssituation med makroekonomisk oro och en tydligt avvaktande utveckling bland flera av Dustins kundgrupper. Med anledning av det utmanande marknadsläget har Dustin utfört åtgärder för att förbättra rörelsekapitalet, sänka kostnaderna och säkra prisstrategin för att öka lönsamheten och kassaflödet samt minska nettoskuldssättningsgraden. Pågående investeringar i IT-plattformen och organisatoriska förändringar möjliggör intäkts- och kostnadssynergier och ger en hävstång för att öka marginalerna inom Dustins kundsegment mot Bolagets finansiella mål. Dustins affärsplan och tillväxtambitioner står fast med målsättningen att bli en av Europas ledande IT-partners genom både organisk och förvärvsdriven tillväxt. Nettoskuldssättningen i relation till justerat EBITDA³⁾ uppgick till 5,0 gånger för räkenskapsåret 2022/23 vilket är högre än Bolagets finansiella mål. Åtagandet i Bolagets kreditfacilitet är för innevarande kvartal 4,5 gånger och avtar till 4,25 gånger vid andra kvartalet för att sedan fortsatt avta succesivt under kommande kvartal. Dessa faktorer kombinerat medför att styrelsen bedömer att Företrädesemissionen behöver genomföras för att undvika risken att Bolaget bryter mot nettoskuldssättningsåtagandet i kreditfaciliteten under kommande kvartal samt för att öka den finansiella flexibiliteten. En ökad finansiell flexibilitet ger vidare förutsättningar att vidhålla Dustins affärsplan och tillväxtambitioner.

Företrädesemissionen om cirka 1 750 MSEK genomförs i syfte att säkerställa en flexibel och optimerad kapitalstruktur och stärkt balansräkning genom att reducera nettoskuldssättningen och därmed minska finansiella kostnader, vilket skapar förutsättningar att accelerera synergieffekter inom Bolaget, möjliggöra investeringar i ett flertal tillväxtinitiativ såsom ytterligare förbättrat kunderbjudande samt över tid fortsätta expansionen i Europa i linje med tidigare kommunicerad strategi. Genom Företrädesemissionen reducerar Dustin nettoskuldssättningsgraden från 5,0 till 3,2 gånger justerat EBITDA⁴⁾ för räkenskapsåret 2022/23 och förväntas genom ett starkt operativt kassaflöde fortsätta reducera Bolagets nettoskuldssättning mot det finansiella målet om 2,0–3,0 gånger.

Styrelsens bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka Dustins finansiella behov under den kommande tolv månadersperioden. Bedömningen har gjorts i ljuset av aktuella omvärldsfaktorer, Bolagets affärsplan samt villkoren i Bolagets befintliga kreditfacilitet som innehåller finansiella villkor avseende nettoskuldssättning i enlighet med vad som anges ovan. Enligt Dustins bedömning uppgår rörelsekapitalunderskottet till cirka 1 550 MSEK för kommande tolv månader. Huvudorsaken till bedömningen om rörelsekapitalunderskottet är Dustins befintliga kreditfacilitet som innehåller finansiella villkor bland annat avseende nettoskuldssättning. Om Företrädes-

1) Justerat EBITA är ett alternativt nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. För definitioner av detta och andra alternativa nyckeltal som används i detta prospekt, se avsnittet "Kapitalisering, nettoskuldssättning och annan finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal" och avsnittet "Kapitalisering, nettoskuldssättning och annan finansiell information – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal".

2) Justerad EBITA-marginal är ett alternativt nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. För definitioner av detta och andra alternativa nyckeltal som används i detta prospekt, se avsnittet "Kapitalisering, nettoskuldssättning och annan finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal" och avsnittet "Kapitalisering, nettoskuldssättning och annan finansiell information – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal".

3) Justerat EBITDA är ett alternativt nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. För definitioner av detta och andra alternativa nyckeltal som används i detta prospekt, se avsnittet "Kapitalisering, nettoskuldssättning och annan finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal" och avsnittet "Kapitalisering, nettoskuldssättning och annan finansiell information – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal".

4) Justerat EBITDA är ett alternativt nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. För definitioner av detta och andra alternativa nyckeltal som används i detta prospekt, se avsnittet "Kapitalisering, nettoskuldssättning och annan finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal" och avsnittet "Kapitalisering, nettoskuldssättning och annan finansiell information – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal".

Bakgrund och motiv

emissionen inte genomförs finns det en risk att Dustin bryter mot det finansiella villkoret avseende nettoskuldsättning under den kommande tolv månadsperioden, som tidigast under innevarande kalenderår. Företrädesemissionen kommer vid fullteckning att tillföra Dustin cirka 1 750 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Nettolikviden från Företrädesemissionen avses i sin helhet att användas för att reducera nettoskuldsättningen genom att återbetala på Bolagets befintliga kreditfacilitet och därmed säkerställa en flexibel och optimerad kapitalstruktur. Kreditfacilitetsavtalet är uppdelat på en icke-amortering kreditfacilitet om totalt 250 000 000 EUR och en revolverande facilitet om motsvarigheten till totalt 2 500 000 000 SEK, och återbetalningen kommer att genomföras under den kommande tolv månadersperioden fördelat över avtalets faciliteter med beaktande av valutakursförändringar och andra faktorer. Baserat på Bolagets befintliga kassa, som per den 31 augusti 2023 uppgick till 1 108,0 MSEK, antagandet att Företrädesemissionen fulltecknas och att Dustins likviditetsprognos per dagen för prospektet är bestående bedömer Dustins styrelse således att rörelsekapitalet kommer att vara tillräckligt under de kommande tolv månaderna efter genomförandet av Företrädesemissionen. För det fall Företrädesemissionen inte genomförs kan Bolaget behöva förhandla om villkoren för sin befintliga kreditfacilitet och/eller söka alternativa finansieringsmöjligheter.

Bolagets största aktieägare Axel Johnson har åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i Företrädesemissionen och därmed teckna nya stamaktier motsvarande Axel Johnsons pro rata-andel av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 33,8 procent av Företrädesemissionen. Utöver teckningsförbindelsen har Axel Johnson ingått ett garantiåtagande avseende resterande 66,2 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelsen och garantiåtagandet omfattar därmed hela Företrädesemissionen. För emissionsgarantin utgår en kontant ersättning om 11,6 MSEK, motsvarande en (1) procent av det garanterade beloppet. Varken teckningsförbindelsen eller garantiåtagandet har emellertid säkerställts genom exempelvis bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Dustins styrelse ansvarar för informationen i detta prospekt och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm, 15 november 2023

Dustin Group AB (publ)
Styrelsen

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt och teckningsrätter

De som på avstämningsdagen den 14 november 2023 är införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden för Dustins räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya stamaktier i förhållande till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen. De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av tre (3) nya stamaktier. För de aktieägare som avstår från att teckna aktier i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt om maximalt 339 356 328 nya stamaktier, motsvarande cirka 74,9 procent av det totala antalet aktier i Dustin efter Företrädesemissionen beräknat inklusive de 825 000 egna aktier av serie C som innehas av Dustin.

Teckningskurs

De nya stamaktierna emitteras till en teckningskurs om 5,15 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 14 november 2023. Aktierna i Bolaget handlades inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 10 november 2023. Aktierna i Bolaget handlades exklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen från och med den 13 november 2023.

Teckningstid

Teckning av de nya stamaktierna med stöd av teckningsrätter ska ske genom betalning under tiden från och med den 16 november 2023 till och med den 30 november 2023. Under denna period kan också anmälan om teckning av stamaktier göras utan stöd av teckningsrätter. För teckning av stamaktier under emissionsgarantin löper teckningstiden till och med den 8 december 2023. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande innan teckningstidens slut. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Dustins webbplats, 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 14 november 2023 var registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Av den förtryckta emissions-

redovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal stamaktier som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. 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 stamaktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder, se 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 USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika 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 16 november 2023 till och med den 27 november 2023. Carnegie och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0021021268.

Teckning av nya stamaktier med stöd av teckningsrätter

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom betalning under perioden från och med 16 november 2023 till och med den 30 november 2023. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 30 november 2023 kommer ej utnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från innehavares VP-konto.

Villkor och anvisningar

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

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya stamaktier senast den 30 november 2023, eller
- senast den 27 november 2023 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya stamaktier.

En teckning av nya stamaktier med stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och förvärvaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av nya stamaktier.

Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

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

Bankgiroavin ska användas om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar kan göras på bankgiroavin.

Anmälningssedeln märkt "Anmälningssedel 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 bankgiro betalningar, till exempel via internetbank, genom girering eller på bankkontor. Vid betalning måste VP-kontonummer där teckningsrätterna innehas anges.

Anmälningssedel enligt ovan kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08-5886 94 83 eller laddas ner från Carnegies hemsida www.carnegie.se. Anmälningssedel och betalning ska vara Carnegie tillhanda senast kl. 15.00 den 30 november 2023. Vänligen observera att betalning för teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter som ej är Carnegie tillhanda senast kl. 15.00 den 30 november 2023, kommer att lämnas utan avseende varför betalning måste ske i god tid dessförinnan.

Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige och 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, inte 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: SE3850000000052211000363
Bankkontonummer: 5221 10 003 63

Vid betalning måste förvärvarens namn, adress, VP-kontonummer och referens från emissionsredovisningen anges. Sista dag som betalningen ska vara mottagaren tillhanda är den 30 november 2023.

Om teckning avser ett annat antal stamaktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället "Anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas, vilken kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08-5886 94 83 eller laddas ner på Carnegies webbplats 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. 15.00 den 30 november 2023.

Förvaltarregistrerade förvärvare

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 Sweden att sända ut en VP-avi som en bekräftelse på att BTA bokats in på förvärvarens VP-konto.

De nya stamaktierna kommer att bokföras som BTA på VP-kontot till dess att registreringen av Företrädesemissionen skett vid Bolagsverket. Registrering av nya stamaktier tecknade med stöd av teckningsrätter i Företrädesemissionen förväntas ske hos Bolagsverket senast omkring den 6 december 2023. Därefter kommer BTA att bokas om till aktier vilket beräknas ske omkring den 12 december 2023 utan särskild avisering från Euroclear Sweden. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. BTA kommer att vara upptagna till handel på Nasdaq Stockholm från och med den 16 november 2023 till och med den 6 december 2023. Carnegie och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling och köp av BTA. ISIN-koden för BTA för stamaktier är SE0021021276.

Teckning av nya stamaktier utan stöd av teckningsrätter

Teckning av nya stamaktier kan även göras utan stöd av teckningsrätter.

Direktregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av nya stamaktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningsedel, benämnd "Teckning 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 ska även en särskild blankett "Förmyndare och fullmaktshavare" fyllas i och skickas tillsammans med anmälningssedeln "Teckning utan stöd av teckningsrätter".

Anmälningssedlar och blanketter kan erhållas från något av Carnegies kontor i Sverige eller laddas ned från Carnegies webbplats, www.carnegie.se, samt från Dustins webbplats, www.dustingroup.com. Anmälningsedel kan skickas per post till Carnegie Investment Bank AB, Transaction Support, 103 38 Stockholm, lämnas till något av Carnegies kontor i Sverige eller skickas per e-post till transactionsupport@carnegie.se. Anmälningssedeln måste vara Carnegie, Transaction Support, tillhanda senast kl. 15.00 den 30 november 2023.

Legal Entity Identifier (LEI-nummer) & National Client Identifier (NID-nummer)

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Tänk på att ansöka om registrering av LEI-kod i god tid om sådan inte innehas då koden behöver anges på anmälningssedeln. Mer information om LEI-kraven finns bland annat på Finansinspektionens webbplats www.fi.se. För att få delta i Företrädesemissionen och tilldelas nya stamaktier som tecknas utan stöd av teckningsrätter måste juridiska personer inneha och uppge sitt LEI-nummer.

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Har du enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara något annat typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls vänligen kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna nya stamaktier 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 stamaktier tecknade utan stöd av teckningsrätter

För det fall att inte samtliga nya stamaktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av stamaktier tecknade utan stöd av teckningsrätter enligt följande fördelningsgrunder.

1. I första hand ska tilldelning av nya stamaktier ske till dem som också tecknat stamaktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och för det fall tilldelning inte kan ske fullt ut till dessa ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av stamaktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
2. I andra hand ska stamaktierna tilldelas dem som endast anmält sig för teckning av stamaktier utan stöd av teckningsrätter, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal stamaktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
3. För det tredje ska eventuella återstående stamaktier tilldelas Axel Johnson, i egenskap av emissionsgarant i enlighet med de villkor och förutsättningar som framgår av garantiåtagandet.

Som bekräftelse på tilldelning av nya stamaktier tecknade utan stöd av teckningsrätter kommer avräkningsnota skickas till förvärvaren omkring den 4 december 2023. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till förvärvare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade nya stamaktier ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till förvärvaren.

Efter att betalning av tecknade och tilldelade nya stamaktier skett och de nya stamaktierna har registrerats hos Bolagsverket kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftelse på att de nya stamaktierna bokats in på VP-kontot. Förvärvaren erhåller aktier direkt, inga BTA kommer att bokas in på förvärvarens VP-konto. Registrering förväntas ske hos Bolagsverket senast omkring den 11 december 2023. Inbokning av nya stamaktier på VP-konton beräknas ske omkring den 12 december 2023.

Handel med nya stamaktier

Bolagets stamaktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket registrerat de nya stamaktierna kommer även dessa att handlas på Nasdaq Stockholm. Första dagen för handel i nya stamaktier, tecknade både med och utan stöd av teckningsrätter, beräknas infalla omkring den 12 december 2023.

Rätt till utdelning på stamaktier

Utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden 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 Sweden förda aktieboken. 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 stamaktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och förvärvaren får inte återkalla eller ändra en teckning av nya stamaktier, såtillvida inte annat följer av prospektet eller av tillämplig lag.

Offentliggörande av utfall i företrädesemissionen

Teckningsresultatet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring den 1 december 2023 genom ett pressmeddelande från Bolaget.

Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av, nya stamaktier 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. Du kan läsa mer om hur Carnegie behandlar personuppgifter på <https://www.carnegie.se/personuppgifter/>.

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 förvärvare för de nya stamaktierna 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.

Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från stamaktier i Dustin. Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. 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 skatteregler och skatteavtal.

Så här gör du

Villkor

För varje befintlig stamaktie i Dustin som du innehar på avstämningsdagen får du en (1) teckningsrätt. En (1) teckningsrätt ger rätt att teckna tre (3) nya stamaktier. Teckning kan även ske utan stöd av teckningsrätter, dock utan företrädesrätt.

Teckningskurs	Avstämningsdag för rätt att erhålla teckningsrätter	Teckningstid	Handel med teckningsrätter
5,15 SEK per aktie	14 november 2023	16–30 november 2023	16–27 november 2023

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter

Du tilldelas teckningsrätter



Så här utnyttjar du teckningsrätter



Är du direktregistrerad aktieägare eller har du aktierna hos förvaltare?

Du har VP-konto (dvs. direktregistrerade aktier) och bor i Sverige	→	Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter, använd den utsända förtryckta bankgiroavin från Euroclear Sweden.
Du har VP-konto (dvs. direktregistrerade aktier) och bor utomlands ¹⁾	→	Om du har köpt, sålt eller överfört teckningsrätter till/från ditt VP-konto, fyll i den anmälningssedeln för teckning med stöd av teckningsrätter. Anmälnings-sedel kan erhållas från Carnegie (webbplats: www.carnegie.se) alternativt från Dustins webbplats: www.dustingroup.com . Betalning görs i enlighet med instruktionerna på anmälnings-sedeln.
Du har depå (dvs. förvaltar-registrerade aktier)	→	Se ovan. Betalning görs i enlighet med instruktionerna som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar - Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige och berättigade att teckna nya stamaktier med stöd av tecknings-rätter".
Du har depå (dvs. förvaltar-registrerade aktier)	→	Om du har dina aktier i Dustin i en eller flera depåer hos bank eller värdepappersinstitut får du information från din/dina förvaltare om antal tecknings-rätter. Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter²⁾

Du har VP-konto	→	Använd den anmälnings-sedeln för teckning utan stöd av teckningsrätter. Anmälnings-sedel kan erhållas från Carnegie (webbplats: www.carnegie.se) och från Dustins webbplats: www.dustingroup.com .
Du har depå (dvs. förvaltar-registrerade aktier)	→	Teckning och betalning ska ske genom respektive förvaltare. Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.

Notera att vissa förvaltare kan ha kortare anmälnings-tid. Kontrollera instruktionerna från respektive förvaltare.

1) Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se avsnittet "Villkor och anvisningar - Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner".

2) Eventuell tilldelning kommer att ske i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar - Tilldelning av nya stamaktier tecknade utan stöd av teckningsrätter".



Verksamhetsöversikt

Detta prospekt innehåller viss marknads- och branschinformation hänförlig till Dustins verksamhet och marknader som kommer från tredje part. Informationen har återgetts korrekt, och såvitt Dustin känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av dessa tredje parter har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Dustin anser att dessa externa källor är tillförlitliga, men Dustin har inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Framåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör inga garantier för framtida utfall och faktiska händelser och omständigheter kan komma att skilja sig väsentligt från förväntningar som uttryckligen eller underförstått anges häri.

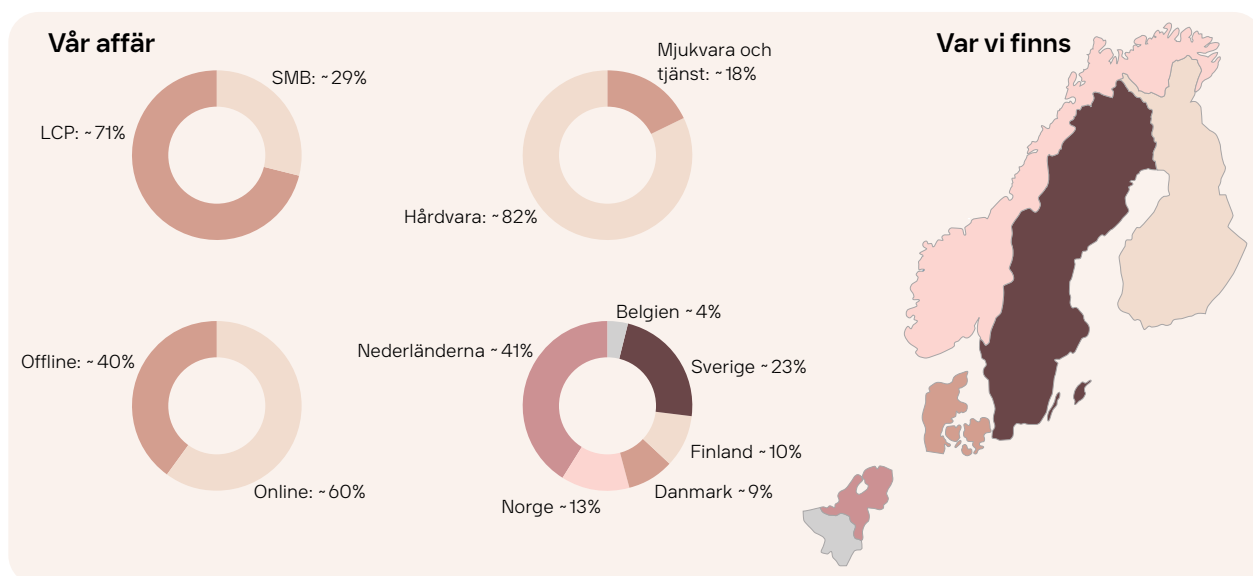
Inledning

Dustin är en ledande onlinebaserad IT-partner som erbjuder ett brett sortiment av hård- och mjukvara med tillhörande tjänster och lösningar till små och medelstora företag, stora företag och offentlig sektor samt konsumenter i Norden och Benelux. Bolaget verkar utifrån en multikanalmodell där merparten av försäljningen sker online kompletterat med relationsbaserad och rådgivande försäljning. Kunderna får hjälp genom hela processen, från behovsanalys till leverans och support av produkter och tjänster. För de flesta företag är det användandet och inte ägandet av IT-utrustning som skapar värde. Därför erbjuder Dustin olika typer av finansieringslösningar så att kunderna kan hyra sin utrustning. Tjänsteerbjudandet är ofta abonnemangstjänster, vilket ger kunden större flexibilitet och kostnadskontroll. Genom att kombinera hårdvara, mjukvara och tjänst till en integrerad lösning kan Dustin lösa kundens behov inom ett helt IT-område.

Bolaget bedriver verksamhet i Sverige, Danmark, Finland, Norge, Nederländerna samt Belgien, fördelat på affärssegmenten små och medelstora företag som även inkluderar konsumenter (SMB) samt stora företag och offentlig sektor (LCP). Dessa understöds i sin tur av ett antal skalbara koncernfunktioner, innefattande inköp, lager och logistik, prissättning, marknadsföring, IT och HR. Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2022/23 uppgick till 23 577 MSEK, varav 29 procent relaterade till segmentet SMB och 71 procent till segmentet LCP.

Dustin har cirka 2 200 medarbetare och är sedan 2015 börsnoterat på Nasdaq Stockholm med huvudkontor i Nacka Strand strax utanför centrala Stockholm.

Bilden nedan visar fördelningen av Dustins totala försäljning under räkenskapsåret 2022/23 inom Dustins segment, offline respektive online, mjukvara och tjänst respektive hårdvara samt på Dustins olika marknader.



Källa: Dustin.

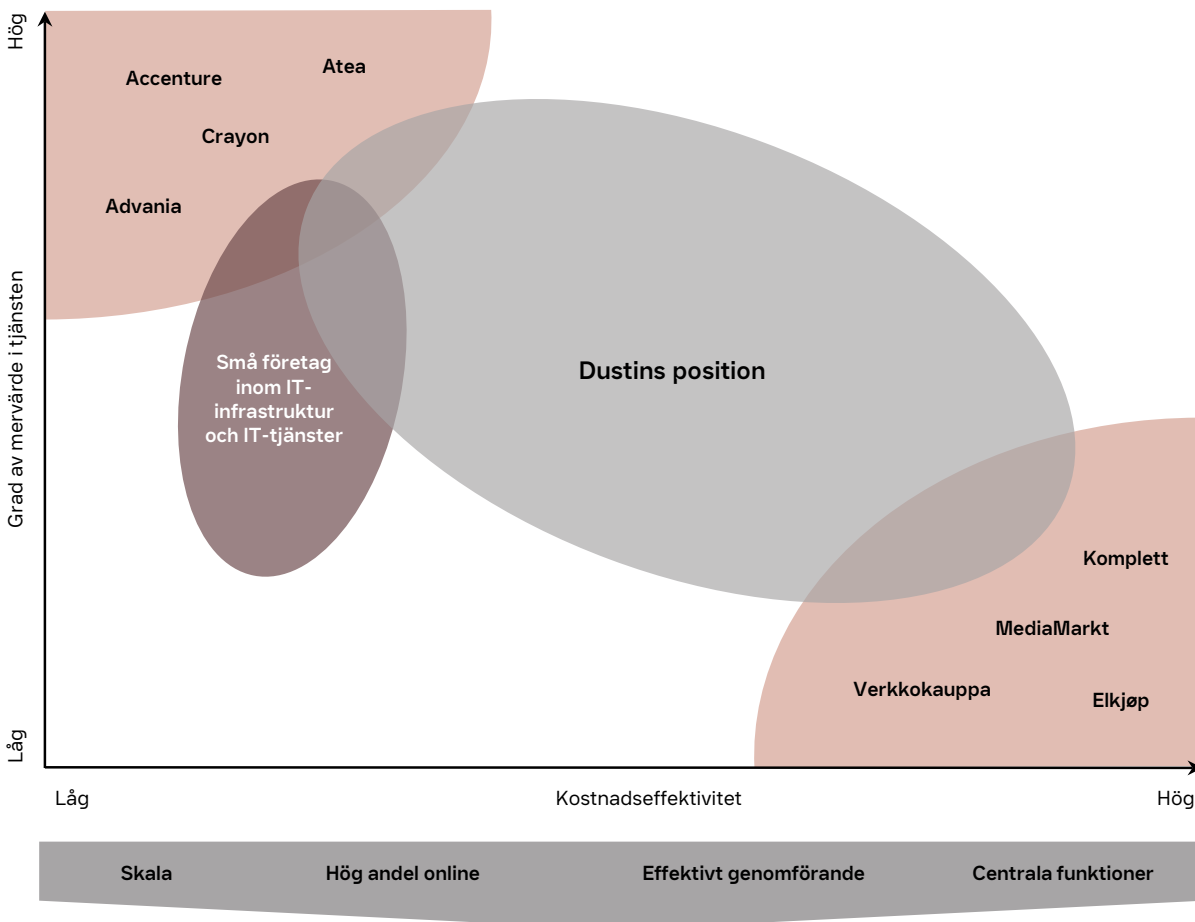
Historik

Dustin grundades 1984 med affärsidén att sälja dator-tillbehör via postorder med en katalog som huvudsaklig marknadsföring. Bolaget etablerade sig som en pionjär inom e-handel i Norden genom lanseringen av sin e-handelsbutik 1995 och har sedan dess, tillsammans med Bolagets kunder och partners, byggt upp en stark position i Norden och Benelux med målsättningen att bli en av Europas främsta IT-partners.

- 1984 Dustin grundas av Bo och Ulla Lundevall
- 1995 Dustin lanserar sin e-handel
- 2007 Dustin etableras i Danmark genom förvärv av Computerstore
- 2009 Dustin etableras i Norge genom lansering av dustin.no
- 2013 Dustin etableras i Finland genom förvärvet av Businessforum
- 2015 Dustin noteras på Nasdaq Stockholm
- 2018 Dustin etableras i Nederländerna genom förvärvet av Vincere
- 2021 Dustin expanderar i Benelux genom förvärvet av Centralpoint

Marknadstrender

Dustin har en stark marknadsposition med en adresserbar marknad uppgående till omkring 450 MDSEK, varav 250 MDSEK i Norden och 200 MDSEK i Benelux. Det ger Dustin en marknadsandel på omkring 5 procent i Norden och omkring 5 procent i Benelux. Dustin är strategiskt positionerat på en stor marknad där huvudsakliga konkurrenter utgörs av mindre IT infrastruktur- och servicebolag. Dustins storlek, höga andel närvaro online, effektiva exekvering och centrala funktioner gör att Bolaget bedömer sig ha en unik möjlighet att möta kundernas efterfrågan med integrerade lösningar, on-site service, produktnära tjänster och brett utbud med cirka 280 000 produkter och tjänster.



Källa: Dustin.

Under räkenskapsåret 2022/23 har marknadsutvecklingen tydligt påverkats av ekonomisk osäkerhet och en avvaktande utveckling inom flera av Dustins kundsegment. Dustin har historiskt sett liknande mönster och anser sig vara kommersiellt väl positionerade för att hantera kortsiktig turbulens i marknaden med stöd i följande identifierade underliggande marknadstrender.

- E-handel är ett fortsatt ökande och naturligt val för många företag, vilket naturligt ger en ökad efterfrågan på digital rådgivning och support online.
- Långsiktig tillväxt inom mobilitet och molntjänster, driven av fortsatt digitalisering, nya arbetssätt och växlande/varierande arbetsplatser som ökar behovet av integrerade IT-lösningar och tjänster.
- Ökad efterfrågan på abonnemangsmodeller som erbjuder ett enkelt sätt för kunder att ta kontroll över sina IT-kostnader. Att dela och hyra digitala tjänster och därmed få en fast och förutsägbar månads-kostnad ger ökad flexibilitet, förutsägbarhet och kostnadskontroll.

Utöver de underliggande marknadstrenderna som drivit marknaden under lång tid och fortsatt väntas vara en drivkraft i många år, presenteras nedan ett antal krafter som enligt Dustin påverkar marknaden i positiv riktning. Dustins förmåga att förstå hur dessa krafter påverkar Bolaget och att omsätta det i strategin och i den dagliga affärsverksamheten är avgörande för Dustins fortsatta och framtida framgång.

AI accelererar digitaliseringen

Digitaliseringen förändrar stora delar av samhället och artificiell intelligens (AI) är nästa steg i denna transformation. AI kan användas på många olika sätt, till exempel för att analysera stora mängder data, förutsäga händelser, effektivisera beslutsfattande och automatisera arbetsuppgifter. På kort sikt kan AI bidra till ökad konkurrenskraft och en högre effektivitet genom en ökad automatisering av rutinuppgifter inom främst industrin och tjänstesektorn. En ökad tillämpning av AI driver nyttjandet av alltmer kraftfull hårdvara, användandet av molntjänster samt ökad anpassning av och efterfrågan på digital infrastruktur.

Ökade krav och högre förväntningar inom hållbarhet

Hållbarhet blir en alltmer integrerad del av affärsstrategier. Utvecklingen drivs framåt av både branschinitiativ, lagstiftning och ökad efterfrågan från kunderna. Kunder ställer också allt högre krav på de IT-företag som de köper varor och tjänster från. Som tecken på denna trend upplever Dustin en ökad efterfrågan på återanvändning och återvinning samt hållbara och cirkulära IT-lösningar. Dustin bedömer att kundernas förväntningar på ansvarstagande och transparens hos sina leverantörer (särskilt inom områden som socialt ansvar), inkludering samt hantering av klimat- och

miljörisker ökar. Utvecklingen drivs framåt av hållbar offentlig upphandling som styrmedel för att uppnå samhällspolitiska mål genom att fokus alltmer riktas på hela livscykeln för produkter och tjänster.

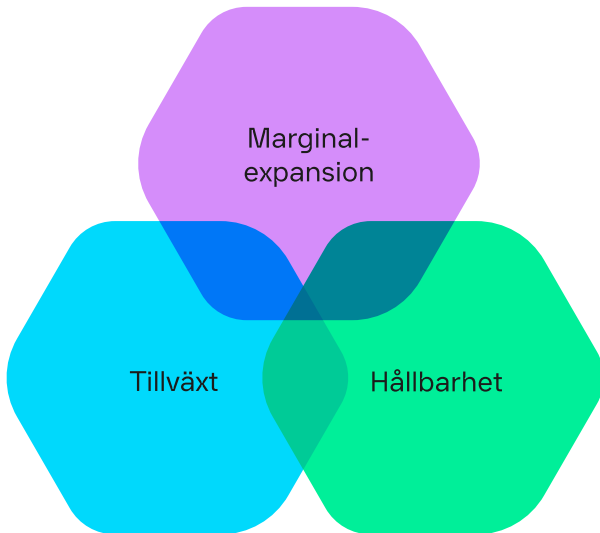
Fokus på säkerhet och integritet

Osäkerheten i den geopolitiska utvecklingen och fortsatt ökat distansarbete hos företagsanställda har stärkt behovet av förbättrat skydd mot cyberhot och intrång hos allt fler företag. I många fall utnyttjas okända sårbarheter, utan att användaren upptäcker det. Ökat fokus på AI under 2023 har också lyft frågor om ökade säkerhetsrisker. Dustin bedömer att denna trend kommer att innebära ökade krav på helhetslösningar för att förbättra skyddet mot intrång och attacker, ett större behov av kontinuerligt uppdaterade säkerhetslösningar på grund av ökad mobilitet, hemarbete och digitalisering samt att personuppgiftsincidenter fortsätter att öka, liksom kraven på informationssäkerhet.

Strategi för lönsam och hållbar tillväxt

Dustins strategi fokuserar på att uppnå lönsam och långsiktig tillväxt samtidigt som Bolaget tar en ledande roll för en mer hållbar IT-bransch. Dustin har under räkenskapsåret 2022/23 preciserat Bolagets strategiska riktning för respektive affärssegment och arbetet med att fullt ut integrera hållbarhet i affärsstrategin har fortlopt.

På kort sikt kommer Dustin även efter Företrädesemissionen ha fortsatt fokus på kapitaleffektivitet, marginalförbättring och tillväxt. Prioriterade områden för att uppnå detta är att ha en fortsatt låg skuldsättning, öka operationell skalbarhet och effektivitet, expandera kundbasen samt stärka marginalerna på Dustins erbjudande. Bolagets främsta prioritet är kapitaleffektivitet genom fokus på kassaflöde och minskad lagerbindning och en hög lageromsättnings-hastighet. Vidare arbetar Dustin med kostnadsinitiativ för att förbättra Bolagets marginaler, framförallt genom integrationssynergier i Benelux som möjliggör positiva synergieffekter och därmed lägre kostnader över tid. Andra viktiga fokusområden när det gäller marginalförbättring är försäljningen av egna märkesvaror, återtag av produkter (takeback), och vidare att i tider med minskad efterfrågan och prispress på marknaden dra nytta av Dustins marknadsposition och prisdisciplin för att bibehålla marginaler. Den allmänna osäkerheten i samhällsekonomin och en avvaktande utveckling bland flera av Dustins kundgrupper innebär ett utmanande marknadsklimat, men Dustin har en stark position på marknaden med en strategi som ligger väl i linje med de långsiktiga positiva marknadstrenderna. Dustins tillväxtambitioner står fast med målsättningen att bli en av Europas ledande IT-partners genom både organisk och förvärvsdriven tillväxt.



Källa: Dustin.

Marginalexpansion

Effektivitet och skalbarhet

Genom att samordna och automatisera processer kan Dustin förbättra effektiviteten och öka lönsamheten.

Lönsamma produkter och utvecklat erbjudande gentemot större kunder

Dustin ser fortsatt stark potential att expandera sortiment och försäljning av egna märkesvaror på såväl den nordiska marknaden som i Benelux. Ett utvecklat erbjudande mot större kunder ökar möjligheterna till kontrakt med högre marginaler.

Ökad efterfrågan av tjänsten "Takeback"

Försäljning av återtagna och renoverade produkter ger förbättrade marginaler.

Synergier inom flera områden

En gemensam organisation innebär att Dustin kan realisera synergier inom områden som upphandling, IT, teknisk plattform och onlineplattform.

Tillväxt

Tillväxt inom kärnverksamheten

Hårdvara och mjukvara är kärnan i Dustins verksamhet i både Norden och Benelux. Dustin utvecklar erbjudandet online genom ökad personifiering och fler leveransmöjligheter.

Ett starkt tjänsteerbjudande

Dustins 17 förvärv sedan 2015, varav de flesta i dag är integrerade i Dustins erbjudande, skapar basen utifrån vilken Dustin kan accelerera försäljning inom tjänstesegmentet.

Ökade synergier genom expansionen i Benelux

Genom integrationen av Centralpoint har Dustin möjliggjort synergier mellan Norden och Benelux. Kompetens inom online samt små och medelstora bolag i Norden överförs till Benelux och anbudsprocessen i Benelux kan nyttjas för att nå framgång i Norden.

Värdeskapande förvärv

Dustin ser över tid att försäljning från mindre förvärv kan representera en årlig tillväxt på i genomsnitt 2–3 procent under Dustins långsiktiga planeringsperiod.

Geografisk expansion

Expansion till nya marknader innebär att Dustin kan fortsätta att kapitalisera på sin storlek och samtidigt bidra till att öka den adresserbara marknaden.

Hållbarhet

En klimatneutral värdekedja

Dustins ambition är att minska dess klimatpåverkan till noll genom hela värdekedjan fram till 2030.

Helt cirkulära

Dustins målsättning är att bli helt cirkulära till 2030. Dustin tror på en omställning till en cirkulär affärsmodell där kunderna erbjuds olika typer av IT-lösningar. För kunder som vill äga sin hårdvara strävar Dustin efter att säkerställa ett cirkulärt flöde genom återanvändning och återvinning.

100 initiativ för social jämlikhet

Dustin ska genomföra 100 aktiviteter för att driva social jämlikhet i värdekedjan fram till 2030. Dustin menar att det finns mer att göra för att bryta normer och driva en positiv utveckling och arbetar därför med 100 initiativ för mångfald, inkludering och social jämlikhet.



Tillväxtstrategi och utveckling inom Dustins affärssegment

Dustins tillväxtstrategi inom affärssegmentet små och medelstora bolag samt konsumenter (SMB) fokuseras på att expandera kundbasen och öka försäljningen per kund. Dustin fokuserar på att skapa en utökad men också lojal och stabil kundbas genom att attrahera nya kunder, särskilt i Benelux där Dustin ser möjligheter till tillväxt genom att öka den övergripande attraktionskraften i erbjudandet, varumärket och kundupplevelsen och genom fortsatt optimering av sin e-handelsplattform. För att öka försäljningen per befintlig kund inom SMB fokuserar Dustin på att vara en helhetspartner till en större del av kundbasen och öka det genomsnittliga ordervärdet per kund, inte bara genom ett brett sortiment och snabba och pålitliga leveranser, utan även genom att skapa mervärde i olika delar av kundresan. Genom tillväxt kan Dustin vidare öka skalbarheten i sin verksamhet och realisera synergier för att stödja marginalutveckling. Dustin har för avsikt att på sikt öka effektiviteten för att stärka marginalerna inom segmentet genom en ökad andel försäljning av egna märkesvaror och återtag av produkter (takeback) tillsammans med

datadriven prissättning och globala upphandlingar med högre inköpsvolymmer samt en allt högre grad av automatisering och standardisering.

Inom segmentet för stora företag och offentlig sektor (LCP) fokuserar Dustin på marginalförbättring, främst genom ett utvecklat erbjudande mot kunderna inom detta segment avseende till exempel on-site service, utbyte och återtag av produkter (takeback) samt ett ökat fokus på egna märkesvaror och korsförsäljning. Dustin har även för avsikt att driva merförsäljning inom exempelvis stöd för den hybrida arbetsplatsen, företagssäkerhet, transformationer inom nätverk och molntjänster och hållbar IT. Ytterligare strategier för marginalförbättring inom segmentet är att fokusera på optimering av produktmix av utvalda och särskilt viktiga kundavtal, global skalbarhet och upphandlingar med högre inköpsvolymmer samt investeringar i nya kunderbjudanden och en förbättrad kundupplevelse, bland annat genom att tillhandahålla kunderna ett stort mått av transparens och kontroll samt att erbjuda en pålitlig och hög IT-kompetens.

Dustins mål

Dustins styrelse har fastställt finansiella mål, hållbarhetsmål och en utdelningspolicy för verksamheten. Målen uppdaterades under räkenskapsåret 2022/23 med anledning av att Bolaget de senaste åren har utvecklats genom förvärv och stark tillväxt vilket har påverkat segmentsmixen jämfört med då de tidigare finansiella målen antogs i samband med att Dustin bör noterades 2015. Målen fokuserar på hållbar och lönsam tillväxt, finansiell stabilitet samt utdelning. Genom Bolagets finansiella mål och hållbarhetsmål vill Dustin befästa och stärka en ledande position samt skapa aktieägarvärde över tid.

Finansiella mål

Tillväxt i vinst per aktie

Tillväxt i vinst per aktie om minst 10 procent (treårig genomsnittlig årlig tillväxttakt).

Kapitalstruktur

Kapitalstrukturen ska möjliggöra en hög grad av finansiell flexibilitet samt ge utrymme för förvärv. Målsättningen är att nettoskuld-sättningen ska uppgå till 2,0–3,0 gånger justerad EBITDA för den senaste tolv månadersperioden.

CO₂e/MSEK nettoomsättning

Att från och med räkenskapsåret 2022/23 minska CO₂e/MSEK nettoomsättning med 25 procent den kommande treårsperioden, vilket bidrar till det oförändrade hållbarhetsmålet att vara helt klimatneutrala 2030. Koldioxidkvivalenter, CO₂e, är ett mått på utsläpp av växthusgaser.

Utdelningspolicy

Att dela ut mer än 70 procent av årets resultat. Hänsyn ska dock tas till Bolagets finansiella ställning, kassaflöde, förvärvsmöjligheter och framtidsutsikter.

Stödande mål avseende vinst per aktie

Tillväxt SMB och LCP

Organisk årlig tillväxt i nettoomsättning för affärssegmentet små- och medelstora bolag (SMB) om 8 procent och för affärssegmentet stora företag och offentlig sektor (LCP) om 5 procent (årligt genomsnitt över en treårsperiod).

Marginal SMB och LCP

Att från räkenskapsåret 2022/23 uppnå en segmentsmarginal om minst 6,5 procent för affärssegmentet små- och medelstora bolag (SMB) och minst 4,5 procent för stora företag och offentlig sektor (LCP) inom den kommande treårsperioden.

Hållbarhetsmål

Klimat

Att vara klimatneutrala genom hela värdekedjan 2030.

Cirkularitet

Att vara 100 procent cirkulära 2030.

Social jämlikhet

Att från och med början av räkenskapsåret 2020/21 ha genomfört 100 initiativ för social jämlikhet i värdekedjan fram till 2030.

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, 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 uppnå målen eller att Dustins finansiella ställning eller rörelseresultat inte kommer att skilja sig väsentligt från de finansiella målen. Se även avsnittet "Viktig information – Framåtriktad information".

Affärssegment

Dustin har delat upp verksamheten i två affärssegment utifrån kundkategorier och hur Dustin betjänar dem, i syfte att Dustin ska kunna ge rätt stöd till rätt kund. Verksamheten understöds i sin tur av skalbara och gemensamma centrala funktioner.

Små och medelstora bolag samt konsumenter (SMB)

Segmentet SMB omfattar enligt Dustins definition små och medelstora företag med upp till 500 anställda. Dustin har omkring 100 000 kunder inom segmentet SMB, som under räkenskapsåret 2022/23 representerade 29 procent av den totala försäljningen. Kunderna inom segmentet SMB värdesätter en helhetspartner som kan ge råd och erbjuda ett komplett utbud. Vid produktinköp är ett brett sortiment, en bra online-upplevelse samt snabba och pålitliga leveranser avgörande kriterier. För tjänster är en personlig relation och en förståelse för verksamhetens behov viktig. Försäljning inom segmentet sker huvudsakligen online samt genom relationsbaserad och rådgivande försäljning. Inom hårdvarumarknaden för segmentet är det vanligt med flera mindre och direkta inköp i samband

med att behovet uppstår. Kunderna är generellt sett inte bundna till specifika modeller av hårdvara och köper det som finns tillgängligt i Dustins breda sortiment. Inom tjänster och lösningar efterfrågar de helhetslösningar från en pålitlig partner. Dustin strävar efter att erbjuda enkla val av IT-lösningar som bidrar till att minska kundernas miljöpåverkan och driver deras verksamhet framåt.

Inom SMB ryms också försäljning till privatpersoner, vilket är en sekundär men viktig marknad för Dustin då man inom detta segment tidigt ser trendsiften och förändrade kundbeteenden som ofta flyttar till företagen över tid. Privatpersoner betjänas enbart online. Konsumentmarknaden för hårdvara styrs oftast av pris och tillgänglighet och kunderna tenderar därför att köpa från olika leverantörer över tid.

Stora företag och offentlig sektor (LCP)

Segmentet LCP representerar enligt Dustins definition större företag och organisationer med över 500 anställda samt offentlig sektor. Dustin har omkring 10 000 kunder inom segmentet LCP, som under räkenskapsåret 2022/23 representerade 71 procent av den totala försäljningen. Kunderna inom segmentet attraheras av ett brett utbud och effektiva leveranser. För dessa kunder erbjuder Dustin främst hård- och mjukvara samt produktnära tjänster, inklusive återtag av produkter (takeback), konfigurering, kundspecifik lagerhållning och stöldmärkning. Kunder inom segmentet värdesätter en långsiktig och personlig relation och en partner som förstår deras affär. Upphandlingar och större order hanteras främst via säljare, medan repetitiva och mindre order hanteras online. Kunderna gör oftast större inköp av datorer för antingen hela personalstyrkan eller delar av den. Inom offentlig sektor specificeras vanligtvis modell eller prestandakrav i upphandlingskontrakten. När det gäller tjänster och lösningar efterfrågar kunderna ofta individuella lösningar som komplement till deras befintliga IT-miljö. De offentliga kontrakten kännetecknas av att de i uppstartsfasen genererar en lägre marginal som sedan ökar över tid. Med en bredare kundportfölj

skapar Dustin en balans mellan kontrakt som befinner sig i olika faser och minskar beroendet av enskilda kontrakt.

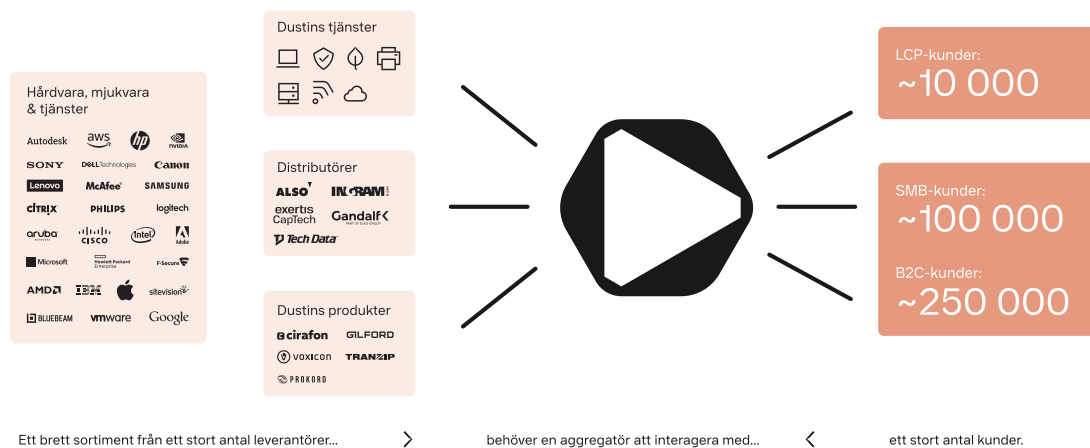
Kunderbudande

Dustins sortiment består av cirka 280 000 produkter och tjänster från mer än 3 500 varumärken. Genom ett pragmatiskt synsätt strävar Dustin efter att göra det komplexa enkelt och skapa större värde för sina kunder. Oavsett om det handlar om hela lösningar, hårdvara, mjukvara eller tjänster.

Dustin har ett brett utbud av hårdvara och mjukvara kompletterat med standardiserade tjänster och hållbara lösningar. Med en samlad kompetens utgör Bolaget destinationen som kan tillgodose alla kunders IT-behov. Enligt Dustin uppskattar kunderna en samarbetspartner som förstår deras verksamhet och med vilken de kan bygga upp en långsiktig och personlig relation. Med Dustins praktiska tillvägagångssätt kan Bolaget göra det komplicerade enkelt och skapa ännu större värde, oavsett om det handlar om kompletta lösningar, hårdvara, mjukvara eller tjänster.

Dustin har en relevant portfölj av egna standardiserade tjänster och lösningar samt tjänster från tredje part för att möta kundernas olika behov. Erbjudandet omfattar allt från klienthantering och mobilitet för ökad flexibilitet till driftslösningar för att kunna skapa en kostnadseffektiv, fungerande och flexibel IT-miljö. Genom harmonisering och standardisering av tjänster erbjuder Dustin komplexiteten och möjliggör försäljning online, för att hjälpa kunderna att ta nästa steg i sin digitalisering. Dustins sortiment av hårdvara gör Dustin till en bred leverantör och att Dustin kan agera som en oberoende partner till sina kunder i relation till tillverkarna. Dustin erbjuder sina kunder ett brett sortiment av miljömärkta IT-produkter. Utbudet av egna märkesvaror ger kunden möjlighet till kvalitetssäkrade produkter till ett attraktivt pris vilket samtidigt ger Dustin en ökad kontroll genom värdekedjan.

Verksamhetsöversikt



Källa: Dustin.

Leverans- och logistikmodell

Dustins leveransmodell

Dustins modell för kostnadseffektiv produktion, leverans och drift bygger på att genom standardisering skapa enkla och driftssäkra tjänster och lösningar. Modellen hämtar Dustin från sin effektiva och skalbara hårdvaruaffär, där huvuddelen av försäljningen sedan lång tid tillbaka sker online.

Effektiv leverans av hårdvara

Med köp och orderhantering som digitala flöden genom onlineplattformen kan Dustin automatisera sina processer. Det möjliggör en effektiv uppföljning av lagerstatus och kundnöjdhet. En viktig del av Dustins förmåga att erbjuda ett brett sortiment och konkurrenskraftiga priser är genom inköp från ett stort antal distributörer och tillverkare. Samtidigt kan Dustin hålla ett begränsat lager vilket ger en låg rörelsekapitalbindning och ett starkt kassaflöde. Under räkenskapsåret 2022/23 gjordes cirka 77 procent av inköpen av hård- och mjukvaruprodukter från distributörer. Den största distributören stod för 20 procent av Dustins inköp och de tre största stod tillsammans för 44 procent.

Dustin arbetar också systematiskt med att integrera hållbarhetsaspekter genom hela värdekedjan. Detta inkluderar tillverkningsprocesser, vilka produkter som köps in, val av leverantörer och arbetet med befintliga leverantörer men också Dustins omfattande erbjudande inom återtag av hårdvaruprodukter. Dustins uppförandekod för leverantörer bygger på internationellt erkända konventioner för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och anti-korruption och är en del av inköpsavtalet för direkta inköp av produkter.

Uppförandekoden har antagits av 99,9 procent av Bolagets leverantörer i Norden.¹⁾ Dustin genomför regelbundna riskanalyser och fabriksinspektioner för att försäkra sig om att leverantörer och tillverkare i värdekedjan agerar i enlighet med åtagandena i uppförandekoden. Genom att fysiskt vara på plats och själva leda fabriksinspektioner kan Dustin koppla resultatet till inköpsverksamheten och arbeta integrerat med korrigerande åtgärder.

Optimerad logistikmodell

Dustins logistikarbete fokuserar på att kontinuerligt optimera både lagernivåer och leveranstider samt transporter för att förbättra effektiviteten och minska miljöpåverkan. I dagsläget utgör kundleveranser majoriteten av Dustins klimatpåverkan. Det är således viktigt att lagerföra rätt produkter i rätt kvantiteter samt att välja rätt transportsätt, reducera transportavstånden och maximera fyllnadsgraden genom sampaktering. Under räkenskapsåret 2022/23 levererades cirka en (1) miljon order från centrallagren. Omkring 93 procent av de order som fanns tillgängliga för direkt leverans plockades, packades och utlevererades redan samma dag som ordern gjordes. En hög lageromsättningshastighet kombinerat med prisskydd och returrätt gentemot flera av Dustins leverantörer ger både en låg kapitalbindning och en låg lagerinkurans.

Medarbetare

Under räkenskapsåret 2022/23 uppgick genomsnittligt antal heltidsanställda inom Dustin till 2 409 personer, motsvarande siffra för räkenskapsåret 2021/22 var 2 424 personer.

¹⁾ Andel av Dustins leverantörer för hårdvara från vilka den årliga direkta inköpsvolymen överstiger 200 000 SEK, som antingen antagit uppförandekoden alternativt har en egen kod som motsvarar Dustins krav vid räkenskapsårets utgång 2022/23.

Kapitalisering, nettoskuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Dustins kapitalisering och nettoskuldsättning på koncernnivå per den 31 augusti 2023. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna redovisar Koncernens räntebärande skulder (icke räntebärande skulder är inte inkluderade). Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Dustins finansiella information med tillhörande noter som införlivats i prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Dokument införlivade genom hänvisning".

Kapitalisering

Tabellen nedan visar Koncernens kapitalstruktur per den 31 augusti 2023.

MSEK (om inget annat anges)	31 augusti 2023
Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	4 877,0
För vilka garanti ställts ¹⁾	1 896,6
Mot annan säkerhet	-
Utan garanti/utan säkerhet	2 980,4
Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	5 861,8
Garanterade ¹⁾	659,5
Med säkerhet	-
Utan garanti/utan säkerhet	5 202,3
Summa eget kapital	5 394,3
Aktiekapital	565,6
Reservfond(er)	-
Övriga reserver ²⁾	4 828,7
TOTALT	16 133,1

1) Genom en moderbolagsgaranti i enlighet med nederländska artikel 403, Book 2 of the Civil Code of the Netherlands säkerställer Dustin skulderna för ett antal av de helägda nederländska dotterbolagen. Per den 31 augusti 2023 har Dustin säkerställt skulderna i enlighet med nämnda artikel för följande helägda dotterbolags skulder: Centralpoint Holding B.V., Centralpoint B.V., Compromise Domino B.V., Dustin Netherlands B.V., Dustin Supply Chain Netherlands B.V., Issys ICT B.V. och NORISK IT Groep B.V.

2) Posten övriga reserver består av övrigt tillskjutet kapital, omräkningsreserv, säkringsreserv och balanserad vinst.

Nettoskuldsättning

Tabellen nedan visar Koncernens nettoskuldsättning per den 31 augusti 2023.

MSEK (om inget annat anges)	31 augusti 2023
(A) Kassa och bank	1 108,0
(B) Andra likvida medel	-
(C) Övriga finansiella tillgångar	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	1 108,0
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) ¹⁾	423,1
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	-
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E)+(F)	423,1
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G)-(D)	-684,9
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	5 146,8
(J) Skuldinstrument	-
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder ²⁾	332,4
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I)+(J)+(K)	5 479,2
(M) Total finansiell skuldsättning (H)+(L)	4 794,3

1) I posten kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) ingår kortfristiga finansiella leasingsskulder om cirka 168 MSEK.

2) Posten långfristiga leverantörsskulder och andra skulder består till fullo av långfristiga finansiella leasingsskulder om cirka 332 MSEK.

Eventualförpliktelser och indirekta skulder

Koncernen hade inte några indirekta skulder eller eventualförpliktelser per den 31 augusti 2023.

Finansieringsarrangemang

Bolaget har ingått ett kreditfacilitetsavtal med Nordea, Handelsbanken och Swedbank ursprungligen daterat den 5 oktober 2021. Kreditfacilitetsavtalet är uppdelat på en icke-amorterande kreditfacilitet om totalt 250 000 000 EUR och en revolverande facilitet om motsvarigheten till totalt 2 500 000 000 SEK, samt en möjlighet att efterfråga tilläggsfaciliteter, vilka är förbehållna kreditbeslut från relevant långgivare, om upp till 1 000 000 000 SEK. Lån under den icke-amorterande kreditfaciliteten får användas till att refinansiera tidigare kreditfacilitetsavtal, och lån under den revolverande faciliteten får användas till refinansiering av tidigare kreditfacilitetsavtal samt allmänna företagsändamål. Per dagen för detta prospekt har den icke-amorterande kreditfaciliteten utnyttjats fullt ut, med ett utestående lån om 250 000 000 EUR, och den revolverande faciliteten utnyttjats delvis, med utestående lån om 250 000 000 SEK, 80 000 000 EUR, 510 000 000 DKK och 450 000 000 NOK. Kreditfacilitetsavtalets slutliga förfallodag är den 5 oktober 2025. Ränta för lånen utgår med en årlig procentsats som motsvarar summan av (i) tillämplig marginal och (ii) EURIBOR för den icke-amorterande kreditfaciliteten, respektive tillämplig IBOR för den revolverande faciliteten. Ränta betalas den sista dagen av varje ränteperiod, som kan vara en, tre eller sex månader, alternativt annan ränteperiod såsom överenskommet mellan Bolaget och långgivarna. Den tillämpliga marginalen kan justeras upp eller ner beroende på uppfyllelse av Bolagets mål för hållbarhetsarbete samt nettoskuldssättningsgrad. Bolaget har rätt att, med fem bankdagars varsel, helt eller delvis återbetala lånen, förutsatt att det återbetalade beloppet uppgår till minst motsvarigheten till 10 000 000 SEK. Kreditfacilitetsavtalet innehåller sedvanliga utfästelser och garantier samt sedvanliga operativa och negativa kovenanter, inklusive vissa begränsningar avseende företagsförvärv, utdelningar, avyttringar av tillgångar, fusioner, verksamhetsförändringar, negativåtagande och begränsningar avseende skuldsättning, vilka var för sig är föremål för kommersiellt förhandlade undantag. Bolaget måste även efterfölja vissa finansiella kovenanter bland annat relaterade till Dustins operativa resultat (EBITDA) och nettoskuldssättningsgrad. Kreditfacilitetsavtalet och alla utomobligatoriska förpliktelser som uppstår ur eller i samband med kreditfacilitetsavtalet regleras av svensk rätt.

Dustin har inte ställt några säkerheter för sina skyldigheter under innevarande kreditfacilitetsavtal.

Rörelsekapitalutlåtande

Styrelsens bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka Dustins finansiella behov under den kommande tolv månadersperioden. Bedömningen har gjorts i ljuset av aktuella omvärldsfaktorer, Bolagets affärsplan samt villkoren i Bolagets befintliga kreditfacilitet som innehåller finansiella villkor avseende nettoskuldssättning. Villkoret för innevarande kvartal är 4,5 gånger och avtar till 4,25 gånger vid andra kvartalet för att sedan fortsatt avta succesivt under kommande kvartal. Enligt Dustins bedömning uppgår rörelsekapitalunderskottet till cirka 1 550 MSEK för kommande tolv månader. Huvudorsaken till bedömningen om rörelsekapitalunderskottet är Dustins befintliga kreditfacilitet som innehåller finansiella villkor bland annat avseende nettoskuldssättning. Om Företrädesemissionen inte genomförs finns det en risk att Dustin bryter mot det finansiella villkoret avseende nettoskuldssättning under den kommande tolv månadersperioden, som tidigast under innevarande kalenderår. Företrädesemissionen kommer vid fullteckning att tillföra Dustin cirka 1 750 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Nettolikviden från Företrädesemissionen avses i sin helhet att användas för att reducera nettoskuldssättningen genom att återbetala på Bolagets befintliga kreditfacilitet och därmed säkerställa en flexibel och optimerad kapitalstruktur. Kreditfacilitetsavtalet är uppdelat på en icke-amorterande kreditfacilitet om totalt 250 000 000 EUR och en revolverande facilitet om motsvarigheten till totalt 2 500 000 000 SEK, och återbetalningen kommer att genomföras under den kommande tolv månadersperioden fördelat över avtalets faciliteter med beaktande av valutakursförändringar och andra faktorer. Baserat på Bolagets befintliga kassa, som per den 31 augusti 2023 uppgick till 1 108,0 MSEK, antagandet att Företrädesemissionen fulltecknas och att Dustins likviditetsprognos per dagen för prospektet är bestående bedömer Dustins styrelse således att rörelsekapitalet kommer att vara tillräckligt under de kommande tolv månaderna efter genomförandet av Företrädesemissionen. För det fall Företrädesemissionen inte genomförs kan Bolaget behöva förhandla om villkoren för sin befintliga kreditfacilitet och/eller söka alternativa finansieringsmöjligheter.

Historiska investeringar

Nedanstående tabell sammanfattar Dustins historiska investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.

MSEK (om inget annat anges)	Räkenskapsåret 2022/23	Räkenskapsåret 2021/22
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	352,9	304,1

Pågående och beslutade 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.

Betydande förändringar efter 31 augusti 2023

Det har inte skett några betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning, resultat eller ställning på marknaden efter utgången av räkenskapsåret som avslutades den 31 augusti 2023 fram till dagen för detta prospekt.

Den senaste utvecklingen och aktuella trender

Sedan den 31 augusti 2023 har Dustin upplevt en fortsatt utmanande marknadssituation präglad av makroekonomisk oro och ett fortsatt avvaktande köpbeteende, och för att möta detta har Dustin under perioden fokuserat på kostnadskontroll och att vidta åtgärder för att försöka minska effekterna av den svagare efterfrågan. De senaste utvecklingstrenderna framgår av avsnitten "Riskfaktorer" och "Verksamhetsbeskrivning". Utöver det som beskrivs i nämnda avsnitt finns det per dagen för detta prospekt inte några för Bolaget kända trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter under det innevarande räkenskapsåret.

Nyckeltal

Nedan presenteras nyckeltal för Koncernen, varav vissa är så kallade alternativa nyckeltal som inte har definierats eller specificerats enligt IFRS. Dustin bedömer att dessa alternativa nyckeltal ger värdefull kompletterande information till Bolaget, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter avseende Koncernens resultatutveckling och finansiella ställning. De alternativa nyckeltalen ska inte betraktas avskilt från, eller som ett substitut för, den finansiella information som är definierad eller specificerad i enlighet med IFRS. Dessa alternativa nyckeltal är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra företag och har vissa begränsningar som analysverktyg.

MSEK (om inget annat anges)	Räkenskapsåret 2022/23	Räkenskapsåret 2021/22
Nettoomsättning	23 577,4	23 600,9
Organisk omsättningstillväxt (%)	-5,0	11,4
Bruttomarginal (%)	14,5	14,7
Justerat EBITA	723,9	978,7
Justerat EBITA-marginal (%)	3,1	4,1
Rörelseresultat (EBIT)	466,6	758,0
Årets resultat	173,9	477,7
Jämförelsestörande poster	-73,2	-50,1
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	1,5	4,2
Kassaflödet från den löpande verksamheten	619,2	584,3
Nettoskuld/justerat EBITDA (ggr)	5,0	3,7
Avkastning på eget kapital (%)	3,4	9,4

Definitioner av alternativa nyckeltal

Alternativt 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.
Förvärvat tillväxt	Nettoomsättning för den aktuella perioden hänförlig till förvärvade och avyttrade verksamheter samt interna kundflyttar i samband med integration, i förhållande till nettoomsättningen för jämförelseperioden.	Förvärvat tillväxt rensas bort vid beräkning av organisk tillväxt för att möjliggöra en jämförelse av nettoomsättningen över tid.
Justerat EBITA	Rörelseresultat EBIT enligt resultaträkning, före jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivning av immateriella tillgångar.	Dustin anser att nyckeltalet mäter rörelsens underliggande intjänandeförmåga och underlättar jämförelse mellan kvartalen.
Justerad EBITA-marginal	Justerat rörelseresultat (EBITA) i relation till nettoomsättning.	Nyckeltalet syftar till att mäta rörelsens lönsamhetsgrad.
Justerat EBITDA	Rörelseresultat EBIT enligt resultaträkning, före jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar.	Dustin anser att nyckeltalet mäter rörelsens underliggande intjänandeförmåga och underlättar jämförelse mellan perioderna.
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.
Nettoskuld	Lång- och kortfristiga räntebärande skulder, exklusive förvävsrelaterade skulder, minus likvida medel vid periodens slut.	Detta visar Dustins totala räntebärande skuld reducerat med likvida medel.
Nettoskuld/EBITDA	Nettoskuld i förhållande till Justerat EBITDA.	Detta mått syftar till att visa på förmågan att betala sina skulder.
Omsättningstillväxt	Nettoomsättning för den aktuella perioden i förhållande till nettoomsättning för jämförelseperioden.	Syftar till att visa nettoomsättningens utveckling.
Organisk tillväxt	Nettoomsättningstillväxt för den aktuella perioden, justerad för förvärv och avyttringar, kundflyttar mellan segment samt valutaeffekter.	Ger ett mått på den tillväxt som Dustin åstadkommit av egen kraft.
Rörelseresultat	Rörelseresultat (EBIT) är ett mått på företagets resultat före skatt och finansiella poster.	Detta mått visar på Dustins lönsamhet från rörelsen.
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.

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal

	Räkenskapsåret 2022/23	Räkenskapsåret 2021/22
Organisk tillväxt		
Omsättningstillväxt (%)	-0,1	57,0
Förvärvad tillväxt (%)	-	-43,9
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-4,9	-1,8
Organisk omsättningstillväxt (%)	-5,0	11,4

	Räkenskapsåret 2022/23	Räkenskapsåret 2021/22
Bruttoresultat		
Nettoomsättning	23 577,4	23 600,9
Kostnader för sålda varor och tjänster	-20 168,8	-20 143,3
Bruttoresultat	3 408,6	3 457,6
Nettoomsättning	23 577,4	23 600,9
Bruttomarginal (%)	14,5	14,7

	Räkenskapsåret 2022/23	Räkenskapsåret 2021/22
Justerat EBITA		
Rörelseresultat (EBIT)	466,6	758,0
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	184,1	170,5
Jämförelsestörande poster	73,2	50,1
Justerat EBITA	723,9	978,7
Nettoomsättning	23 577,4	23 600,9
Justerad EBITA-marginal (%)	3,1	4,1

	Räkenskapsåret 2022/23	Räkenskapsåret 2021/22
Justerat EBITDA		
Rörelseresultat (EBIT)	466,6	758,0
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	46,9	51,7
Av- och nedskrivningar på nyttjanderättstillgångar	187,6	185,0
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	184,1	170,5
Jämförelsestörande poster	73,2	50,1
Justerat EBITDA	958,4	1 215,4

	Räkenskapsåret 2022/23	Räkenskapsåret 2021/22
Nettoskuld		
Skulder till kreditinstitut	5 044,6	4 741,8
Leasingskuld samt övriga finansiella skulder	577,0	533,6
Likvida medel	1 108,0	-766,8
Nettoskuld	4 794,1	4 508,6
Justerat EBITDA	958,4	1 215,4
Nettoskuld/justerad EBITDA (ggr)	5,0	3,7



	Räkenskapsåret 2022/23	Räkenskapsåret 2021/22
Jämförelsestörande poster	-73,2	-50,1
Förvärv- och avyttringsrelaterade kostnader	-	-
Integrationskostnader	-69,5	-36,4
Omstruktureringsreserv	-	-
Avvecklingskostnader hyreskontrakt	-	-
Uppgörelse av tvist	-	-12,8
Rekryteringskostnader ledande befattningshavare	-3,7	-0,9
Jämförelsestörande poster	-73,2	-50,1

	Räkenskapsåret 2022/23	Räkenskapsåret 2021/22
Avkastning på eget kapital		
Årets resultat	173,9	477,7
Eget kapital	5 394,2	5 085,0
Avkastning på eget kapital (%)	3,4	9,4

Styrelse, koncernledning och revisor

Styrelse

Enligt Dustins bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter. Styrelsen består för närvarande av nedanstående åtta ledamöter som är valda för tiden intill slutet av årsstämman för räkenskapsåret 2022/23.



Mia Brunell Livfors¹⁾

Styrelseordförande sedan 2017. Styrelseledamot sedan 2016.

Född: 1965.

Utbildning: Ekonomiutbildning vid Stockholms universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Axfood AB (publ) och Snäckedjupet AB. Styrelseledamot i Axel Johnson Aktiebolag, Efva Attling Stockholm Aktiebolag och Eutelsat Communications SA.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: VD för Axel Johnson Aktiebolag och Snäckedjupet AB. Styrelseordförande i Axel Johnson International Aktiebolag, Axstores AB, KICKS Group AB och Åhléns AB. Styrelseledamot i Axsol AB, Kinnevik Internet 2 AB, Martin & Servera Aktiebolag, Stena Aktiebolag, Svensk Handel AB och Åhléns AB.

Aktieäggande i Bolaget per dagen för prospektet: –

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, men inte i förhållande till större aktieägare.



Stina Andersson

Styrelseledamot sedan 2020.

Född: 1983.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm med inriktning finansiell ekonomi, CEMS Master i International Management från HHS och HEC i Paris, Frankrike.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot och ägare i Ängsholmen Invest AB. Delägare i Clinic Friends AB. Styrelseledamot i Veni Energy Group AS. Partner och investeringsrådgivare i Norvestor Advisory AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: VD för BONNIER AB, Bonnier Group Aktiebolag och Bonnier Media Holding AB. Styrelseordförande i Axsol AB, Frili AB, Humla AB och Åhléns AB. Styrelseledamot och VD för Bonnier Capital AB. Styrelseledamot i Aktiebolaget Boninvest, Alight AB, Axel Johnson International Aktiebolag, Axfood AB (publ), AxMedia AB, AxRetail AB, Axsol AB, Bonnier News Group AB, Bonnier Fastigheter AB, Clinic Friends AB, D-Ax Sweden AB, Fram Skandinavien AB (publ), KICKS Group AB, NovAx AB, Röko AB, Skincity Sweden AB, SVEA renewable solar AB, Otovo AS (publ) och Åhléns AB. COO på Axel Johnson. Strategi- och affärsutvecklingschef på Tele2 Group AB (publ).

Aktieäggande i Bolaget per dagen för prospektet: –

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen samt i förhållande till större aktieägare.

1) Den 1 september 2023 offentliggjorde Dustin att Mia Brunell Livfors har meddelat valberedningen att hon inte är tillgänglig för omval som styrelseordförande vid årsstämman den 12 december 2023 men däremot som ordinarie ledamot i styrelsen.



Gunnel Duveblad
Styrelseledamot sedan 2016.

Född: 1955.

Utbildning: Studier i systemvetenskap vid Umeå universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Team Olivia Group AB och Ruter Dam Chefsutveckling AB. Styrelseledamot och ägare i Accessio AB. Styrelseledamot i Skirner AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseordförande i HiQ International AB och Global Scanning A/S. Styrelseledamot i SWECO AB (publ) och Kindred Group plc.

Aktieägande i Bolaget per dagen för prospektet:
2 666 stamaktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen samt i förhållande till större aktieägare.



Thomas Ekman¹⁾
Styrelseledamot sedan 2022.

Född: 1969.

Utbildning: Magisterexamen i ekonomi från Stockholms universitet.

Andra pågående uppdrag: VD för Axel Johnson Aktiebolag. Styrelseordförande i Axel Johnson International Aktiebolag, Axsol AB och Martin & Servera Aktiebolag. Styrelseledamot i NovAx AB och Axfood AB (publ).

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: VD i Dustin Group AB (publ) samt styrelseordförande, styrelseledamot och VD i ett flertal av Koncernens dotterbolag. Styrelseledamot och VD i Axsol AB. Styrelseledamot i KICKS Group AB, Pierce Group AB (publ) och TSR Noisiver 7 AB.

Aktieägande i Bolaget per dagen för prospektet: 74 083 stamaktier och 322 809 teckningsoptioner.

Inte oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen och inte heller i förhållande till större aktieägare.



Johan Fant
Styrelseledamot sedan 2016.

Född: 1959.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Altocumulus Asset Management AB, Altocumulus Assets AB, AltoCumulus Investment AB, Fastighetsfabrikören 2 AB, Frantzén Productions AB och Perlavita AB. Styrelseledamot och VD i Altocumulus Aktiebolag. Styrelseledamot i Acute Art Limited, Ag 925 Restaurant AB, AG Fonden AB, Altocumulus Holding AB, Axel Johnson Investment AB, AxFast AB (publ), Lövsta Stuteri AB, Perituskliniken AB och Tryffelgiraffen AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Hälsingestintan AB. Styrelseledamot i Altocumulus Floccus AB, F/L Bar AB, F/L Catering AB, Gaston Vin AB, Hippson Aktiebolag, NovAx AB, Restaurang Frantzén AB, Silverräven AB och Tryffeltigern AB.

Aktieägande i Bolaget per dagen för prospektet: –

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, men inte i förhållande till större aktieägare.

1) Den 1 september 2023 offentliggjorde Dustin att valberedningen föreslår att Thomas Ekman väljs som ny styrelseordförande i Dustin vid årsstämman den 12 december 2023.



Tomas Franzén
Styrelseledamot sedan 2013.

Född: 1962.

Utbildning: Industriell ekonomi vid Linköping tekniska högskola.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i AB Dagens Nyheter, aylima group AB, Bonnier Business Media Sweden AB, Bonnier News Business AB, Bonnier News Corporate AB, Bonnier News Group AB, Bonnier News Local AB, Bredbandig IT Communication i Göteborg AB, Dagens Industri Aktiebolag, Elajo Invest Aktiebolag (publ), Expressen Lifestyle AB, Fibertjänst Holding AB, Fibertjänst Sverige AB, Omsorgsportalen AB, Pamica Group AB, Sappa Holding AB, Seths Fiber & Telekom AB, Sydsvenska Dagbladets Aktiebolag, Tidnings AB Marieberg och Tietoevry Corporation. Styrelseledamot, VD och ägare i TF Invest AB. Styrelseledamot i AIK Fotboll AB, Aktiebolaget Sappa, Axel Johnson Aktiebolag, Hydros cand Group AB, Liljedahl Group AB, Martin & Servera Aktiebolag, Ovacon AB, Svensk Satellitservice SMATV AB och Thunderful Group AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: VD för BONNIER AB och Bonnier Media Holding AB. Styrelseordförande och VD i Adlibris Aktiebolag och Investeringshuset i Stockholm AB. Styrelseordförande i Aktiebolaget Sappa, BOLD Printing Malmö AB, Bonnier Books Holding AB, Bonnier Capital AB, Bonnier Magazines & Brands AB, C Real AB, Hall Media AB, Helsingborgs Dagblad Aktiebolag, OTM Development AB, Svensk Satellitservice SMATV AB, Sydsvenska Dagbladets Försäljningsaktiebolag, TV4 Aktiebolag, TV4 Media AB, TV4 Media Holding AB, TV4 Media Sweden AB och Ultimate Padel Plattform Sweden AB. Styrelseledamot i C More Entertainment AB, Den Digitala Vaktaren i Sverige AB, Nyhetsbolaget Sverige AB, Safe Solutions CCTV Kameracentral AB, Safe Solutions Consulting i Sverige AB, Safe Solutions Consulting i Sverige Holding AB, Safe Solutions Teknik i Sverige AB, Scandinavian Talents AB och Zenterio AB (publ).

Aktieägande i Bolaget per dagen för prospektet:
67 300 stamaktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, men inte i förhållande till större aktieägare.



Morten Strand
Styrelseledamot sedan 2017.

Född: 1965.

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

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i EMHA Holding AS. Vice ordförande i ABAX AS och ABAX Invest AS. Styrelseledamot i Automile AB och Automile Holding AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i ABAX Sweden AB.

Aktieägande i Bolaget per dagen för prospektet: –

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen samt i förhållande till större aktieägare.



Dolph Westerbos¹⁾
Styrelseledamot sedan 2021.

Född: 1964.

Utbildning: Magisterexamen i Management från Stanford Graduate School of Business, USA, Supervisory Board Programme från Nyenrode universitet, Nederländerna och kandidatexamen i Business Administration från Hotel Management School Maastricht, Nederländerna.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Staple Solutions B.V. Ägare i Stanford Beheer B.V., Westerbos Beheer B.V. och WW Family Properties LLC.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: VD för Staple Solutions B.V. Styrelseordförande i Teleplan International N.V.

Aktieägande i Bolaget per dagen för prospektet:
1 434 stamaktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen samt i förhållande till större aktieägare.

1) Dolph Westerbos är inte föreslagen för omval vid årsstämman den 12 december 2023.

Koncernledning

Koncernledningen består för närvarande av nedanstående sju personer.



Johan Karlsson

VD och koncernchef sedan 2023.

Anställd inom Dustin sedan 2009.

Född: 1965

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande och VD i Dustin Aktiebolag samt styrelseordförande, styrelseledamot och VD i ett flertal dotterbolag inom Koncernen. Styrelseledamot i Adlibris Aktiebolag, Kontext Agency of Scandinavia AB och Permascand Top Holding AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i ett flertal dotterbolag inom Koncernen vari Dustin Group AB (publ) är moderbolag. Styrelseordförande i Adlibris Aktiebolag.

Aktieäggande i Bolaget per dagen för prospektet: 379 052 stamaktier och 175 140 teckningsoptioner.



Alexandra Fürst

Operativ chef sedan 2022.

Anställd inom Dustin sedan 2019.

Född: 1973.

Utbildning: Industriell ekonomi vid Linköping tekniska högskola.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Ngenic AB (publ) och Polarcap Consulting AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Affärsutvecklings- och IT-chef på Wasa Kredit AB.

Aktieäggande i Bolaget per dagen för prospektet: 5 000 stamaktier och 67 113 teckningsoptioner.



Johan Ryrberg¹⁾

Tillförordnad ekonomichef sedan 2023.

Anställd inom Dustin sedan 2023.

Född: 1959.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan Stockholm.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot, ägare och VD i Repensum AB och Salvis AB. Styrelseledamot och investerare på DHS Venture Partners AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Tillförordnad ekonomichef på Cabonline Group AB samt styrelseledamot i ett flertal dotterbolag inom koncernen. Ekonomichef på KRY International AB samt styrelseordförande i ett flertal dotterbolag inom koncernen. Ekonomichef på Ovako AB samt styrelseledamot i ett flertal dotterbolag inom koncernen. Tillförordnad ekonomichef på Perstorp Holding AB samt styrelseledamot i ett flertal dotterbolag inom koncernen. Tillförordnad ekonomichef på ROL AB.

Aktieäggande i Bolaget per dagen för prospektet: –



Jenny Ring

Personal- och hållbarhetschef sedan 2023.

Anställd inom Dustin sedan 2015.

Född: 1978.

Utbildning: Kandidatexamen i ekonomi från Stockholms universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i SignMax AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: –

Aktieäggande i Bolaget per dagen för prospektet: 12 465 stamaktier och 43 785 teckningsoptioner.

1) Johan Ryrberg kommer att avgå som tillförordnad ekonomichef i samband med att Julia Lagerqvist tillträder som ny ekonomichef och medlem av koncernledningen i Dustin den 11 december 2023, vilket offentliggjordes av Dustin den 8 juni 2023.



Michael Haagen Petersen

*Segmentschef stora företag och offentlig sektor sedan 2023.
Anställd inom Dustin sedan 2008.*

Född: 1971.

Utbildning: Kandidatexamen i ekonomi från Handelshögskolan i Århus, Danmark.

Andra pågående uppdrag: –

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: –

Aktieäggande i Bolaget per dagen för prospektet:
75 000 stamaktier och 87 570 teckningsoptioner.



Rebecca Tallmark

*Segmentschef små och medelstora företag sedan 2022.
Anställd inom Dustin sedan 2017.*

Född: 1976.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Tallmark Holding AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: VD för Tallmark Holding AB.

Aktieäggande i Bolaget per dagen för prospektet:
48 044 stamaktier och 87 570 teckningsoptioner.



Stephanie Forsblom

*Marknads- och kommunikationschef sedan 2020.
Anställd inom Dustin sedan 2016.*

Född: 1983.

Utbildning: Civilingenjör från Helsingfors tekniska universitet, Finland och civilekonomexamen från Hanken School of Economics and Business Administration i Helsingfors, Finland.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Super Voucher AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: –

Aktieäggande i Bolaget per dagen för prospektet:
56 884 teckningsoptioner.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och koncernledningen

Samtliga styrelseledamöter och medlemmar av koncernledningen kan nås via Bolagets kontorsadress, Augustendalsvägen 7, 131 52 Nacka Strand, Sverige.

Det föreligger inte några familjerelationer mellan medlemmar i styrelsen och/eller koncernledningen. Ingen medlem i styrelsen eller koncernledningen har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Därutöver har ingen medlem i styrelsen eller koncernledningen, utöver vad som framgår nedan, varit inblandad i någon konkurs, likvidation (annat än frivillig likvidation) eller konkursförvaltning i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller företagsledningen under de senaste fem åren. Inte heller har någon reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) bundit någon av dem vid och/eller utfärdat påföljder mot en sådan person för ett brott under de senaste fem åren. Ingen medlem i styrelsen eller koncernledningen har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.



Johan Fant var styrelseordförande i Hälsingestintan AB som försattes i konkurs den 23 maj 2019. Konkursen avslutades den 23 mars 2022. Tomas Franzén var styrelseledamot i Zenterio AB (publ) som försattes i konkurs den 15 juli 2019. Konkursen avslutades den 16 februari 2023.

Ingen medlem i styrelsen eller koncernledningen har några privata intressen eller andra uppdrag som kan stå i strid med de uppgifter de utför för Dustin. Som framgår ovan har dock ett flertal medlemmar i styrelsen och koncernledningen ekonomiska intressen i Dustin. Ingen av medlemmarna i styrelsen eller koncernledningen har ingått avtal med Bolaget eller något av dess dotterbolag om förmåner efter uppdragets avslutande.

Revisor

Ernst & Young Aktiebolag (Box 7850, 111 47 Stockholm, Sverige) har varit Bolagets oberoende revisor under hela den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i detta prospekt och omvaldes vid årsstämman för räkenskapsåret 2021/22 för perioden till och med årsstämman för räkenskapsåret 2022/23. Åsa Lundvall är huvudansvarig revisor sedan årsstämman den 15 december 2021. Dessförinnan var Jennifer Rock Baley huvudansvarig revisor. Åsa Lundvall är, och Jennifer Rock Baley var när hon var huvudansvarig revisor, medlem i FAR, branschorganisation för auktoriserade revisorer.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktieinformation

Enligt Dustins registrerade bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 400 000 000 SEK och högst 1 600 000 000 SEK och antalet aktier ska vara lägst 80 000 000 och högst 320 000 000. Aktier kan ges ut i två aktieslag betecknade stamaktier och aktier av serie C. Stamaktier kan utges till ett antal motsvarande högst hela aktiekapitalet och aktier av serie C kan utges till ett maximalt antal om 5 000 000. Bolagets registrerade aktiekapital uppgick per den 31 augusti 2023 till 569 718 892,570149 SEK fördelat på 113 943 776 aktier, varav 113 118 776 stamaktier och 825 000 aktier av serie C, och med ett kvotvärde om cirka 5,0 SEK per aktie. Inga förändringar avseende antalet aktier har skett sedan den 31 augusti 2023 fram till dagen för detta prospekt.

Vid en extra bolagsstämma den 10 november 2023 beslutades att ändra bolagsordningens gränser för aktiekapital och antalet aktier så att aktiekapitalet ska vara lägst 700 000 000 SEK och högst 2 800 000 000 SEK och antalet aktier ska vara lägst 140 000 000 och högst 560 000 000. Styrelsen har till årsstämman den 12 december 2023 föreslagit att bolagsordningen ska ändras så att aktier av serie C kan utges till ett maximalt antal om 20 000 000.

Dustin innehar per dagen för detta prospekt 825 000 aktier av serie C i eget förvar, som inte ger rätt till deltagande i Företrädesemissionen.

Aktierna i Dustin är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i SEK. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Företrädesemissionen

Den förestående Företrädesemissionen kommer vid fullteckning medföra att aktiekapitalet kommer uppgå till 2 266 500 570,007557 SEK och att antalet aktier i Dustin ökar från 113 943 776 till 453 300 104. Aktiernas kvotvärde kommer att vara oförändrat cirka 5,0 SEK per aktie.

Utspädning

För de aktieägare som avstår från att teckna aktier i Företrädesemissionen uppkommer en utspädnings-effekt om maximalt 339 356 328 nya stamaktier, motsvarande cirka 74,9 procent av det totala antalet

aktier i Dustin efter Företrädesemissionen, beräknat inklusive de 825 000 egna aktier av serie C som innehas av Dustin.

Nettotillgångsvärdet per aktie

Nettotillgångsvärdet per aktie per den 31 augusti 2023 uppgick till 48 SEK. Priset per stamaktie i Företrädesemissionen är 5,15 SEK.

Information om offentliga uppköpserbudanden

Enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ska den som inte innehar några aktier, eller som innehar aktier som representerar mindre än 30 procent av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, och som genom förvärv av aktier i ett sådant bolag, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst 30 procent av röstetalet, omedelbart offentliggöra hur stort dennes aktieinnehav i bolaget är samt inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterföretag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resterande aktier i bolaget. Ägarna till de resterande aktierna har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsägaren. Förfarandet för sådan inlösen av minoritetsaktier regleras närmare i aktiebolagslagen (2005:551). Enligt lagen om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden får ett bolag endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller verkställande direktören har grundad anledning att anta att erbjudandet är nära förestående.

Aktierna i Dustin är inte föremål för något offentligt uppköpserbudande. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden ifråga om Bolagets aktier under det innevarande räkenskapsåret 2023/24. Bolagets aktier har under det föregående räkenskapsåret 2022/2023 varit föremål för ett offentligt uppköpserbudande till följd av att Axel Johnson den 27 juni 2023 förvärvade ytterligare stamaktier i Dustin och därigenom ökade sin andel från 28,7 procent till 30,5 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Dustin. Den 29 juni 2023 lämnade Axel Johnson därför ett offentligt budpliktserbudande till aktieägarna i

Aktiekapital och ägarförhållanden

Dustin att överlåta samtliga sina aktier till Axel Johnson för 28,50 SEK kontant per aktie. Vid utgången av acceptfristen i erbjudandet den 31 juli 2023 hade erbjudandet accepterats av aktieägare representerande totalt 3 724 267 aktier i Bolaget. Efter erbjudandet innehar Axel Johnson totalt 38 469 055 aktier i Dustin, motsvarande cirka 33,8 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Dustin.

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som är införd som aktieägare i utskrift eller annan framställning av aktieboken avseende förhållandena sex bankdagar före bolagsstämman, och anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier

Beslutar Bolaget att ge ut nya stamaktier och aktier av serie C mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av stamaktier och aktier av serie C äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar Bolaget att ge ut endast stamaktier eller aktier av serie C, mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett vilken serie deras aktie är, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Beslutar Bolaget att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler, mot annan betalning än apportegendom, ska vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt äga motsvarande tillämpning.

Vad som föreskrivs i föregående stycken ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av nya aktier ska nya stamaktier emitteras i förhållande till det antal stamaktier som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla stamaktier medföra rätt till nya stamaktier. Aktie av serie C berättigar inte till deltagande i fondemission. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Stamaktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Aktier av serie C berättigar inte till vinstutdelning. Vid Bolagets upplösning berättigar aktier av serie C till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.

Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagens (2005:551) regler om utdelning och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Utdelning kan utbetalas som ett kontant belopp per aktie, men kan även ske i annan form än kontanter (sakutdelning). Samtliga stamaktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning. Kan aktieägare inte nå genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en preskriptionstid om tio år. Vid preskription tillfaller utdelningen Dustin. Varken aktiebolagslagen (2005:551) eller Bolagets bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingssystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige.

Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas. Se vidare i avsnittet "Villkor och anvisningar – Viktig information om beskattning".

Utdelningspolicy och utdelningshistorik

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. Dustin lämnade ingen utdelning för räkenskapsåret 2021/22 mot bakgrund av det allmänna konjunkturläget i kombination med att Bolaget ville sänka skuldsättningsgraden i snabbare takt och ingen utdelning föreslås för räkenskapsåret 2022/23. Vidare innehåller Dustins befintliga långfristiga kreditfacilitet om totalt cirka 5,4 MDSEK finansiella villkor som innebär att Dustin är förhindrat att lämna utdelning

till aktieägarna om Bolagets nettoskuld i relation till justerad EBITDA överstiger 3,5 gånger.

Inlösen- och omvandlingsförbehåll för aktier av serie C

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimi-aktiekapitalet, kan på begäran av ägare av aktier av serie C eller efter beslut av bolagets styrelse eller bolagsstämma, ske genom inlösen av aktie av serie C. Begäran från aktieägare ska framställas skriftligen till bolagets styrelse och styrelsen ska behandla frågan skyndsamt. När minskningsbeslut fattas, ska ett belopp

motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga. Inlösenbeloppet per aktie av serie C ska vara aktiens kvotvärde.

Aktier av serie C som innehas av bolaget ska efter beslut av styrelsen kunna omvandlas till stamaktier. Styrelsen ska därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

Ägarstruktur

Av nedanstående tabell framgår de aktieägare som hade ett direkt eller indirekt aktieinnehav som representerar fem procent eller mer av det totala antalet aktier och röster i Dustin per den 30 september 2023 och därefter kända förändringar. Dustin känner inte till att Bolaget direkt eller indirekt ägs eller kontrolleras av någon enskild part eller av flera parter tillsammans och i samförstånd.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital/röster
Axel Johnson	38 469 055	33,8 %
Kempen Capital Management	9 238 144	8,1 %
AMF Pension & Fonder	8 619 881	7,6 %
Fidelity Investments (FMR)	5 706 444	5,0 %
Allianz France	5 666 410	5,0 %

Källa: Modular Finance

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier.

Dustins största aktieägare, Axel Johnson, innehar per dagen för prospektet stamaktier motsvarande cirka 33,8 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget. Axel Johnson kan således både innan och efter den förestående Företrädesemissionen utöva ett betydande inflytande över Dustin i frågor som är föremål för aktieägarnas godkännande.

Axel Johnson kan efter Företrädesemissionen, om denna inte blir fulltecknad och Axel Johnson således tvingas infria sitt garantiåtagande, komma att inneha högst 83,4 procent av aktierna och rösterna i Dustin. Varken teckningsförbindelsen eller garantiåtagandet är säkerställda genom exempelvis bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Åtaganden

Bolaget största aktieägare Axel Johnson har gentemot Carnegie åtagit sig att inte sälja sitt aktieinnehav under en period om 180 dagar efter första dagen för handel i nya stamaktier. Överlåtelsebegränsningen är föremål för sedvanliga villkor och undantag, vilka innefattar möjlighet att acceptera ett offentligt uppköpserbjudande riktat till samtliga aktieägare i Bolaget i enlighet med svenska regler för offentliga uppköpserbjudanden, möjlighet att sälja eller annars avyttra aktier till följd av

ett erbjudande från Bolaget avseende återköp av egna aktier, möjlighet att sälja teckningsrätter för att finansiera deltagande i en företrädesemission, möjlighet att överföra aktieinnehavet till vissa närstående parter förutsatt att mottagaren ska följa överlåtelsebegränsningen och möjlighet att överlåta aktier i situationer då överlåtelse av aktier krävs på grund av rättsliga krav. Styrelseledamöter och medlemmar av koncernledningen har gjort liknande åtaganden till förmån för Carnegie för en period om 180 dagar efter första dagen för handel i nya stamaktier.

Vidare har Bolaget, med undantag för apportemissioner och emissioner som sker som ett led i att implementera incitamentsprogram för anställda, att åtagit gentemot Carnegie sig att inte (i) erbjuda, pantsätta, tilldela, emittera, sälja, ingå avtal om att sälja eller annars överlåta eller avyttra, direkt eller indirekt, någon av Bolagets aktier eller andra värdepapper som kan konverteras till eller går att utnyttja eller bytas ut mot sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja en option eller annat värdepapper eller ingå en swap, hedge eller annat avtal som skulle ha liknande ekonomiska konsekvenser som det nämnda, under en period om 180 dagar efter första dagen för handel i nya stamaktier.

Carnegie kan besluta att medge undantag från ovanstående åtaganden.



Bemyndiganden

Årsstämman den 15 december 2022 bemyndigade styrelsen att, under tiden intill nästa årsstämma, besluta om en riktad emission av högst 825 000 aktier av serie C till Nordea Bank Abp, filial i Sverige mot en teckningskurs per aktie motsvarande aktiens kvotvärde. Syftet med bemyndigandet, skälet till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt och grunden för att teckningskursen sattes till kvotvärdet, var att säkerställa leverans av stamaktier till deltagare under Dustins långsiktiga incitamentsprogram för 2023 (PSP 2023). Årsstämman bemyndigade även styrelsen att, under tiden intill nästa årsstämma, besluta om återköp av aktier av serie C. Återköp fick endast ske genom ett återköpserbjudande som riktas till samtliga ägare av aktier av serie C och till ett pris motsvarande lägst kvotvärdet och högst 5,1 SEK per aktie. Syftet med återköpet var att säkerställa leverans av stamaktier under PSP 2023. Den 15 december 2022 beslutade styrelsen, med stöd av respektive bemyndigande, om en riktad nyemission till Nordea Bank Abp, filial i Sverige av 825 000 aktier av serie C följt av ett omedelbart återköp av samma antal aktier av serie C..

Styrelsen har till årsstämman den 12 december 2023 föreslagit att styrelsen ska bemyndigas att, under tiden intill nästa årsstämma, besluta om en riktad emission av högst 8 900 000 aktier av serie C till Nordea Bank Abp, filial i Sverige mot en teckningskurs per aktie motsvarande aktiens kvotvärde. Syftet med bemyndigandet, skälet till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt och grunden för att teckningskursen satts till kvotvärdet, är att säkerställa leverans av stamaktier till deltagare under det av styrelsen till årsstämman före-

slagna långsiktiga incitamentsprogrammet för 2024 (PSP 2024). Styrelsen har vidare föreslagit att styrelsen ska bemyndigas att, under tiden intill nästa årsstämma, besluta om återköp av aktier av serie C. Återköp får endast ske genom ett återköpserbjudande som riktas till samtliga ägare av aktier av serie C och till ett pris motsvarande lägst kvotvärdet och högst 5,1 SEK per aktie. Syftet med återköpet är att säkerställa leverans av stamaktier under PSP 2024.

Aktierelaterade incitamentsprogram

LTI 2021

Vid årsstämman den 14 december 2020 beslutades att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för 2021 (LTI 2021) som består av teckningsoptioner och syntetiska optioner. Programmet riktar sig till koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Dustin. Per dagen för detta prospekt har Dustin gett ut 734 833 teckningsoptioner inom ramen för LTI 2021. Antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har justerats med anledning av Dustins företrädesemission som genomfördes 2021. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att under tiden från och med den 31 januari 2024 till och med den 30 juni 2024 teckna en (1) ny stamaktie i Bolaget till en teckningskurs om 86 SEK. Teckningskursen är föremål för sedvanlig omräkning med anledning av Företrädesemissionen. Anställda i Nederländerna och Norge deltar av skattemässiga skäl i LTI 2021 utan en investering i teckningsoptioner. Istället får dessa anställda en möjlighet till kontantavräkning genom en investering i så kallade syntetiska optioner med motsvarande ekonomiska villkor som teckningsoptionerna.

LTI 2022

Vid årsstämman den 15 december 2021 beslutades att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för 2022 (LTI 2022) som består av teckningsoptioner och syntetiska optioner. Programmet riktar sig till koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Dustin. Per dagen för detta prospekt har Dustin gett ut 700 649 teckningsoptioner inom ramen för LTI 2022. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att under tiden från och med den 31 januari 2025 till och med den 30 juni 2025 teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 112 SEK. Teckningskursen är föremål för sedvanlig omräkning med anledning av Företrädesemissionen. Anställda i Nederländerna och Norge deltar av skattemässiga skäl i LTI 2022 utan en investering i teckningsoptioner. Istället får dessa anställda en möjlighet till kontantavräkning genom en investering i så kallade syntetiska optioner med motsvarande ekonomiska villkor som teckningsoptionerna.

PSP 2023

Vid årsstämman den 15 december 2022 beslutades att anta ett långsiktigt prestationsaktieprogram (PSP 2023). Programmet riktar sig till koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Dustin. Deltagarna i PSP 2023 har investerat i stamaktier (investeringsaktier) i Dustin och baserat på sin investering tilldelats aktierätter i fyra serier (A-D) som berättigar deltagaren att vederlagsfritt erhålla stamaktier i Dustin under förutsättning att, och i den utsträckning, de prestationsbaserade villkoren för programmet har uppfyllts under perioden 1 januari 2023 – 31 december 2025 för serie A, 1 september 2022 – 31 augusti 2025 för serie B och serie D samt 1 september 2024 – 31 augusti 2025 för serie C. De prestationsbaserade villkoren är baserade på totalavkastning för aktieägarna på stamaktien (serie A), organisk tillväxt (serie B), genomsnittlig justerad EBITA-marginal (serie C) samt årliga intäkter relaterade till återtagandeförsäljning (serie D). Rätten att tilldelas stamaktier är även villkorad av att deltagaren har behållit sina investeringsaktier och med förbehåll för sedvanliga undantag varit anställd i Dustin under intjänandeperioden som löper fram till offentliggörandet av delårsrapporten för perioden 1 september 2025 – 30 november 2025.

Information om utspädning i utestående incitamentsprogram

Inom ramen för LTI 2021–2022 har Dustin gett ut totalt 1 435 482 teckningsoptioner, med rätt att teckna högst 1 457 527 stamaktier, motsvarande en utspädning om 1,3 procent i förhållande till det totala antalet utestående aktier i Bolaget per dagen för detta prospekt. Antalet aktier som kan tecknas vid utnyttjande av teckningsoptionerna är föremål för sedvanlig omräkning med anledning av Företrädesemissionen.

Det högsta antalet stamaktier i Dustin som kan tilldelas under PSP 2023, inklusive kompensation för utdelningar, är begränsat till 825 000. I syfte att säkerställa leverans av stamaktier till deltagarna i PSP 2023 har styrelsen i Dustin den 15 december 2022 beslutat att emittera 825 000 aktier av serie C som Bolaget per dagen för detta prospekt innehar i eget förvar. Antalet aktier som kan tilldelas deltagarna i PSP 2023 är föremål för sedvanlig omräkning i samband med Företrädesemissionen.

Information om föreslaget incitamentsprogram till årsstämman den 12 december 2023

Styrelsen har till årsstämman den 12 december 2023 föreslagit ett långsiktigt prestationsaktieprogram för 2024 (PSP 2024). Programmet riktar sig till koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Dustin. Deltagarna i PSP 2024 kommer att investera i stamaktier (investeringsaktier) i Dustin och baserat på sin investering tilldelats aktierätter i fyra serier (A-D) som berättigar deltagaren att vederlagsfritt erhålla stamaktier i Dustin under förutsättning att, och i den utsträckning, de prestationsbaserade villkoren för programmet har uppfyllts under perioden 1 januari 2024 – 31 december 2026 för serie A samt 1 september 2023 – 31 augusti 2026 för serie B, C och serie D. De prestationsbaserade villkoren är baserade på totalavkastning för aktieägarna på stamaktien (serie A), organisk omsättningstillväxt inom Dustins två affärssegment (serie B), organisk tillväxt av Dustins vinst per aktie (serie C) samt årliga intäkter relaterade till återtagandeförsäljning (serie D). Rätten att tilldelas stamaktier kommer även vara villkorad av att deltagaren har behållit sina investeringsaktier och med förbehåll för sedvanliga undantag varit anställd i Dustin under intjänandeperioden som löper fram till offentliggörandet av delårsrapporten för perioden 1 september 2026 – 30 november 2026.

Central kontoföring

Dustins aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden (postadress: Box 191, 101 23 Stockholm). Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna eller kommer att utfärdas för de nya stamaktierna.

ISIN-koden för stamaktierna i Dustin är SE0006625471.

Aktieägaravtal m.m.

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Dustin som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Legala frågor och kompletterande information

Prospektets godkännande

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner detta prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande ska inte beaktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta prospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Prospektet har upprättats som en del av ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen.

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 15 november 2023. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till detta prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämpligt när detta prospekt inte längre är giltigt. Dustin kommer endast att upprätta tillägg till detta prospekt i enlighet med bestämmelserna i Prospektförordningen.

Allmän bolags- och koncerninformation

Bolagets företagsnamn, tillika kommersiella beteckning, är Dustin Group AB. Dustins organisationsnummer är 556703-3062 och styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolaget bildades den 11 april 2006 och registrerades hos Bolagsverket den 4 maj 2006. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Dustins LEI-kod är 549300C3IRYAOWOT0783. Bolagets stamaktie är sedan 13 februari 2015 upptagen till handel på Nasdaq Stockholm. Stamaktien handlas på Nasdaq Stockholms lista för medelstora bolag (Mid Cap) under kortnamnet DUST. Webbadressen till Dustins webbplats är www.dustingroup.com. Informationen på hemsidan utgör inte en del av detta prospekt, såvida denna information inte införlivas i prospektet genom hänvisning.

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Dustin har ingått under de senaste två åren samt andra avtal som ingåtts av Dustin, som innehåller rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Dustin (i båda fallen med undantag för avtal som har ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten).

Hållbarhetslänkat kreditfacilitetsavtal

Bolaget har ingått ett kreditfacilitetsavtal med Nordea, Handelsbanken och Swedbank ursprungligen daterat den 5 oktober 2021. Kreditfacilitetsavtalet är uppdelat på en icke-amorterande kreditfacilitet om totalt 250 000 000 EUR och en revolverande facilitet om motsvarigheten till totalt 2 500 000 000 SEK, samt en möjlighet att efterfråga tilläggsfaciliteter, vilka är förbehållna kreditbeslut från relevant långgivare, om upp till 1 000 000 000 SEK. Lån under den icke-amorterande kreditfaciliteten får användas till att refinansiera tidigare kreditfacilitetsavtal, och lån under den revolverande faciliteten får användas till refinansiering av tidigare kreditfacilitetsavtal samt allmänna företagsändamål. Per dagen för detta prospekt har den icke-amorterande kreditfaciliteten utnyttjats fullt ut, med ett utestående lån om 250 000 000 EUR, och den revolverande faciliteten utnyttjats delvis, med utestående lån om 250 000 000 SEK, 80 000 000 EUR, 510 000 000 DKK och 450 000 000 NOK. Kreditfacilitetsavtalets slutliga förfallodag är den 5 oktober 2025. Ränta för lånen utgår med en årlig procentsats som motsvarar summan av (i) tillämplig marginal och (ii) EURIBOR för den icke-amorterande kreditfaciliteten, respektive tillämplig IBOR för den revolverande faciliteten. Ränta betalas den sista dagen av varje ränteperiod, som kan vara en, tre eller sex månader, alternativt annan ränteperiod såsom överenskommet mellan Bolaget och långgivarna. Den tillämpliga marginalen kan justeras upp eller ner beroende på uppfyllelse av Bolagets mål för hållbarhetsarbete samt nettoskuldsättningsgrad. Bolaget har rätt att, med fem bankdagars varsel, helt eller delvis återbetala lånen, förutsatt att det återbetalade beloppet uppgår till minst motsvarigheten till 10 000 000 SEK. Kreditfacilitetsavtalet innehåller sedvanliga utfästelser och garantier samt sedvanliga operativa och negativa kovenanter, inklusive vissa begränsningar avseende företagsförvärv, utdelningar, avyttringar av tillgångar, fusioner, verksamhetsförändringar, negativåtagande och begränsningar avseende skuldsättning, vilka var för sig är föremål för kommersiellt förhandlade undantag. Bolaget måste även efterfölja vissa finansiella kovenanter bland annat relaterade till Dustins operativa resultat

(EBITDA) och nettoskuldssättningsgrad. Kreditfacilitetsavtalet och alla utomobligatoriska förpliktelser som uppstår ur eller i samband med kreditfacilitetsavtalet regleras av svensk rätt.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden avseende företrädesemissionen

Dustins största aktieägare Axel Johnson (postadress: Box 26008, 100 41 Stockholm, Sverige) har åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i Företrädesemissionen och därmed teckna nya stamaktier motsvarande Axel Johnsons pro rata-andel av Företrädesemissionen, vilket motsvarar ett belopp om cirka 590 MSEK eller 33,8 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelsen ingicks den 11 oktober 2023. Ingen ersättning utgår för den lämnade teckningsförbindelsen.

Utöver teckningsförbindelsen har Axel Johnson ingått ett garantiåtagande avseende resterande del av Företrädesemissionen, vilket motsvarar ett belopp om cirka 1,158 MSEK eller 66,2 procent av Företrädesemissionen. Garantiåtagandet ingicks den 11 oktober 2023. För emissionsgarantin utgår en kontant ersättning om 11,6 MSEK, motsvarande en (1) procent av det garanterade beloppet. Tilldelning av stamaktier som tecknas i enlighet med garantiåtagandet kommer att ske i enlighet med de principer som beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar – Tilldelning av stamaktier utan stöd av teckningsrätter".

Teckningsförbindelsen och garantiåtagandet uppgår till 100 procent av Företrädesemissionen.

För det fall och i den mån Axel Johnsons teckning av stamaktier i enlighet med det avtal om garantiåtagande som ingåtts med Axel Johnson skulle kräva godkännande från Inspektionen för Strategiska Produkter eller om andra regulatoriska godkännanden skulle krävas för att Axel Johnson ska kunna fullfölja sitt garantiåtagande till fullo kan styrelsen komma att behöva besluta om att förlänga teckningsperioden i Företrädesemissionen för Axel Johnson, i enlighet med emissionsbeslutet. Teckningsförbindelsen och garantiåtagandet har vidare inte säkerställts genom exempelvis bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att Axel Johnson helt eller delvis inte kan fullgöra sina åtaganden, se vidare i avsnittet "Riskfaktorer – Teckningsförbindelser och garantiåtaganden avseende Företrädesemissionen är inte säkerställda".

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Dustin bedriver verksamhet i flera länder och inom ramen för den löpande verksamheten blir Koncernen från tid till annan föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden. Dustin har dock inte varit part i några

myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt emittentens kännedom riskerar att inledas) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller som bedöms skulle kunna få betydande effekter på Dustins finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

För information om transaktioner med närstående, se not 30 i Dustins årsredovisning för räkenskapsåret 2021/22 samt not 28 i Dustins årsredovisning för räkenskapsåret 2022/23, som har införlivats genom hänvisning i detta prospekt.

Utöver vad som framgår nedan har inga närstående-transaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Dustin ägt rum under perioden från den 31 augusti 2023 fram till dagen för detta prospekt.

Bolaget har den 11 oktober 2023 ingått avtal om teckningsförbindelse och garantiåtagande med Axel Johnson, se vidare under rubriken "Teckningsförbindelser och garantiåtaganden avseende Företrädesemissionen" ovan.

Sammanfattning av information som har offentliggjorts enligt mar

Nedan sammanfattas den information som Dustin har offentliggjort i enlighet med Marknadsmissbruksförordningen (596/2014) ("MAR") under de senaste tolv månaderna.

Finansiella rapporter

- Den 11 januari 2023 publicerade Dustin delårsrapport för perioden 1 september 2022 – 30 november 2022.
- Den 29 mars 2023 publicerade Dustin delårsrapport för perioden 1 september 2022 – 28 februari 2023.
- Den 27 juni 2023 publicerade Dustin delårsrapport för perioden 1 september 2022 – 31 maj 2023.
- Den 11 oktober 2023 publicerade Dustin bokslutskommuniké för perioden 1 september 2022 – 31 augusti 2023.

Företrädesemissionen

- Den 11 oktober 2023 offentliggjorde Dustin att styrelsen hade beslutat om den förestående Företrädesemissionen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande.
- Den 31 oktober 2023 offentliggjorde Dustin villkoren för Företrädesemissionen.

Förändringar av styrelse och koncernledning

- Den 2 februari 2023 offentliggjorde Dustin att Johan Karlsson utsetts till ny VD och koncernchef för Dustin. Johan Karlsson tillträdde rollen som VD den 3 april 2023.
- Den 1 september 2023 offentliggjorde Dustin att Bolagets valberedning föreslår att Thomas Ekman väljs som ny styrelseordförande i Dustin vid årsstämman den 12 december 2023 och att Mia Brunell Livfors har meddelat att hon inte är tillgänglig för omval som styrelseordförande men däremot som ordinarie ledamot i styrelsen.

Övrigt

- Den 20 februari 2023 offentliggjorde Dustin uppdaterade finansiella mål och uppdaterad segmentsrapportering. För en beskrivning av Dustins finansiella mål, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Dustins mål – Finansiella mål" och för en beskrivning av Dustins affärssegment, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Affärssegment".
- Den 26 juni 2023 offentliggjorde Dustin att Bolaget förlängt sin befintliga långfristiga kreditfacilitet om totalt cirka 5,4 MDSEK med ett (1) år till oktober 2025. För en beskrivning av kreditfaciliteten, se avsnittet "Kapitalisering, nettoskuldssättning och annan finansiell information – Finansieringsarrangemang".

Rådgivare och intressen av betydelse för företrädesemissionen

Carnegie (postadress: Regeringsgatan 56, 103 38 Stockholm, Sverige), Handelsbanken (postadress: Blasieholmstorg 11, 106 70 Stockholm, Sverige), Nordea (postadress: Smålandsgatan 17, 105 71 Stockholm, Sverige) och Swedbank (postadress: Malmskillnadsgatan 23, 105 34 Stockholm, Sverige) är Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners i samband med Företrädesemissionen. Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners (samt till dessa närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Dustin för vilka dessa har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Vidare är Handelsbanken, Nordea och Swedbank långgivare (med Swedbank som låne- och hållbarhetskoordinator) under Dustins befintliga långfristiga kreditfacilitet, och nettolikviden från Företrädesemissionen kommer att användas för återbetalning på kreditfaciliteten.

Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners agerar uteslutande för Bolagets räkning i samband med Företrädesemissionen och inte för någon annans räkning. Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners är inte ansvariga gentemot någon annan för att tillhandahålla det skydd som tillhandahålls deras kunder eller för att ge råd i samband med Företrädesemissionen eller avseende något annat som omnämns häri.

Advokatfirman Cederquist är Dustins legala rådgivare i samband med Företrädesemissionen.

Kostnader i samband med företrädesemissionen

Kostnaderna för Företrädesemissionen, inbegripet arvoden till rådgivare och övriga förväntade emissionskostnader (inklusive ersättning till emissionsgaranten Axel Johnson om 11,6 MSEK), beräknas uppgå till cirka 34,7 MSEK.

Dokument införlivade genom hänvisning

Dustins årsredovisningar för räkenskapsåren 2021/22 och 2022/23 införlivas genom hänvisning och utgör följaktligen en del av detta prospekt samt ska läsas som en del härav. Hänvisning till införlivande dokument görs enligt följande:

- **Årsredovisningen 2021/22**¹⁾: Hänvisningen avser Koncernens resultaträkning (s. 82), Koncernens balansräkning (s. 82), rapport över förändring i Koncernens eget kapital (s. 83), Koncernens rapport över kassaflöden (s. 83), Koncernens noter (s. 84–102) samt revisionsberättelse (s. 116–119).
- **Årsredovisningen 2022/23**²⁾: Hänvisningen avser Koncernens resultaträkning (s. 82), Koncernens balansräkning (s. 82), rapport över förändring i Koncernens eget kapital (s. 83), Koncernens rapport över kassaflöden (s. 83), Koncernens noter (s. 84–102) samt revisionsberättelse (s. 110–112).

De delar av respektive dokument som det inte hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av prospektet eller som inte bedöms relevanta för investerare i samband med Företrädesemissionen. Dustins årsredovisningar för räkenskapsåren 2021/22 och 2022/23 har reviderats av Bolagets revisor.

Tillgängliga handlingar

Dustins bolagsordning och registreringsbevis finns tillgängliga under prospektets giltighetstid på Dustins kontor på Augustendalsvägen 7, 131 52 Nacka Strand, och i elektronisk form på Dustins hemsida (www.dustingroup.com).

1) www.dustingroup.com/sites/default/files/pr/20221176063-1.pdf.
2) www.dustingroup.com/sites/default/files/pr/202311080974-1.pdf.

Adresser

BOLAGET

Dustin Group AB

Augustendalsvägen 7

Box 1194

131 27 Nacka Strand

Sverige

Telefon: +46 (0)8 553 440 00

Webbplats: www.dustingroup.com

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Regeringsgatan 56

103 38 Stockholm

Sverige

Handelsbanken Capital Markets, en del av Svenska Handelsbanken AB (publ)

Blasieholmstorg 11

106 70 Stockholm

Sverige

Nordea Bank Abp, filial i Sverige

Smålandsgatan 17

105 71 Stockholm

Sverige

Swedbank AB (publ)

Malmskillnadsgatan 23

105 34 Stockholm

Sverige

REVISOR

Ernst & Young Aktiebolag

Hamngatan 26

Box 7850

111 47 Stockholm

Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

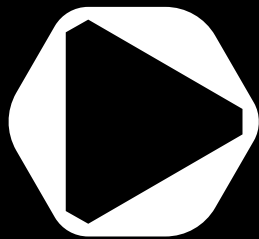
Advokatfirman Cederquist KB

Hovslagargatan 3

Box 1670

111 96 Stockholm

Sverige



Dustin Group AB
Augustendalsvägen 7, Box 1194
131 27 Nacka Strand
www.dustingroup.com