



Axel Johnson

Erbjudande till aktieägarna i  
Dustin Group

Den 27 juni 2023 offentliggjorde Axel Johnson AB, genom det helägda dotterbolaget AxMedia AB, organisationsnummer 556629-8088 ("**Axel Johnson**"), att Axel Johnson hade förvärvat ytterligare aktier i Dustin Group AB (publ), organisationsnummer 556703-3062 ("**Dustin**" eller "**Bolaget**"), och därigenom ökade sin röstandel från 28,7 procent till 30,5 procent<sup>1</sup> så att budplikt uppkom. Aktierna förvärvades till ett pris om 28,50 kronor per aktie. Den 29 juni 2023 lämnade Axel Johnson därför ett budpliktsbud till aktieägarna i Dustin avseende samtliga aktier i Dustin i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("**Erbjudandet**") ("**Erbjudandehandlingen**"). Stamaktierna i Dustin är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Mid Cap.

Denna erbjudandehandling har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. 3 § lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden och 2 a kap. 9 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Registreringen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga.

Informationen i denna Erbjudandehandling avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för Erbjudandehandlingens offentliggörande. Det lämnas ingen försäkran om att den har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Förutom vad som krävs enligt Nasdaq Stockholms takeover-regler ("**takeover-reglerna**") eller tillämplig lag, avser inte Axel Johnson, och åtar sig ingen skyldighet att, offentliggöra uppdateringar, revideringar eller tillägg av informationen i denna Erbjudandehandling. Informationen i Erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Informationen om Dustin på sidorna 14 – 58 är baserad på information som offentliggjorts av Dustin. Axel Johnson garanterar därför inte att informationen häri avseende Dustin är korrekt eller fullständig och tar inget ansvar för att sådan information är korrekt eller fullständig. Med undantag för där det uttryckligen anges att så har skett har ingen information i denna Erbjudandehandling granskats eller reviderats av revisorer.

Vissa siffror i denna erbjudandehandling kan ha avrundats. Detta kan medföra att vissa tabeller till synes inte summerar korrekt.

### **Tillämplig lag och tvister**

Svensk rätt är tillämplig på Erbjudandet och de avtal som ingås mellan Axel Johnson och Dustins aktieägare i samband med Erbjudandet. För Erbjudandet gäller takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens besked om tolkning och tillämpning av takeover-reglerna. Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans.

Axel Johnson har åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa takeover-reglerna och underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan ålägga Axel Johnson vid överträdelse av takeover-reglerna.

### **Ytterligare information och var den finns**

I samband med Erbjudandet har Axel Johnson upprättat denna Erbjudandehandling vilken har godkänts av Finansinspektionen. Aktieägare i Dustin uppmanas att noggrant och i dess helhet läsa Erbjudandehandlingen, samt eventuella tillägg därtill, eftersom den innehåller viktig information som aktieägarna bör beakta innan de fattar beslut om att överlåta sina aktier i Dustin. Investering och värdepappersinnehavare kan erhålla en kopia av Erbjudandehandlingen utan kostnad samt vissa andra relaterade dokument på [www.axjbid.se](http://www.axjbid.se) samt på [www.sebgroup.com/prospectuses](http://www.sebgroup.com/prospectuses). Ingen annan del av Axel Johnsons hemsida eller annan offentliggjord information är införlivad häri.

---

<sup>1</sup> Baserat på det totala antalet aktier och röster i Dustin inklusive de aktier, för närvarande 825 000 C-aktier, som ägs av Dustin. Axel Johnsons andel av aktier och röster i Dustin exklusive de aktier som ägs av Dustin är 30,7 procent

### **Framtidsinriktad information**

Information i denna Erbjudandehandling som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser samt effekter av Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan exempelvis kännetecknas av att den innehåller ord såsom "bedöms", "avses", "förväntas", "tros", eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är föremål för risker och osäkerhetsmoment, eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Framtida förhållanden kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen på grund av många faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom Axel Johnson kontroll. All sådan framtidsinriktad information gäller endast för den dag den förmedlas och Axel Johnson har ingen skyldighet, och åtar sig ingen sådan skyldighet, att uppdatera eller revidera någon sådan information på grund av ny information, framtida händelser eller liknande, förutom i enlighet med gällande lagar och bestämmelser.

### **Erbjudanderestriktioner**

Distribution av denna Erbjudandehandling och andra dokument hänförliga till Erbjudandet kan i vissa jurisdiktioner vara föremål för restriktioner eller påverkas av lagar i sådana jurisdiktioner. Exemplar av denna Erbjudandehandling skickas således inte, och får inte skickas, eller på annat sätt vidarebefordras, distribueras eller sändas, inom, in i eller från någon sådan jurisdiktion. Därför måste personer som mottar denna Erbjudandehandling (inklusive, men inte begränsat till, förvaltare, förmyndare och panthavare) och som är underkastade lagarna i en sådan jurisdiktion, informera sig om, och iakttä, eventuella tillämpliga lagar och regler. Underlåtenhet att göra detta kan utgöra en överträdelse av värdepapperslagar i en sådan jurisdiktion. Axel Johnson avsäger sig, i den mån det är möjligt enligt tillämplig lag, allt ansvar för personers eventuella överträdelser av sådana bestämmelser.

Erbjudandet lämnas inte, och denna Erbjudandehandling får inte distribueras, vare sig direkt eller indirekt, i eller till, och inga anmälningssedlar kommer att accepteras från eller på uppdrag av aktieägare i Australien, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, USA eller Sydafrika, eller någon annan jurisdiktion där Erbjudandet, distribution av denna Erbjudandehandling eller godkännande av accept av Erbjudandet skulle strida mot tillämpliga lagar eller regler eller skulle kräva att ytterligare erbjudandehandlingar upprättas eller registrering sker eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som krävs enligt svensk lag.

Erbjudandet, den information samt den dokumentation som tillgängliggörs genom denna Erbjudandehandling har inte upprättats eller godkänts av en sådan "authorised person" som avses i bestämmelse 21 i UK Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA"). Den information och de dokument som tillgängliggörs genom denna Erbjudandehandling får följaktligen inte distribueras i, eller vidarebefordras till, allmänheten i Storbritannien, om inte ett undantag är tillämpligt. Spridning av information och dokument som tillgängliggörs genom denna Erbjudandehandling är undantagen från restriktionerna för finansiell marknadsföring i bestämmelse 21 i FSMA eftersom det är ett meddelande från eller på uppdrag av en juridisk person som hänför sig till en transaktion om förvärv av daglig kontroll av den juridiska personens verksamhet; eller för att förvärva 50 procent eller mer av aktier med rösträtt i en juridisk person, i enlighet med artikel 62 i UK Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005.

## Innehållsförteckning

<b>Erbjudande till aktieägarna i Dustin .....</b>	<b>5</b>
<b>Bakgrund och motiv till Erbjudandet.....</b>	<b>8</b>
<b>Villkor och anvisningar .....</b>	<b>9</b>
<b>Information om Axel Johnson AB, AxMedia AB, finansiering av Erbjudandet och aktieäggande i Dustin.....</b>	<b>13</b>
<b>Information om Dustin .....</b>	<b>14</b>
<b>Historisk finansiell information i sammandrag.....</b>	<b>15</b>
<b>Aktiekapital och ägarstruktur .....</b>	<b>20</b>
<b>Dustins styrelse, ledning och revisor .....</b>	<b>23</b>
<b>Dustins bolagsordning.....</b>	<b>26</b>
<b>Dustins delårsrapport för mars - maj 2023 .....</b>	<b>29</b>
<b>Skattefrågor i Sverige.....</b>	<b>59</b>
<b>Adresser .....</b>	<b>61</b>

## Erbjudandet i sammandrag

Pris per aktie	28,50 kronor kontant
Acceptfrist	3 juli- 31 juli 2023
Beräknad dag för utbetalning av vederlag	7 augusti 2023

## Erbjudande till aktieägarna i Dustin

Den 27 juni 2023 offentliggjorde Axel Johnson AB, genom det helägda dotterbolaget AxMedia AB, organisationsnummer 556629-8088 ("**Axel Johnson**"), att Axel Johnson hade förvärvat ytterligare aktier i Dustin Group AB (publ), organisationsnummer 556703-3062 ("**Dustin**" eller "**Bolaget**"), och därigenom ökade sin röstandel från 28,7 procent till 30,5 procent<sup>2</sup> så att budplikt uppkom. Aktierna förvärvades till ett pris om 28,50 kronor per aktie.

Den 29 juni 2023 lämnade Axel Johnson därför ett budpliktsbud till aktieägarna i Dustin avseende samtliga aktier i Dustin. Stamaktierna i Dustin är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Mid Cap.

Axel Johnson erbjuder 28,50 kronor kontant för varje aktie i Dustin.<sup>3</sup>

Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.

Erbjudandet innebär:

- en negativ premie om cirka 5,4 procent jämfört med slutkursen 30,14 kronor för Dustins aktie på Nasdaq Stockholm den 29 juni 2023, vilket var den sista handelsdagen före Erbjudandets offentliggörande;<sup>4</sup> och
- en negativ premie om cirka 4,2 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen för Dustins aktie på Nasdaq Stockholm under de senaste 30 handelsdagarna fram till och med den 26 juni 2023, vilket var den sista hela handelsdagen före det att Axel Johnson offentliggjorde att ett budpliktserbjudande om 28,50 kronor skulle lämnas.

Erbjudandet värderar samtliga utestående aktier i Dustin till cirka 3,2 miljarder kronor.<sup>5</sup>

Acceptfristen för Erbjudandet inleds den 3 juli 2023 och avslutas den 31 juli 2023.

### Axel Johnsons aktieäggande i Dustin

Axel Johnson innehar 34 744 788 aktier i Dustin, motsvarande 30,5 procent av aktierna och rösterna i Dustin.

Utöver det ovan angivna aktieinnehavet kontrollerar varken Axel Johnson eller närstående till Axel Johnson några aktier i Dustin, eller andra finansiella instrument som ger en finansiell exponering motsvarande ett innehav av aktier i Dustin. Axel Johnson eller närstående till Axel

---

<sup>2</sup> Baserat på det totala antalet aktier och röster i Dustin inklusive de aktier, för närvarande 825 000 C-aktier, som ägs av Dustin. Axel Johnsons andel av aktier och röster i Dustin exklusive de aktier som ägs av Dustin är 30,7 procent.

<sup>3</sup> Om Dustin betalar vinstutdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna i Dustin, för vilken avstämningsdagen inträffar innan utbetalning av vederlag i Erbjudandet har skett, eller före utbetalningen av vederlag i Erbjudandet ger ut nya aktier eller genomför annan liknande bolagsåtgärd som resulterar i att värdet per aktie i Dustin minskar, kommer vederlaget i Erbjudandet att reduceras i motsvarande mån.

<sup>4</sup> Jämfört med slutkursen 26,76 kronor för Dustins aktie på Nasdaq Stockholm den 26 juni 2023, vilket var sista hela handelsdagen före det att Axel Johnson offentliggjorde att ett budpliktserbjudande om 28,50 kronor per aktie skulle lämnas, innebär Erbjudandet en premie om 6,5 procent.

<sup>5</sup> Exklusive de aktier, för närvarande 825 000 C-aktier, som ägs av Dustin.

Johnson har inte heller förvärvat aktier i Dustin på förmånligare villkor än villkoren i Erbjudandet under de sex senaste månaderna före Erbjudandets offentliggörande.

### **Due diligence**

Axel Johnson har inte genomfört någon due diligence-undersökning av Dustin inför Erbjudandet.

### **Villkor för Erbjudandet**

Erbjudandets fullföljande är villkorat av att samtliga för Erbjudandet och förvärvet av Dustin erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive från konkurrensmyndigheter, har erhållits, i varje enskilt fall, på för Axel Johnson acceptabla villkor.

Axel Johnson förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att ovanstående villkor inte uppfyllts eller kan uppfyllas, och den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Axel Johnsons förvärv av Dustin eller om det annars godkänns av Aktiemarknadsnämnden. Axel Johnson förbehåller sig också rätten att helt eller delvis frånfalla villkoret.

Axel Johnson kommer att anmäla förvärvet för godkännande av Europeiska kommissionen.

### **Teckningsoptioner**

Erbjudandet omfattar inte teckningsoptioner utställda av Dustin inom ramen för Dustins incitamentsprogram.

### **Finansiering**

Axel Johnson kommer att finansiera Erbjudandet genom egna medel och tillgängliga kreditfaciliteter. Därutöver kommer Axel Johnson AB, som är moderbolag till budgivaren, att vid behov tillföra erforderligt kapital för Erbjudandets genomförande.

### **Uttalande av Aktiemarknadsnämnden**

Aktiemarknadsnämnden har i uttalandet AMN 2023:34 beviljat Axel Johnson dispens från skyldigheten att rikta Erbjudandet till aktieägare i Dustin med hemvist i jurisdiktioner utanför EES. Det fullständiga uttalandet finns tillgängligt på [www.aktiemarknadsnamnden.se](http://www.aktiemarknadsnamnden.se).

### **Intressekonflikter, fairness opinion och uttalande från styrelsen i Dustin**

Mia Brunell Livfors, Thomas Ekman, Johan Fant och Tomas Franzén är styrelseledamöter i Dustin och har samtidigt engagemang i bolag inom Axel Johnson AB-koncernen och har således intressekonflikter som innebär att de inte får delta i Dustins handläggning av frågor relaterade till Erbjudandet. Erbjudandet omfattas därför av avsnitt III i takeover-reglerna. Det betyder bland annat att Dustin ska inhämta och senast två veckor före acceptfristens utgång offentliggöra ett värderingsutlåtande (fairness opinion).

Om de styrelseledamöter i Dustin som inte har intressekonflikt väljer att, trots att de inte utgör en beslutför styrelse, uttala sin uppfattning om Erbjudandet ska även det göras senast två veckor före acceptfristens utgång.

**Tillämplig lag och tvister**

Svensk rätt är tillämplig på Erbjudandet och de avtal som ingås mellan Axel Johnson och Dustins aktieägare i samband med Erbjudandet. För Erbjudandet gäller takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens besked om tolkning och tillämpning av takeover-reglerna. Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans.

Axel Johnson har, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, den 27 juni 2023 åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa takeover-reglerna och underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan ålägga Axel Johnson vid överträdelse av takeover-reglerna. Axel Johnson informerade Finansinspektionen om Erbjudandet och åtagandet gentemot Nasdaq Stockholm den 29 juni 2023.

**Rådgivare**

Axel Johnson har anlitat SEB Corporate Finance som finansiell rådgivare och Vinge som legal rådgivare.

## Bakgrund och motiv till Erbjudandet

Axel Johnson lämnar Erbjudandet eftersom Axel Johnson den 27 juni 2023 förvärvade ytterligare aktier i Dustin och därigenom ökade sin röstandel från 28,7 procent till 30,5 procent så att budplikt uppkom. Aktierna förvärvades till ett pris om 28,50 kronor per aktie.

Axel Johnson har varit aktieägare i Dustin sedan 2015. Sedan dess har Axel Johnson konsekvent agerat med ett långsiktigt perspektiv och stegvis ökat ägandet och engagemanget i Dustin. Sedan 2016 har Axel Johnson varit Dustins enskilt största ägare. Ökningen av Axel Johnsons ägande till 30,5 procent motiveras inte av någon ambition att förvärva samtliga aktier i Dustin, utan av en stark tro på Dustins position och framtidsutsikter, och Axel Johnsons ambition att som långsiktig och engagerad huvudägare stödja Dustins fortsatta tillväxt och utveckling.

Det är nu upp till övriga aktieägare att ta ställning till Erbjudandet. Axel Johnson kommer därefter, oaktat Erbjudandets exakta utfall, att vara en dedikerad huvudägare i Dustin med fokus på bolagets framtida utveckling och värdeskapande för samtliga aktieägare.

Axel Johnson uppskattar den viktiga roll som Dustins anställda spelar. Vidare är Axel Johnsons ägande i Dustin ett strategiskt innehav med ett mycket långsiktigt perspektiv. Axel Johnson planerar därför inga förändringar avseende Dustins ledning eller anställda (inklusive anställningsvillkor) eller för sysselsättningen och verksamheten på de platser där Dustin bedriver sin verksamhet. Erbjudandet förutses inte heller medföra några förändringar avseende Axel Johnsons ledning eller anställda.

*I övrigt hänvisas till informationen i denna Erbjudandehandling, vilken har upprättats av Axel Johnson med anledning av Erbjudandet. Informationen avseende Dustin på sidorna 14 – 58 i denna Erbjudandehandling har upprättats av Axel Johnson baserat på information som offentliggjorts av Dustin. Styrelsen i Axel Johnson försäkrar att, så vitt styrelsen känner till, de uppgifter avseende Axel Johnson som förekommer i Erbjudandehandlingen överensstämmer med de faktiska förhållandena.*

30 juni 2023  
**AxMedia AB**  
Styrelsen



## Villkor och anvisningar

### Erbjudandet

Axel Johnson erbjuder 28,50 kronor kontant för varje aktie i Dustin. Erbjudandet värderar samtliga utestående aktier i Dustin till cirka 3,2 miljarder kronor.<sup>6</sup>

Om Dustin betalar vinstutdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna i Dustin, för vilken avstämningsdagen inträffar innan utbetalning av vederlag i Erbjudandet har skett, eller före utbetalningen av vederlag i Erbjudandet ger ut nya aktier eller genomför annan liknande bolagsåtgärd som resulterar i att värdet per aktie i Dustin minskar, kommer vederlaget i Erbjudandet att reduceras i motsvarande mån.

Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.

### Villkor för Erbjudandet

Erbjudandets fullföljande är villkorat av att samtliga för Erbjudandet och förvärvet av Dustin erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive från konkurrensmyndigheter, har erhållits, i varje enskilt fall, på för Axel Johnson acceptabla villkor.

Axel Johnson förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att ovanstående villkor inte uppfyllts eller kan uppfyllas, och den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Axel Johnsons förvärv av Dustin eller om det annars godkänns av Aktiemarknadsnämnden. Axel Johnson förbehåller sig också rätten att helt eller delvis frånfalla villkoret.

Axel Johnson kommer att anmäla förvärvet för godkännande av Europeiska kommissionen.

### Accept

Aktieägare i Dustin vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") och som önskar acceptera Erbjudandet ska under perioden från och med den 3 juli 2023 till och med den 31 juli 2023 klockan 17.00 underteckna och lämna in korrekt ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär till:

### SEB

Emissioner AB03  
106 40 Stockholm

Anmälningssedeln måste därvid lämnas in eller sändas med post i bifogat förfrankerat svarskuvert i god tid före sista anmälningssdag för att kunna vara SEB tillhanda senast klockan 17.00 den 31 juli 2023.

---

<sup>6</sup> Exklusive de aktier, för närvarande 825 000 C-aktier, som ägs av Dustin.

VP-konto och aktuellt aktieinnehav i Dustin framgår av den förtryckta anmälningssedel som sänts ut till direktregistrerade aktieägare i Dustin per den 29 juni 2023. Aktieägare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta.

**Observera att felaktiga eller ofullständiga anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende.**

### **Erbjudandehandling och anmälningssedel**

Erbjudandehandling och anmälningssedel finns tillgängliga på följande webbplatser: Axel Johnsons transaktionswebbplats ([www.axjbid.se](http://www.axjbid.se)), SEB:s webbplats ([www.sebgroup.com/prospectuses](http://www.sebgroup.com/prospectuses)) och Finansinspektionens webbplats ([www.fi.se](http://www.fi.se)) (endast erbjudandehandling).

### **Förvaltarregistrerade innehav**

Aktieägare i Dustin vars aktier är förvaltarregistrerade, det vill säga hos en bank eller annan förvaltare, erhåller varken erbjudandehandlingen, förtryckt anmälningssedel eller förfrankerat svarskuvert. Sådana aktieägare ska istället kontakta sin förvaltare för att erhålla en kopia av denna erbjudandehandling. Anmälan ska ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

### **Pantsatta aktier**

Är aktier i Dustin pantsatta i Euroclear-systemet måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna anmälningssedeln och bekräfta att panträtten upphör om Erbjudandet fullföljs. Panträtten måste således vara avregistrerad i Euroclear-systemet avseende berörda aktier i Dustin när dessa ska levereras till Axel Johnson.

### **Bekräftelse av accept**

Efter det att SEB mottagit och registrerat korrekt ifylld anmälningssedel kommer aktierna i Dustin att överföras till ett för varje aktieägare i Dustin nyöppnat spärrat VP-konto, så kallat apportkonto. I samband därmed skickar Euroclear en avi ("VP-avi") som utvisar det antal aktier i Dustin som utbokats från det ursprungliga VP-kontot samt en VP-avi som utvisar det antal aktier i Dustin som inbokats på det nyöppnade spärrade VP-kontot.

### **Utbetalning av vederlag**

Utbetalning av vederlag beräknas kunna påbörjas omkring den 7 augusti 2023 för de som har accepterat Erbjudandet senast klockan 17.00 den 31 juli 2023.

Utbetalning av vederlag sker genom att de som accepterat Erbjudandet tillsänds en avräkningsnota. Om innehavet är förvaltarregistrerat sker utbetalning genom respektive förvaltare.

Likvidbeloppet utbetalas till det avkastningskonto som är anslutet till innehavarens VP-konto.

Innehavare som inte har något avkastningskonto knutet till sitt VP-konto, eller vars avkastningskonto är ett bankgiro eller plusgirokonto, erhåller likvid enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. I samband med utbetalning av likvid bokas aktierna i Dustin ut från det spärrade apportkontot som därmed avslutas. VP-avi som redovisar utbokningen från det spärrade VP-kontot skickas inte ut.

**Observera att även om aktierna i Dustin är pantsatta sker utbetalning till avkastningskontot eller enligt anvisningar på utsänt avräkningskonto.**

#### **Rätt till förlängning av Erbjudandet etc.**

Acceptfristen för Erbjudandet löper från och med den 3 juli 2023 till och med den 31 juli 2023. Axel Johnson förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen i Erbjudandet liksom att senarelägga tidpunkten för utbetalning av vederlag. Meddelande om sådan förlängning och/eller senareläggning av utbetalning av vederlag kommer att offentliggöras av Axel Johnson genom pressmeddelande i enlighet med gällande lagar och regler.

#### **Rätt till återkallelse av accept**

Aktieägare i Dustin har rätt att återkalla lämnad accept av Erbjudandet om sådan återkallelse skriftligen har kommit SEB tillhanda före det att Axel Johnson har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte sker under acceptfristen, senast klockan 17.00 den sista dagen av acceptfristen. Kvarstår under en förlängning av Erbjudandet villkor för Erbjudandet som Axel Johnson har förbehållit sig rätten att frånfalla, ska rätten att återkalla lämnad accept gälla på motsvarande sätt även under sådan förlängning av Erbjudandet. Aktieägare i Dustin vars aktier är förvaltarregistrerade som önskar återkalla lämnad accept ska följa instruktionerna från förvaltaren.

#### **Inlösen och avnotering**

Om Axel Johnson, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Dustin avser Axel Johnson att inleda ett inlösenförfarande i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) i syfte att förvärva resterande aktier i Dustin. I sådant fall avser Axel Johnson också att verka för att Dustins aktier avnoteras från Nasdaq Stockholm.

#### **Viktig information angående NID och LEI**

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna acceptera Erbjudandet. Observera att det är aktieägarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller ett NID-nummer behövs samt att SEB kan vara förhindrade att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls.

Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Via denna länk hittas godkända institutioner för det globala LEI-systemet: [www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations](http://www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations).

För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera, eller annat, medborgarskap än svenskt kan NID-numret vara någon annan typ av nummer.

Ansök om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på NID-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges i anmälningssedeln vid accept av Erbjudandet

### **Information om behandling av personuppgifter**

De som accepterar Erbjudandet kommer att överlämna personuppgifter till SEB. Personuppgifter som tillhandahålls SEB (som är personuppgiftsansvarig) kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som krävs för att administrera och utföra uppdraget. Personuppgifter som erhålls från andra källor än kunder kan också komma att behandlas. Information rörande behandling av personuppgifter kan erhållas från SEB:s kontor, som även accepterar krav på rättelse av personuppgifter. Personuppgifter kan också komma att behandlas i datasystem hos företag som SEB samarbetar med. Adressuppgifterna kan komma att erhållas av SEB genom ett automatiskt förfarande som utförs av Euroclear. För ytterligare information om SEB:s behandling av personuppgifter och dina rättigheter, se SEB:s hemsida ([www.seb.se/juridik-och-sakerhet/sebs-integritetspolicys](http://www.seb.se/juridik-och-sakerhet/sebs-integritetspolicys)).

### **Övrig information**

SEB är mottagande institut i Erbjudandet, vilket innebär att SEB utför vissa administrativa tjänster avseende Erbjudandet. Detta innebär inte i sig att en person som accepterar Erbjudandet ("**Deltagare**") betraktas som kund hos SEB. Vid accept av Erbjudandet betraktas Deltagaren som kund endast om SEB har lämnat råd till Deltagaren eller annars har kontaktat Deltagaren individuellt angående Erbjudandet, eller om Deltagaren har accepterat Erbjudandet via SEB:s kontor, internetbank eller telefonbank. Om en Deltagare inte betraktas som kund, är inte reglerna om skydd för investerare i lag (2007:528) om värdepappersmarknaden tillämpliga på dennes accept. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande Erbjudandet. Varje Deltagare ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

### **Frågor rörande Erbjudandet**

För mer information om Erbjudandet, se SEB:s webbplats för prospekt ([www.sebgroup.com/prospectuses](http://www.sebgroup.com/prospectuses)) och på Axel Johnsons transaktionswebbplats [www.axjbid.se](http://www.axjbid.se). För administrativa frågor om Erbjudandet, vänligen kontakta i första hand din bank om du har dina aktier förvarade i depå (förvaltarregistrerat innehav), i övriga fall är du välkommen att kontakta SEB per telefon (08-639 27 50) mellan klockan 09.00 och klockan 17.00 på vardagar.

## **Information om Axel Johnson AB, AxMedia AB, finansiering av Erbjudandet och aktieäggande i Dustin**

### **Axel Johnson-koncernen**

Axel Johnson AB-koncernen består idag av Axel Johnson International, AxSol, KICKS, Martin & Servera och Novax samt delägda börsnoterade Axfood och Dustin. Axel Johnson ägs av Antonia Ax:son Johnson med familj. Koncernen omsatte under 2022 cirka 118 miljarder kronor och hade cirka 25 500 anställda.

### **AxMedia AB**

AxMedia AB är ett svenskt aktiebolag med organisationsnummer 556629-8088 och säte i Stockholm. Bolagets adress är Box 26008, 100 41 Stockholm. AxMedia AB har inga anställda och dess enda tillgång är dess aktieinnehav i Dustin. AxMedia AB är ett helägt dotterbolag till Axel Johnson AB.

### **Finansiering**

Axel Johnson kommer att finansiera Erbjudandet genom egna medel och tillgängliga kreditfaciliteter. Därutöver kommer Axel Johnson AB, som är moderbolag till budgivaren, att vid behov tillföra erforderligt kapital för Erbjudandets genomförande.

### **Axel Johnsons aktieäggande i Dustin**

Axel Johnson innehar 34 744 788 aktier i Dustin, motsvarande 30,5 procent<sup>7</sup> av aktierna och rösterna i Dustin.

Utöver det ovan angivna aktieinnehavet kontrollerar varken Axel Johnson eller närstående till Axel Johnson några aktier i Dustin, eller andra finansiella instrument som ger en finansiell exponering motsvarande ett innehav av aktier i Dustin. Axel Johnson eller närstående till Axel Johnson har inte heller förvärvat aktier i Dustin på förmånligare villkor än villkoren i Erbjudandet under de sex senaste månaderna före Erbjudandets offentliggörande.

---

<sup>7</sup> Baserat på det totala antalet aktier och röster i Dustin inklusive de aktier, för närvarande 825 000 C-aktier, som ägs av Dustin. Axel Johnsons andel av aktier och röster i Dustin exklusive de aktier som ägs av Dustin är 30,7 procent.

## Information om Dustin

Följande är en sammanfattande beskrivning av Dustin. Informationen om Dustin på sidorna 14 – 58 i denna erbjudandehandling är baserad på Dustins årsredovisning för räkenskapsåren, 2021/22, 2020/21 och 2019/20 och delårsrapporten för 1 mars till 31 maj 2023, samt information från Dustins hemsida, [www.dustingroup.com](http://www.dustingroup.com), om inte annat anges.

### Dustin i korthet

Dustin är en onlinebaserad IT-partner i Norden och Benelux. Bolaget har ett brett utbud av både hårdvaru- och mjukvaruprodukter samt tillhörande tjänster och kompletta IT-lösningar. Dustin kombinerar snabba, tillförlitliga leveranser med hög IT-kompetens och är en strategisk IT-partner för främst små och medelstora företag samt till stora företag, offentlig sektor och konsumenter. Dustin har marknads bredaste sortiment av hårdvara, som omfattar cirka 280 000 produkter från mer än 3 500 varumärken, för arbetsplatsen, hemmakontoret och arbete på distans.

Vidare är Dustins verksamhet uppdelad i två olika affärssegment baserat på kundkategori. Dessa affärssegment är små- och medelstora bolag (SMB), som också inkluderar business-to-consumer (B2C), och stora företag och offentlig sektor (LCP). Inom affärsområdet SMB är Dustin en helhetspartner som kan ge råd och erbjuda ett komplett utbud av produkter, tjänster och lösningar. Inom affärsområdet LCP, som riktar sig till bolagets andra huvudmålgrupp, erbjuder Dustin ett brett utbud och effektiva leveranser. För dessa kunder erbjuder Dustin främst hård- och mjukvara samt produktnära tjänster, såsom konfigurering, kundspecifik lagerhållning och stöldmärkning.

Under räkenskapsåret 2021/22 svarade SMB för cirka 30 procent av den totala försäljningen, LCP svarade för cirka 68 procent av den totala försäljningen och B2C svarade för cirka två procent av den totala försäljningen.

### Finansiella mål

- Tillväxt i vinst per aktie om minst 10% (3-årig genomsnittlig årlig tillväxttakt).
- Nettoskuldssättning om 2,0–3,0 gånger justerad EBITDA för den senaste tolv månadersperioden.
- 25% minskning av CO<sub>2</sub>e/MSEK nettoomsättning den kommande 3-årsperioden, bidrar till det oförändrade 2030 målet att vara helt klimatneutrala.

#### *Stödjande mål avseende vinst per aktie:*

- Organisk årlig tillväxt i nettoomsättning för SMB om 8% och för LCP om 5% (årligt genomsnitt över en 3-årsperiod).
- Uppnå en segmentsmarginal om minst 6,5% för SMB och minst 4,5% för LCP inom den kommande 3-årsperioden.

#### *Utdelningspolicy*

Dustins mål är att dela ut mer än 70 procent av årets resultat med hänsyn taget till Bolagets finansiella ställning.

## Historisk finansiell information i sammandrag

Nedanstående information avseende Dustin är hämtad från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren, 2021/22, 2020/21 och 2019/20 och delårsrapporten för 1 mars till 31 maj 2023. Delårsrapporten för 1 mars till 31 maj 2023, vilken finns återgiven i sin helhet på sidorna 29 – 58, har översiktligt granskats av Dustins revisor.

Dustins koncernredovisning för räkenskapsåren 2021/22, 2020/21 och 2019/20 har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRIC). Vidare tillämpar koncernen RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, vilken specificerar de tillägg till IFRS som krävs enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen. Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Dustins delårsrapport för 1 mars till 31 maj 2023 har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen och för moderbolaget i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning i juridiska personer. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som användes vid upprättandet av Dustins årsredovisning för 2021/22, om inte annat anges i delårsrapporten för 1 mars till 31 maj 2023.

### Koncernens resultaträkning

Resultaträkning (Belopp i MSEK)	Mars-maj 2022/23	Mars-maj 2021/22	Sept-aug 2021/22	Sept-aug 2020/21	Sept-aug 2019/20
Nettoomsättning	5 582,0	5 894,2	23 600,9	15 028,0	13 195,4
Kostnader för sålda varor och tjänster	-4 725,1	-5 052,4	-20 143,3	-12 545,1	-11 152,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>856,8</b>	<b>841,8</b>	<b>3 457,6</b>	<b>2 482,9</b>	<b>2 043,3</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-726,8	-678,4	-2 628,3	-1 825,2	-1 617,9
Jämförelsestörande poster	-25,3	-18,7	-50,1	-73,4	-31,0
Övriga rörelseintäkter	6,6	6,5	20,5	14,1	14,5
Övriga rörelsekostnader	-14,4	-11,3	-41,7	-22,2	-21,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>96,9</b>	<b>140,0</b>	<b>758,0</b>	<b>576,2</b>	<b>387,2</b>
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter	0,6	0,3	1,2	1,2	1,3
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	-62,1	-29,4	-129,8	-108,3	-53,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>35,4</b>	<b>110,9</b>	<b>629,5</b>	<b>469,2</b>	<b>335,2</b>
Skatt	-12,0	-26,2	-151,8	-112,2	-57,9
<b>Periodens resultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>23,4</b>	<b>84,7</b>	<b>477,7</b>	<b>357,0</b>	<b>277,3</b>
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,21	0,75	4,22	3,82	3,04
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,21	0,75	4,22	3,82	3,04

## Koncernens balansräkning

Balansräkning (Belopp i MSEK)	31 maj 23	31 maj 22	31 aug 22	31 aug 21	31 aug 20
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Goodwill	8 623,0	7 986,7	8 097,0	7 752,7	3 706,5
Övriga immateriella tillgångar hänförliga till förvärv	628,8	693,8	674,9	752,8	579,6
Övriga immateriella tillgångar	395,0	269,5	290,7	172,3	144,3
Materiella anläggningstillgångar	117,6	133,2	130,0	172,9	99,3
Nyttjanderättstillgångar	500,2	530,7	512,5	552,8	502,2
Uppskjutna skattefordringar	6,5	5,4	14,5	4,6	9,7
Derivatinstrument	216,0	88,3	156,0	1,0	0,2
Övriga anläggningstillgångar	11,6	9,0	9,5	7,3	8,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>10 498,8</b>	<b>9 716,7</b>	<b>9 885,0</b>	<b>9 416,4</b>	<b>5 050,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager	1 031,1	1 469,7	1 340,2	1 015,7	482,9
Kundfordringar	3 186,9	2 838,7	3 165,7	2 455,8	1 256,6
Derivatinstrument	-	2,5	5,7	16,8	-
Skattefordringar	45,3	16,2	15,7	7,8	9,5
Övriga fordringar	567,3	605,2	77,9	56,0	15,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	597,9	501,4	231,3
Likvida medel	1 228,9	761,8	766,8	847,4	730,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>6 059,4</b>	<b>5 694,1</b>	<b>5 969,9</b>	<b>4 900,8</b>	<b>2 726,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>16 558,1</b>	<b>15 410,7</b>	<b>15 854,9</b>	<b>14 317,2</b>	<b>7 776,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>					
<b>Summa eget kapital i hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>5 383,7</b>	<b>4 925,4</b>	<b>5 085,0</b>	<b>4 676,4</b>	<b>2 455,6</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Övriga avsättningar	-	-	3,9	2,3	4,9
Uppskjutna skatteskulder	-	-	238,1	246,3	205,0
Uppskjutna skatt och andra långfristiga avsättningar	200,1	247,6	-	-	-
Skulder till kreditinstitut*	-	4 657,1	4 734,4	4 481,4	2 159,0
Långfristiga leasingkulder	347,0	379,4	361,7	404,9	370,3
Derivatinstrument	203,2	67,8	92,6	14,6	25,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>750,2</b>	<b>5 351,8</b>	<b>5 430,6</b>	<b>5 149,4</b>	<b>2 764,8</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Övriga avsättningar	0,7	1,0	0,8	3,4	31,5



Skulder till kreditinstitut*	5 325,1	3,6	7,4	-	-
Kortfristiga leasingkulder	169,5	171,3	171,9	172,1	141,3
Leverantörsskulder	3 504,4	3 655,2	3 790,5	3 147,4	1 543,6
Skatteskulder	60,0	78,7	120,0	73,3	46,2
Derivatinstrument	81,3	35,5	46,1	7,2	1,7
Övriga kortfristiga skulder	1 283,2	1 188,2	493,0	380,6	347,7
Förvävsrelaterade skulder	-	-	-	20,5	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	709,4	687,0	443,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>10 424,2</b>	<b>5 133,6</b>	<b>5 339,2</b>	<b>4 491,4</b>	<b>2 555,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>16 558,1</b>	<b>15 410,7</b>	<b>15 854,9</b>	<b>14 317,2</b>	<b>7 776,1</b>

\* I enlighet med IAS 1 redovisas kreditfaciliteten som kortfristig per 31 maj 2023 då det omförhandlade avtalet slöts efter balansdagen. Det har inte skett någon överträdelse gentemot bankavtalet och lånet är ur den aspekten att bedöma som långfristigt. Under fjärde kvartalet redovisas lånet återigen som långfristigt.

## Data per aktie

	Mars-maj 2022/23	Mars-maj 2021/22	Sept-aug 2021/22	Sept-aug 2020/21	Sept-aug 2019/20
Resultat per aktie inkl. avvecklad verksamhet före utspädning (SEK)	0,21	0,75	4,22	3,82	3,04
Resultat per aktie inkl. avvecklad verksamhet efter utspädning (SEK)	0,21	0,75	4,22	3,82	3,04
Eget kapital per aktie före utspädning (SEK)	47,59	43,54	44,95	41,38	27,70
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie före utspädning (SEK)	3,81	-2,45	5,17	1,80	9,50
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning (SEK)	3,81	-2,45	5,17	1,80	9,50
Genomsnittligt beräknat antal aktier	113 118 776	113 118 776	113 118 776	90 742 103	88 647 339
Genomsnittligt beräknat antal aktier efter utspädning	113 118 776	113 118 776	113 118 776	93 455 077	91 306 759
Antal emitterade aktier vid periodens slut	113 943 776	113 118 776	113 118 776	113 023 003	88 647 339
Utdelning per aktie (SEK)			-	2,21	2,20

## Nyckeltal

MSEK	Mars-maj 2022/23	Mars-maj 2021/22	Sept-aug 2021/22	Sept-aug 2020/21	Sept-aug 2019/20
<b>Resultaträkning</b>					
Organisk omsättningstillväxt (%)	-9,4	19,7	11,4	10,3	1,7
Bruttomarginal (%)	15,3	14,3	14,7	16,5	16,5
Rörelseresultat (EBIT)	96,9	140,0	758,0	576,2	387,2
Justerat EBITDA (exkl. IFRS 16)	-	-	1 016,9	795,7	554,2
Justerat EBITDA (inkl. IFRS 16)	228,4	260,7	1 215,4	970,8	715,0
Justerat EBITA	169,2	201,4	978,7	758,6	517,3
Justerad EBITA-marginal (%)	3,0	3,4	4,1	5,0	4,2
Avkastning på eget kapital (%)	-	-	9,4	7,6	11,3

<b>Balansräkning</b>					
Nettorörelsekapital	-22,0	4,2	79,9	-256,4	-421,8
Sysselsatt kapital	1 224,9	1 040,2	1 193,0	654,5	338,0
Nettoskuld	4 612,7	4 449,6	4 508,6	4 211,1	1 940,4
Nettoskuld/justerad EBITDA (exkl. IFRS 16)	-	-	3,9	4,6	2,6
Nettoskuld/justerad EBITDA (inkl. IFRS 16)	-	-	3,7	4,3	2,7
Underhållsinvesteringar	-57,6	-51,8	-190,9	-85,0	-111,3
Soliditet (%)	-	-	32,1	32,7	31,6
<b>Kassaflöde</b>					
Operativt kassaflöde	460,1	-251,7	652,6	340,7	904,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	431,1	-277,2	584,3	168,6	867,7

## Finansiella definitioner

### Avkastning på eget kapital

Årets resultat i relation till eget kapital vid periodens slut.

### Bruttomarginal

Bruttoresultat i relation till nettoomsättning.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut i relation till antalet aktier vid periodens slut.

### Justerat EBITA

Rörelseresultat EBIT enligt resultaträkning, före jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivning av immateriella tillgångar.

### Justerat EBITDA

Rörelseresultat EBIT enligt resultaträkning, före jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar.

### Justerat EBITDA (exkl. IFRS 16)

Rörelseresultat (EBIT) enligt resultaträkning, före jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar samt exklusive effekterna från redovisningen av IFRS 16.

### Justerad EBITA-marginal

Justerat rörelseresultat (EBITA) i relation till nettoomsättning.

### Jämförelsestörande poster

Med jämförelsestörande poster avses väsentliga intäkts- eller kostnadsposter som redovisas separat på grund av betydelsen av deras karaktär och belopp.

<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital.
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten i relation till genomsnittligt antal utestående aktier.
<b>Nettorörelsekapital</b>	Summa omsättningstillgångar minus likvida medel, kortfristiga finansiella leasingtillgångar och kortfristiga icke räntebärande skulder, vid periodens slut.
<b>Nettoskuld</b>	Lång- och kortfristiga räntebärande skulder, exklusive förvärvsrelaterade skulder, minus likvida medel vid periodens slut.
<b>Nettoskuld/EBITDA (nettoskuldssättningsgrad)</b>	Nettoskuld i förhållande till Justerat EBITDA.
<b>Nettoskuld (exkl. IFRS 16)</b>	Lång- och kortfristiga räntebärande skulder, exklusive förvärvsrelaterade skulder samt leasingskulder, minus likvida medel vid periodens slut.
<b>Organisk tillväxt</b>	Nettoomsättningstillväxt för den aktuella perioden, justerad för förvärv och avyttringar, kundflyttar mellan segment samt valutaeffekter.
<b>Omsättningstillväxt</b>	Nettoomsättning för den aktuella perioden i förhållande till nettoomsättning för jämförelseperioden.
<b>Operativt kassaflöde</b>	Justerad EBITDA minus underhållsinvesteringar plus kassaflöde från förändringar i rörelsekapital.
<b>Rörelseresultat</b>	Rörelseresultat (EBIT) är ett mått på företagets resultat före skatt och finansiella poster.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital vid periodens slut i relation till totala tillgångar vid periodens slut.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Rörelsekapital plus totala anläggningstillgångar, exklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar hänförliga till förvärv samt räntebärande fordringar avseende finansiell leasing, vid periodens slut.
<b>Underhållsinvesteringar</b>	Investeringar som krävs för att upprätthålla nuvarande verksamhet exklusive finansiell leasing.
<b>Valutaeffekter</b>	Skillnaden mellan nettoomsättning i SEK för jämförelseperioden och nettoomsättning i lokal valuta för jämförelseperioden, omräknat till SEK med den aktuella periodens genomsnittsvaluta.

## Aktiekapital och ägarstruktur

### Aktien

Dustins stamaktier är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap, under symbolen DUST, med ISIN-nummer SE0006625471.

### Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgår per dagen för denna erbjudandehandling till 569 718 892,570149 kronor, fördelat på 113 118 776 stamaktier och 825 000 C-aktier, med ett kvotvärde om cirka fem (5) kronor per aktie. Varje stamaktie och C-aktie ger rätt till en (1) röst.

C-aktierna har givits ut inom ramen för ett prestationsaktieprogram för att säkerställa framtida leverans av stamaktier till programdeltagarna. C-aktierna berättigar inte till någon utdelning. Vid Dustins upplösning berättigar C-aktier till lika del i Dustins tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde. Dustins bolagsordning innehåller en bestämmelse som innebär att C-aktier som innehas av Dustin efter beslut av styrelsen ska kunna omvandlas till stamaktier.

Samtliga 825 000 C-aktier innehas per dagen för denna Erbjudandehandling av Dustin.

### Dustins tio största aktieägare per den 29 juni 2023

Per den 29 juni uppgick antalet aktieägare i Dustin till cirka 14 800. De tio största aktieägarna per den 29 juni 2023 listas nedan.

<b>Aktieägare</b>	<b>Procent av aktiekapital</b>	<b>Procent av röster</b>
Axel Johnson	30,49	30,49
AMF Pension & Fonder	8,62	8,62
Kempen Capital Management	8,05	8,05
Fidelity Investments (FMR)	5,04	5,04
Allianz France	4,97	4,97
Rotla B.V.	3,73	3,73
Protector Forsikring ASA	2,81	2,81
Highclere International Investors LLP	2,40	2,40
Fondsfinans Kapitalförvaltning	2,33	2,33
Fjärde AP-fonden	2,11	2,11
<b>Totalt</b>	<b>70,55</b>	<b>70,55</b>

Källa: Holdings

### **Aktierelaterade värdepapper**

Dustin har inte utfärdat några konvertibler. Dustin har utfärdat teckningsoptioner inom ramen för incitamentsprogram, se nedan.

### **Incitamentsprogram**

Dustin har vid tidpunkten för denna Erbjudandehandling fyra utestående incitamentsprogram enligt nedan.

#### *LTI 2020*

Årsstämman 2018/19 beslutade att anta ett långsiktigt incitamentsprogram i form av högst 1 329 710 teckningsoptioner, som efter intjänandeperioden om tre år berättigar till teckning av en aktie samt utgivande av högst 290 875 syntetiska optioner, som efter intjänandeperioden om tre år berättigar till en kontantutbetalning. Varje teckningsoption ger rätt att under tiden från och med den 31 januari 2024 till och med den 30 juni 2024 teckna en ny aktie i Dustin till en lösenkurs motsvarande 120 procent av genomsnittet av den för varje handelsdag noterade volymviktade betalkursen för Dustinaktien på Nasdaq Stockholm under perioden sju handelsdagar räknat från och med 15 januari 2021. De syntetiska optionerna är konstruerade för att ekonomiskt motsvara teckningsoptionerna.

Årsstämman 2021/22 beslutade att Dustin ska erbjuda deltagarna i LTI 2020 att återköpa samtliga utestående teckningsoptioner under programmet, totalt högst 775 621 teckningsoptioner, mot ett marknadsmässigt vederlag, i samband med utnyttjandeperioden som infaller enligt teckningsoptionsvillkoren under tiden från 31 januari 2023 till och med den 30 juni 2023.

#### *LTI 2021*

Årsstämman 2019/20 beslutade att anta ett långsiktigt incitamentsprogram i form av högst 1 329 710 teckningsoptioner, som efter intjänandeperioden om tre år berättigar till teckning av en aktie samt utgivande av högst 373 252 syntetiska optioner, som efter intjänandeperioden om tre år berättigar till en kontantutbetalning. Varje teckningsoption ger rätt att under tiden från och med den 31 januari 2024 till och med den 30 juni 2024 teckna en ny aktie i Dustin till en lösenkurs motsvarande 120 procent av genomsnittet av den för varje handelsdag noterade volymviktade betalkursen för Dustinaktien på Nasdaq Stockholm under perioden sju handelsdagar räknat från och med 15 januari 2021. De syntetiska optionerna är konstruerade för att ekonomiskt motsvara teckningsoptionerna.

#### *LTI 2022*

Årsstämman 2020/21 beslutade att anta ett långsiktigt incitamentsprogram i form av högst 1 329 710 teckningsoptioner, som efter intjänandeperioden om tre år berättigar till teckning av en aktie samt utgivande av högst 373 252 syntetiska optioner, som efter intjänandeperioden om tre år berättigar till en kontantutbetalning. Varje teckningsoption ger rätt att under tiden från och med den 31 januari 2025 till och med den 30 juni 2025 teckna en ny aktie i Dustin till en lösenkurs motsvarande 120 procent av genomsnittet av den för varje handelsdag noterade volymviktade betalkursen för Dustinaktien på Nasdaq Stockholm under perioden sju handelsdagar räknat från och med 17 januari 2022. De syntetiska optionerna är konstruerade för att ekonomiskt motsvara teckningsoptionerna.

### *PSP 2023*

Årsstämman 2021/22 beslutade att anta ett långsiktigt prestationsaktieprogram för koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Dustin. Programmet omfattar högst 825 000 aktier i Dustin. Inom ramen för programmet tilldelas deltagarna prestationsaktierätter som berättigar deltagarna att erhålla stamaktier i Dustin efter en treårig intjänandeperiod som slutar efter offentliggörandet av Dustins delårsrapport för perioden 1 september–30 november 2025, förutsatt bland annat att deltagarna investerar i aktier i Dustin och att en rad prestationsvillkor uppfylls. För att säkerställa leverans av stamaktier i Dustin under programmet beslutade årsstämman 2021/22 att bemyndiga styrelsen att besluta om en riktad emission av aktier av serie C till Nordea Bank Abp och därefter att besluta om återköp av aktierna av serie C från Nordea Bank Abp. Ett erforderligt antal aktier av serie C kommer att omvandlas till stamaktier och därefter överlåtas till deltagarna i enlighet med de tillämpliga godkända villkoren för programmet.

### **Aktieägaravtal**

Dustins årsredovisning för räkenskapsåret 2021/22 nämner inga befintliga avtal mellan större aktieägare i Dustin eller mellan större aktieägare och Dustin.

### **Väsentliga avtal**

Dustins årsredovisning för räkenskapsåret 2021/22 nämner inga väsentliga avtal vilka Dustin är part i som skulle kunna påverkas, ändras eller sägas upp till följd av att kontrollen över Dustin förändras som ett resultat av ett offentligt uppköpserbjudande.

### **Bemyndigande att fatta beslut om nyemissioner eller förvärv av eller överlåtelse av egna aktier**

Årsstämman 2021/22 beslutade, inom ramen för prestationsaktieprogrammet som beslutades om på samma stämma, att bemyndiga styrelsen att, under tiden intill nästa årsstämma, besluta om en riktad emission av aktier av serie C för att säkerställa leverans av stamaktier under programmet.

Vidare beslutade årsstämman 2021/22 att bemyndiga styrelsen att, under tiden intill nästa årsstämma, besluta om återköp av egna 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 kronor per aktie. Återköp av aktier av serie C ska betalas kontant.

## Dustins styrelse, ledning och revisor

### Styrelse

#### **MIA BRUNELL LIVFORS**

Född 1965.

Styrelseordförande i Dustin sedan 2017 och styrelseledamot sedan 2016.

**Övriga uppdrag:** VD för Axel Johnson. Styrelseordförande i bland annat Axel Johnson International och Axfood.

Styrelseledamot i Martin & Servera, Kicks, AxSol och Efva Attling Stockholm.

**Utbildning:** Ekonomistudier vid Stockholms universitet.

**Aktieinnehav\*:** Inget.

**Oberoende:** Oberoende i relation till bolaget och bolagsledningen men inte i relation till större aktieägare.

#### **STINA ANDERSSON**

Född 1983.

Styrelseledamot i Dustin sedan 2020.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Bonnier Fastigheter, Röko och Clinic Friends.

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

**Aktieinnehav\*:** Inget.

**Oberoende:** Oberoende i relation till bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.

#### **GUNNEL DUVEBLAD**

Född 1955.

Styrelseledamot i Dustin sedan 2016.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i bland annat Team Olivia och Stiftelsen Ruter Dam. Styrelseledamot i bland annat Kindred Group plc.

**Utbildning:** Systemvetare från Umeå universitet.

**Aktieinnehav\*:** 2 666 aktier.

**Oberoende:** Oberoende i relation till bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.

#### **THOMAS EKMAN**

Född 1969.

Styrelseledamot i Dustin sedan 2022.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i AxSol och styrelseledamot i Pierce Group.

**Utbildning:** Magisterexamen i ekonomi från Stockholms universitet.

**Aktieinnehav\*:** 74 083 aktier och 322 809 teckningsoptioner.

**Oberoende:** Ej oberoende i relation till bolaget och bolagsledningen, och ej oberoende i relation till större aktieägare.

#### **JOHAN FANT**

Född 1959.

Styrelseledamot i Dustin sedan 2016.

**Övriga uppdrag:** VD för AltoCumulus. Styrelseordförande i Perlavita och Frantzén Productions. Styrelseledamot i bland annat AltoCumulus Asset Management, AltoCumulus Investment, Perituskliniken och Axfast.

**Utbildning:** Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

**Aktieinnehav\*:** Inget.

**Oberoende:** Oberoende i relation till bolaget och bolagsledningen men inte i relation till större aktieägare.

#### **TOMAS FRANZÉN**

Född 1962.

Styrelseledamot i Dustin sedan 2013.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i bland annat Bonnier News Group, Elajo Invest, TietoEVRY Corporation och Sappa Holding. Styrelseledamot i bland annat Axel Johnson, Martin & Servera och Thunderful Group.

**Utbildning:** Civilekonomexamen inom industriell ekonomi från Linköping universitet.

**Aktieinnehav\*:** 67 300 aktier.

**Oberoende:** Oberoende i relation till bolaget och bolagsledningen men inte i relation till större aktieägare.

### **MORTEN STRAND**

Född 1965.

Styrelseledamot i Dustin sedan 2017.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot och VD för ABAX Group. Styrelseordförande i EMHA Holding AS. Styrelseledamot i ABAX AS. Senior Industry Advisor på Nordic Capital.

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

**Aktieinnehav\*:** Inget.

**Oberoende:** Oberoende i relation till bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.

### **DOLPH WESTERBOS**

Född 1964.

Styrelseledamot i Dustin sedan 2021.

**Övriga uppdrag:** VD för Staple Solutions B.V.

**Utbildning:** Magisterexamen i Management från Stanford Graduate School of Business, USA, och kandidatexamen i Business Administration från Hotel Management School Maastricht, Nederländerna.

**Aktieinnehav\*:** 1 434.

**Oberoende:** Oberoende i relation till bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.

\* Inkluderar eventuellt innehav av närstående fysiska eller juridiska personer.

## **Koncernledning**

### **JOHAN KARLSSON**

VD och koncernchef

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Adlibris, Kontext Agency of Scandinavia och Permascand Top Holding.

**Utbildning:** Civilekonomexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

**Aktieinnehav\*:** 379 052 aktier och 274 867 teckningsoptioner.

### **JOHAN RYRBERG**

CFO (tf)

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i QleanAir AB.

**Utbildning:** Civilekonomexamen från Handelshögskolan Stockholm.

### **ALEXANDRA FURST**

COO

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Polarcape AB och Ngenic AB.

**Utbildning:** Utbildning inom Industriell ekonomi, Linköping tekniska högskola.

### **JENNY RING**

EVP People, Culture & Sustainability

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i SignMax AB.

**Utbildning:** Utbildning inom Industriell ekonomi, Linköping tekniska högskola. Bachelor of Business Administration, Stockholms universitet.

### **MICHAEL HAAGEN PETERSEN**

EVP Large Corporate & Public.



**Övriga uppdrag:** Inga.

**Utbildning:** Kandidatexamen i Ekonomi från Handelshögskolan i Århus.

**REBECCA TALLMARK**

EVP SMB.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Giving Wings Foundation.

**Utbildning:** Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

**STEPHANIE FORSBLOM**

EVP Marketing & Communication.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Super Voucher AB.

**Utbildning:** Civilingenjör från Helsingfors tekniska universitet och civilekonom från Hanken School of Economics and Business Administration i Helsingfors.

\* Inkluderar eventuellt innehav av närstående fysiska eller juridiska personer.

**Revisor**

Vid årsstämman som hölls den 15 december 2022 omvaldes revisionsbyrån Ernst & Young för tiden intill slutet av nästa årsstämma till Dustins revisor. Auktoriserad revisor Åsa Lundvall är huvudansvarig revisor.

# Dustins bolagsordning

Bolagsordning antagen vid årsstämman den 15 december 2022.

## Bolagsordning

Dustin Group AB (publ) (org. nr. 556703-3062)

Antagen på årsstämma den 15 december 2022.

### 1 § Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Dustin Group AB. Bolaget är ett publikt aktiebolag (publ).

### 2 § Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm.

### 3 § Bolagets verksamhet

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

### 4 § Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 400 000 000 kronor och till högst 1 600 000 000 kronor. Antal aktier ska vara lägst 80 000 000 och högst 320 000 000.

Aktier ska kunna utges i två serier, 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.

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.

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.

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimiaktiekapitalet, 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.

Ägare av aktie som anmälts för inlösen ska vara skyldig att omedelbart efter erhållande av underrättelse om inlösenbeslutet motta lösen för aktien eller, där Bolagsverkets eller rättens tillstånd till minskningen erfordras, efter erhållande av underrättelse att lagakraftvunna beslut registrerats.

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.

#### **5 § Avstämningsbolag**

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

#### **6 § Styrelse**

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

#### **7 § Revisor**

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

#### **8 § Kallelse till bolagsstämma**

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

#### **9 § Deltagande i bolagsstämma**

En aktieägare får delta i bolagsstämma endast om aktieägaren anmäler detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman ska antalet biträden (högst två) anges i anmälan.

#### **10 § Poströstning**

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

#### **11 § Utomståendes närvaro vid bolagsstämma**

Styrelsen får besluta att den som inte är aktieägare i bolaget ska, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid en bolagsstämma.

#### **12 § Ort för bolagsstämma**

Bolagsstämma ska hållas i Stockholm eller Nacka.

#### **13 § Ärenden på årsstämma**

Vid årsstämman ska följande ärenden behandlas:

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

#### **14 § Räkenskapsår**

Bolagets räkenskapsår ska vara 0901-0831.

## Dustins delårsrapport för mars – maj 2023

 Dustin

# Delårsrapport

1 Mars 2023 – 31 Maj 2023

# Q3

[dustingroup.com](https://dustingroup.com)

## Delårsrapport mars 2023 – maj 2023

"Starkt kassaflöde i en avvaktande marknad"

### Tredje kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 5 582 miljoner kronor (5 894).
- Den organiska omsättningstillväxten var -9,4 procent (19,7) varav SMB -17,4 procent (8,7) och LCP -5,5 procent (26,1).
- Bruttomarginalen uppgick till 15,3 procent (14,3).
- Justerat EBITA uppgick till 169 miljoner kronor (201) motsvarande en justerad EBITA-marginal om 3,0 procent (3,4).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 97 miljoner kronor (140), inklusive jämförelsestörande poster om -25 miljoner kronor (-19).
- Kvartalets resultat uppgick till 23 miljoner kronor (85).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,21 kronor (0,75).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 431 miljoner kronor (-277).

### September 2022-maj 2023

- Nettoomsättningen uppgick till 18 489 miljoner kronor (17 858).
- Den organiska omsättningstillväxten var -1,1 procent (13,5) varav SMB -11,7 procent (8,6) och LCP 4,0 procent (18,4).
- Bruttomarginalen uppgick till 14,4 procent (14,8).
- Justerat EBITA uppgick till 582 miljoner kronor (777) motsvarande en justerad EBITA-marginal om 3,1 procent (4,4).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 391 miljoner kronor (611), inklusive jämförelsestörande poster om -53 miljoner kronor (-39).
- Periodens resultat uppgick till 171 miljoner kronor (395).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,51 kronor (3,49).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 596 miljoner kronor (480).
- Nettoskuden vid periodens slut i relation till justerad EBITDA under den senaste tolv månadersperioden var 4,5 (3,7). Ökningen från föregående kvartal förklaras främst av valutaeffekter, vid oförändrad valuta mellan kvartalen skulle nyckeltalet uppgått till 4,3 (4,4 vid utgången av februari 2023).

### Finansiella nyckeltal

	Kv 3	Kv 3	Kv 1-Kv 3	Kv 1-Kv 3	Rullande	Helår
Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	22/23	21/22	22/23	21/22	12 mån	21/22
Nettoomsättning	5 582,0	5 894,2	18 489,4	17 857,5	24 232,8	23 600,9
Organisk omsättningstillväxt (%)	-9,4	19,7	-1,1	13,5	2,4	11,4
Bruttomarginal (%)	15,3	14,3	14,4	14,8	14,4	14,7
Justerat EBITA	169,2	201,4	581,7	777,1	783,3	978,7
Justerad EBITA-marginal (%)	3,0	3,4	3,1	4,4	3,2	4,1
Rörelseresultat (EBIT)	96,9	140,0	391,3	611,2	538,2	758,0
Periodens resultat	23,4	84,7	170,9	394,9	253,7	477,7
Jämförelsestörande poster	-25,3	-18,7	-53,3	-38,6	-64,8	-50,1
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,21	0,75	1,51	3,49	2,24	4,22
Kassaflödet från den löpande verksamheten	431,1	-277,2	596,2	479,9	700,6	584,3
Nettoskuld/justerad EBITDA (ggr)*	-	-	-	-	4,5	3,7
Avkastning på eget kapital (%)	-	-	-	-	4,7	9,4

\* Se avsnitt alternativa nyckeltal för härledning av beräkning.

## Starkt kassaflöde i en avvaktande marknad

*Jag är glad och stolt över att sedan april vara VD för Dustin, efter 14 år som CFO. Under tredje kvartalet har vi mött en utmanande marknadssituation präglad av makroekonomisk oro och en tydligt avvaktande utveckling bland flera av våra kundgrupper. Genom vår starka position och prisdisciplin tillsammans med en förbättrad produktmix har vi stärkt bruttomarginalen i kvartalet, trots en lägre försäljning. Den justerade EBITA-marginalen minskade något till följd av lägre volymer och fortsatt kostnadsinflation. Kassaflödet var starkt och rörelsekapitalbindningen minskade genom fortsatt reducerad lagerhållning. Vi fokuserar arbetet med att skära i våra kostnader och kompensera för ett högt inflationstryck. Dustin har en stark position på marknaden och affärsmannaskapet, den entreprenöriella andan och kulturen är lika stark som någonsin. Jag ser fram emot att tillsammans med alla kollegor utveckla verksamheten vidare.*

### Kortsiktigt fokus och långsiktiga mål

Efter 14 år på Dustin känner jag väl till våra styrkor och svagheter. Dustin har en stark position på marknaden med en strategi som ligger väl i linje med de långsiktiga positiva marknadstrenderna. Våra långsiktiga mål uppdaterades tidigare i år och ligger fast. Kortsiktigt ligger fokus på kapitaleffektivitet, marginalförbättring samt tillväxt och prioriteras i den ordningen. Trots ett turbulent marknadsläge fortsätter vi integrationen med oförändrat fokus och investerar för att över tid frigöra synergier genom hela organisationen. Genom en stark kultur, samordnade processer samt ett gemensamt varumärke och IT-plattform kommer vi att ytterligare kunna stärka vår marknadsposition.

### Negativ tillväxt efter fortsatt avvaktande efterfrågan

Efterfrågan har fortsatt präglats av en allmän osäkerhet i samhällsekonomin och en avvaktande utveckling bland flera av våra kundgrupper. En mer normaliserad tillgänglighet av produkter och fortsatt god efterfrågan hos offentlig sektor på de flesta av våra marknader har dämpat försäljningsnedgången jämfört med ett tillväxtmässigt mycket starkt jämförelsekvartal. Nettoomsättningen minskade 5,3 procent till 5 582 miljoner kronor (5 894). Den organiska tillväxten uppgick till -9,4 procent, varav -17,4 procent för SMB och -5,5 procent för LCP.

Efterfrågan inom segment SMB har varit fortsatt avvaktande och volymutvecklingen förklaras i viss mån av stark prisdisciplin i en prismedveten marknad. Utvecklingen har varit likartad inom samtliga kundgrupper i segmentet, med undantag av B2C där försäljningen stabiliserats i nivå med motsvarande kvartal föregående år. Utvecklingen inom LCP var i linje med det starka jämförelsekvartalet föregående år, drivet av en stark utveckling i Nederländerna. Justerat för det stora ramavtalet 50.40 med danska SKI som löpte ut under det första kvartalet var tillväxten motsvarande 8 procent för segmentet i kvartalet. Marknadsdata för Norden visar på en kraftig försäljningsnedgång för datorer med upp till 30-35 procent under perioden, jämfört med motsvarande period föregående år.

### Starkt bruttomarginal genom position och prisdisciplin

Bruttomarginalen förbättrades till 15,3 procent (14,3) i kvartalet, vilket även är en tydlig förbättring jämfört med 14,6 procent i det andra kvartalet. Förbättringen förklaras främst

av vår starka position och stark prisdisciplin i en prismedveten marknad, utfasningen av det stora danska ramavtalet med låg marginal samt en förbättrad produktmix. Justerad EBITA uppgick till 169 miljoner kronor (201) och den justerade EBITA-marginalen till 3,0 procent (3,4). Den lägre marginalen är huvudsakligen relaterad till lägre volymer samt en märkbar kostnadsinflation. Vi arbetar fokuserat med att balansera kostnadsbasen och kompensera för ett högt inflationstryck. Rörelseresultatet uppgick till 97 miljoner kronor (140), inklusive jämförelsestörande poster om -25 miljoner kronor (-19), primärt relaterade till integrationen och en reducerad personalstyrka.

### Starkt kassaflöde och förbättrat nettorörelsekapital

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade kraftigt till 431 miljoner kronor (-277) i kvartalet. Nettorörelsekapitalet förbättrades ytterligare i det tredje kvartalet och ligger nu åter i negativt territorium efter fyra kvartal med högre lagerbindning. Varulagret minskade till 1 031 miljoner kronor, jämfört med 1 220 miljoner kronor i andra kvartalet och 1 610 miljoner kronor i det första kvartalet, främst som en följd av ett lägre kundspecifikt lager. Vårt fokus och samverkan med leverantörer gör att vi ligger före vårt mål om ett lager på 1 100 miljoner kronor vid verksamhetsårets slut.

Nettoskulden ökade något jämfört med det andra kvartalet, som en följd av negativa valutakursförändringar. Nettoskulden i förhållande till justerad EBITDA har genom detta i kombination med ett något lägre resultat ökat till 4,5 gånger (4,4 vid utgången av det andra kvartalet). Justerat för valutakursförändringen sjönk skuldsättningsgraden till 4,3 gånger. Arbetet med att sänka skuldsättningsnivån är prioriterad och denna förväntas successivt minska under de kommande kvartalen.

### Summering och framtidsutsikter

Jag har under de senaste månaderna träffat många av våra medarbetare ute i organisationen. Det känns fantastiskt att se drivet, gemenskapen och det engagemang alla visar, vilket också ingjuter övertygelse om en positiv framtida utveckling för verksamheten och vår kultur. Marknadsutvecklingen har de senaste kvartalen präglats av en allmän osäkerhet i samhällsekonomin och en avvaktande utveckling bland många av våra kundgrupper. Vi är nöjda med vårt starka kassaflöde och en förbättrad bruttomarginal i kvartalet, trots en fortsatt utmanande försäljningsutveckling. Det visar tydligt på vår starka affärsmodell och position i marknaden samt god prisdisciplin. Vi investerar i effektiviseringar av processer och system samt optimerar organisationen för att skapa ett Dustin väl rustat för framtiden. Parallellt bibehåller vi ett kontinuerligt fokus på anpassning av kostnadsbasen. Jag ser med tillförsikt framåt och är övertygad om att vi står väl rustade för att hantera kortsiktig turbulens i marknaden och långsiktigt är rätt positionerade för de starka underliggande marknadstrenderna.

Nacka i juni 2023

Johan Karlsson, VD och koncernchef

## Dustin i korthet

Med fokus på stark tillväxt under ett varumärke har vi positionerat oss för att bli en av Europas främsta IT-partners. Vår långa erfarenhet och framgångsrika nordiska verksamhetsmodell i kombination med vår styrka som leverantör till större kunder inom den privata och offentliga sektorn är grunden för fortsatt tillväxt.

Vi stöttar våra kunder i deras vardag, oavsett om det handlar om att hitta rätt produkt, IT-tjänst eller en kombination av båda. Vi hämtar kraft ur vår starka gemenskap, våra kollegors kompetens, bolagets storlek och våra effektiva arbetsprocesser. Tillsammans verkar vi för en hållbar tillväxt och en hållbar bransch.

### Fokus på företagskunder

Verksamheten består av två affärssegment: SMB (Small and Medium Sized Businesses) med en försäljningsandel om cirka 32 procent under 2021/22 och LCP (Large, Corporate and Public) med en försäljningsandel om cirka 68 procent. Det tidigare affärssegmentet B2C (Business to Consumer) med en försäljningsandel om cirka 2 procent är sedan det andra kvartalet 2022/23 inkluderat i SMB. Vår försäljning sker främst online och kompletteras med rådgivande försäljning.

### Ökande tjänsteförsäljning

Efterfrågan på standardiserade och managerade tjänster ökar när företagens behov av mobilitet och tillgänglighet ökar. Vi kompletterar vårt redan stora produktutbud med tjänster för att hjälpa våra kunder med en större del av deras IT-behov.

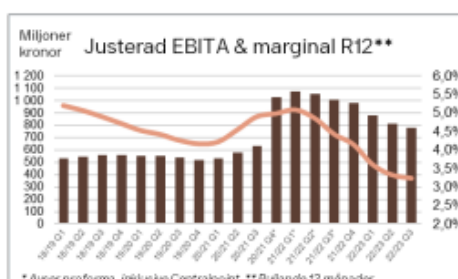
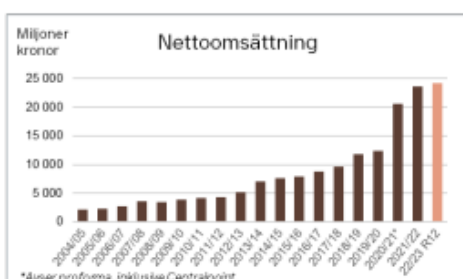
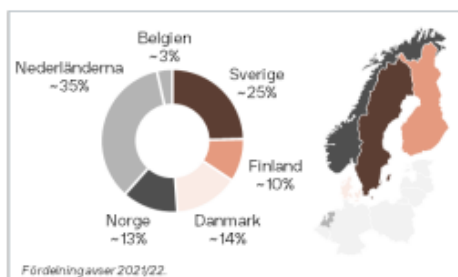
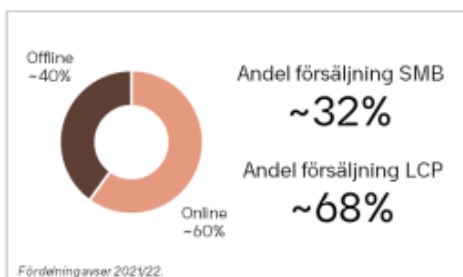
### Ledande online

Andelen produkter och tjänster som köps online växer. Vi har varit online sedan 1995 och har byggt en stark position som gör att vi idag är Nordens största e-handlare till företagssegmentet.

### Hållbarhet i fokus

Framtiden är cirkulär. Ansvarfullt företagande är en förutsättning för en modern, sund och framgångsrik verksamhet. För oss innebär det att vi tar ansvar hela vägen. Det handlar om allt ifrån hur vi sätter ihop vårt erbjudande till hur vi gör det möjligt för våra kunder att göra mer hållbara val och gå mot mer cirkulära affärsmodeller.

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





## Vision

Vår vision är att hjälpa våra kunder vara i framkant. Det gör vi genom att erbjuda rätt IT-lösning till rätt kund och användare. Vid rätt tidpunkt och till rätt pris. Därför är vårt löfte till våra kunder – "We keep things moving".

## Verksamhetens mål

Styrelsen i Dustin har fastställt följande långsiktiga finansiella mål som uppdaterades 20 februari, 2023.

### Vinst per aktie

Tillväxt i vinst per aktie om minst 10 procent (3-årig genomsnittlig årlig tillväxttakt).

### Stödande mål avseende vinst per aktie:

Organisk årlig tillväxt i nettoomsättning för SMB om 8 procent och för LCP om 5 procent (årligt genomsnitt över en 3-årsperiod).

Uppnå en segmentsmarginal om minst 6,5 procent för SMB och minst 4,5 procent för LCP inom den kommande 3-årsperioden.

### Kapitalstruktur

Dustins kapitalstruktur ska möjliggöra en hög grad av finansiell flexibilitet samt ge utrymme för förvärv. Bolagets målsättning är en nettoskuldssättning om 2,0-3,0 gånger justerad EBITDA för den senaste tolv månadersperioden.

### CO2-utsläpp

25 procent minskning av CO2e/MSEK nettoomsättning den kommande 3-årsperioden, bidrar till det oförändrade 2030 målet att vara helt klimatneutrala.

### Utdelningspolicy

Att dela ut mer än 70 procent av årets resultat med hänsyn taget till bolagets finansiella ställning.

## Vårt hållbarhetsarbete

Hållbarhet är en integrerad del i vår strategi och vår verksamhet för att underlätta hållbara affärer och hjälpa våra kunder att göra hållbara val. För oss omfattar hållbara affärer hela koncernens påverkan på samhället och vår miljö.

### Våra hållbarhetsmål

Hållbarhetsstrategin fokuserar på tre områden; klimat, cirkularitet och social jämlikhet. Våra mål för hållbarhetsarbetet innebär att vi 2030 ska vara:

- klimatneutrala genom hela värdekedjan
- 100 procent cirkulära
- vidtagit 100 åtgärder för social jämlikhet i hela vår värdekedja

### Uppförandekod och revisioner

Vår ambition är att systematiskt arbeta och samarbeta med våra leverantörer och leverantörers leverantörer utifrån vår modell för en ansvarsfull värdekedja. Genom ett nära samarbete med världens största hårdvarutillverkare och globala distributörer tror vi på att gemensamt kunna göra skillnad. Vår uppförandekod för leverantörer ligger till grund för detta arbete.

Som en del i vårt arbete för ansvarsfull tillverkning utför vi regelbundna fabriksrevisioner hos våra tillverkare. Under tredje kvartalet 2022/23 genomfördes 4 fabriksrevisioner (3).

### Social jämlikhet

Social jämlikhet är för oss ansvarstagande inom arbetsrätt, arbetsmiljö, anti-korruption och mänskliga rättigheter. Vi har en möjlighet att tillsammans med våra samarbetspartners aktivt arbeta för social

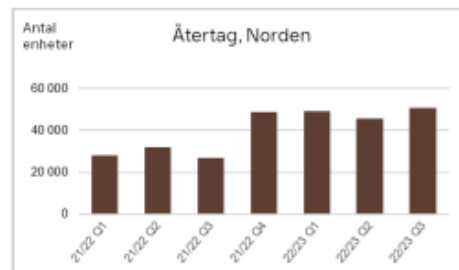
jämlikhet genom hela värdekedjan. Det är en utmaning som finns i alla delar från råvaruförsörjning, produktion, leverans, återtag samt återvinning. Vi vill också ha en öppen och inkluderande arbetsmiljö. Fram till 2030 ska vi genomföra 100 aktiviteter som bidrar till ökad social jämlikhet i vår värdekedja.

### Cirkulära nyckeltal

Vi arbetar för att vidareutveckla vårt ramverk för cirkulär ekonomi för att anpassa oss till utvecklingen inom elektronikbranschen mot cirkulära affärsmodeller, forskning och nya regelverk som EU-taxonomin och kommande Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD).

Dustin strävar efter att öka den cirkulära andelen inom såväl tjänster som återtag. Under föregående verksamhetsår arbetade vi intensivt med att bredda vårt standardiserade tjänsteutbud. Inom återtag har vi ökat volymerna kraftigt på vår anläggning i Nederländerna och vår nordiska anläggning i Växjö.

### Totala återtag i Norden per kvartal



## Finansiell översikt

**Resultatposter och kassaflöde jämförs med motsvarande tidsperiod föregående år. Balansposter avser ställningen vid periodens utgång och jämförs med motsvarande tidpunkt föregående år. Kvartalet avser mars 2023 – maj 2023.**

### Tredje kvartalet Nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 5 582 miljoner kronor (5 894). Den organiska tillväxten uppgick till -9,4 procent (19,7) varav SMB -17,4 procent (8,7) och LCP -5,5 procent (26,1). Den förvärvsrelaterade tillväxten uppgick till 0,0 procentenheter (61,5) och valutakursförändringar har påverkat med 4,1 procentenheter (2,2). För mer information se härledning till alternativa nyckeltal.

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet under kvartalet uppgick till 857 miljoner kronor (842). Bruttomarginalen ökade till 15,3 procent (14,3), främst som en följd av god prisdisciplin i en prismedveten marknad, utfasningen av det stora danska ramavtalet med låg marginal och en något förbättrad produktmix med en lägre andel datorer.

### Justerat EBITA

Justerat EBITA uppgick till 169 miljoner kronor (201) motsvarande en justerad EBITA-marginal om 3,0 procent (3,4). Marginalnedgången förklaras främst av att den förstärkta bruttomarginalen inte fullt ut kunde kompensera för lägre volymer och en generellt högre inflationsdriven kostnadsnivå. Justerat rörelseresultat exkluderar jämförelsestörande poster om -25 miljoner kronor (-19), vilka främst avser integrationskostnader för Nederländerna hänförligt till reduktion av personalstyrka. För ytterligare information hänvisas till not 3 jämförelsestörande poster. För avstämning mellan justerat EBITA och rörelseresultat, se not 2 nettoomsättning och segmentsrapportering.

### Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet uppgick till 97 miljoner kronor (140). I rörelseresultatet inkluderas jämförelsestörande poster om -25 miljoner kronor (-19).

### Finansiella poster

De finansiella kostnaderna uppgick till -62 miljoner kronor (-29). Kostnader för extern finansiering uppgick till -58 miljoner kronor (-26) som förklaras av högre räntekostnader till följd av högre räntenivå. De finansiella kostnaderna påverkades även av räntekostnader relaterade till leasing om -4 miljoner kronor (-4). De finansiella intäkterna uppgick till 1 miljoner kronor (0).

### Skatt

Kvartalets skattkostnad uppgick till -12 miljoner kronor (-26) motsvarande en effektiv skattesats om 33,9 procent (23,6). Högre effektiv skatt förklaras främst av geografisk mixeffekt i resultatgenerering och ej avdragsgilla kostnader.

### Kvartalets resultat

Kvartalets resultat uppgick till 23 miljoner kronor (85). Resultat per aktie uppgick till 0,21 kronor (0,75) före och efter utspädning.

### Kassaflöde

Kvartalets rapporterade kassaflöde uppgick till 323 miljoner kronor (-380).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 431 miljoner kronor (-277). Kassaflödet före förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 142 miljoner kronor (184) och förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 289 miljoner kronor (-461). Varulagret minskade med 222 miljoner kronor (-218) främst som ett resultat av lägre kundspecifikt lager. En minskning av kortfristiga fordringar om 57 miljoner kronor (-76) resulterade i positiv kassaflödeseffekt i kombination med ökade kortfristiga skulder om 11 miljoner kronor (-166).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -58 miljoner kronor (-52) och avser investeringar i materiella och immateriella tillgångar. Investeringar i IT-plattformen uppgick till -45 miljoner kronor (-41) och resterande -13 miljoner kronor (-11) avser främst investeringar i nya affärssystem, IT-utrustning för internt bruk samt förbättringar av hyrd egendom. Av periodens totala investeringar uppgår projektrelaterade investeringar till -21 miljoner kronor (-18). För ytterligare information hänvisas till not 4 investeringar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -50 miljoner kronor (-51) som främst avser amortering av leasingskulld om -48 miljoner kronor (-46).

### Anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare uppgick till 2 391 jämfört med 2 441 motsvarande föregående års kvartal.

### Viktiga händelser under tredje kvartalet Ny interim CFO för Dustin

Under april tillträdde Johan Ryrberg som tf CFO och medlem i koncernledningen.

### Förändring i Dustins koncernledning

Jenny Ring har blivit utsedd till ny EVP People, Culture & Sustainability. Hon tillträdde sin nya roll och blev medlem i koncernledningen i juni 2023.

### Nedskrivningsprövningen

Under tredje kvartalet gjordes den årliga nedskrivningsprövningen av goodwill och inget nedskrivningsbehov identifierades.

#### Perioden 1 september 2022 – 31 maj 2023

##### Nettoomsättning

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 18 489 miljoner kronor (17 858). Den organiska tillväxten uppgick till -1,1 procent (13,5), varav SMB -11,7 procent (8,6) och LCP 4,0 procent (18,4). Den förvärvade tillväxten uppgick till 0,0 procentenheter (60,7) och valutakursförändringar har påverkat med 4,7 procentenheter (1,4).

##### Bruttoresultat

Bruttoresultatet för perioden uppgick till 2 663 miljoner kronor (2 640). Bruttomarginalen minskade till 14,4 procent (14,8), främst som en följd av en förändrad produktmix med en högre andel intäkter inom segment LCP i kombination med en något högre andel bashårdvara med lägre marginal. God prisdisciplin i en prismedveten marknad har tillsammans med utfasningen av det stora danska ramavtalet med låg marginal haft en positiv effekt.

##### Justerat EBITA

Justerat EBITA uppgick till 582 miljoner kronor (777) motsvarande en justerad EBITA-marginal om 3,1 procent (4,4). Marginalnedgången förklaras främst av en något lägre bruttomarginal, lägre volymer inom främst SMB och en generellt högre inflationsdriven kostnadsnivå. Justerat EBITA exkluderar jämförelsestörande poster om -53 miljoner kronor (-39) som i huvudsak avser integrationskostnader. För ytterligare information hänvisas till not 3 jämförelsestörande poster. För avstämning mellan justerat EBITA och rörelseresultat, se not 2 nettoomsättning och segmentsrapportering.

##### Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 391 miljoner kronor (611). I rörelseresultatet (EBIT) inkluderas jämförelsestörande poster om -53 miljoner kronor (-39).

##### Finansiella poster

De finansiella kostnaderna uppgick till -164 miljoner kronor (-96). Periodens kostnader för extern finansiering uppgick till -151 miljoner kronor (-83). Ökningen förklaras av högre räntekostnader till följd av högre räntenivå. De finansiella kostnaderna påverkades också av räntekostnader relaterade till leasing om -12 miljoner kronor (-13). De finansiella intäkterna uppgick till 5 miljoner kronor (1) som avser i huvudsak inlåningsränta.

##### Skatt

Periodens skattekostnad uppgick till -61 miljoner kronor (-121) motsvarande en effektiv skattesats om 26,3 procent (23,4). Den högre effektiva skatten förklaras främst av geografisk mixeffekt i resultatgenerering, ej avdragsgilla kostnader och höjd bolagsskatt i Nederländerna.

##### Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till 171 miljoner kronor (395). Resultat per aktie uppgick till 1,51 kronor (3,49) före och efter utspädning.

##### Kassaflöde

Periodens rapporterade kassaflöde uppgick till 522 miljoner kronor (-70).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 596 miljoner kronor (480). Kassaflödet före förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 414 miljoner kronor (744) och förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 182 miljoner kronor (-264). Den positiva förändringen mot föregående period avser främst minskat lager tillsammans med minskade kundfordringar som motverkas av minskade leverantörsskulder. För ytterligare förklaringar om rörelsekapitalet hänvisas till avsnittet Nettorörelsekapital.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -172 miljoner kronor (-166) som avser investeringar i materiella och immateriella tillgångar. Investeringar i IT-plattformen uppgick till -137 miljoner kronor (-100) och resterande -36 miljoner kronor (-46) består av IT-utrustning för internt bruk, nya affärssystem samt förbättringar av hyrd egendom. Av periodens totala investeringar uppgår projektrelaterade investeringar till -68 miljoner kronor (-49). Förändringen mot föregående år förklaras även av betald tilläggsköpeskilling om -21 miljoner kronor. För ytterligare information hänvisas till not 4 investeringar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 98 miljoner kronor (-384). Perioden förklaras främst av kortfristig finansiering om 246 miljoner kronor (-). Perioden påverkas även av amortering av leasingskuld om -140 miljoner kronor (-145). Föregående period påverkas negativt av utdelning om -250 miljoner kronor.

##### Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till -22 miljoner kronor (4) vid periodens slut, vilket kan jämföras med 228 miljoner kronor vid utgången av föregående kvartal. Varulagret minskade med 439 miljoner kronor, främst genom lägre nivåer av kundspecifikt lager. Av det totala lagret om 1 031 miljoner kronor (1 470) utgjorde kundspecifikt lager 533 miljoner kronor (967). Motsvarande siffra vid utgången av andra kvartalet var ett totalt lager om 1 220 miljoner kronor, varav kundspecifikt lager 681 miljoner kronor. Kundfordringar har ökat som en följd av högre andel försäljning i periodens senare del jämfört mot föregående år.

Miljoner kronor	23-05-31	22-05-31	22-08-31
Varulager	1 031,1	1 469,7	1 340,2
Kundfordringar	3 186,9	2 838,7	3 165,7
Skattefordringar samt övriga kortfristiga fordringar	612,6	621,4	691,5
Leverantörsskulder	-3 504,4	-3 655,2	-3 790,5
Skatteskulder samt övriga kortfristiga skulder	-1 348,2	-1 270,4	-1 327,0
<b>Nettorörelsekapital</b>	<b>-22,0</b>	<b>4,2</b>	<b>79,9</b>

#### Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden uppgick vid periodens slut till 4 613 miljoner kronor (4 450). Förändringen förklaras främst av valutaeffekter samt ökad finansiering om 250 miljoner kronor (-) motverkat av högre likvida medel. Vid periodens utgång fanns en utnyttjad checkräkningskredit om 100 miljoner kronor (100).

Nettoskuld vid periodens slut i relation till justerad EBITDA under den senaste tolv månadersperioden var 4,5 (3,7). Ökningen förklaras av ökade skulder till kreditinstitut, främst till följd av valutaeffekter, i kombination med en något lägre EBITDA. För beräkning se härledning av alternativa nyckeltal.

Miljoner kronor	23-05-31	22-05-31	22-08-31
Skulder till kreditinstitut	5 325,1	4 660,7	4 741,8
Leasingskuld samt övriga finansiella skulder	516,5	550,7	533,6
Likvida medel	-1 228,9	-761,8	-766,8
<b>Nettoskuld</b>	<b>4 612,7</b>	<b>4 449,6</b>	<b>4 508,6</b>

#### Händelser efter balansdagens utgång

##### Ny CFO på Dustin

Julia Lagerqvist har utsetts till ny CFO och medlem av koncernledningen på Dustin. Hon tillträder i december, 2023.

##### Dustin förlänger befintlig kreditfacilitet

Det hållbarhetslänkade kreditfacilitetsavtalet om totalt cirka 5 miljarder kronor har under juni förlängts till oktober 2025 med den befintliga bankgruppen. I samband med förlängningen av kreditfacilitetsavtalet har begränsningar avtalats mellan parterna. Det innebär att utdelning till aktieägarna inte är tillåten om skuldsättningsgraden, mätt som nettoskuld/justerad EBITDA, överstiger 3,5. Låneupptagningskostnader hänförligt till förlängningen aktiveras under nästkommande kvartal, i övrigt inga väsentliga effekter på de finansiella rapporterna.

I enlighet med IAS 1 redovisas kreditfaciliteten som kortfristig per 31 maj 2023 då det omförhandlade avtalet slöts efter balansdagen. Det har inte skett någon överträdelse gentemot bankavtalet och lånet är ur den aspekten att bedöma som långfristig. Under fjärde kvartalet redovisas lånet återigen som långfristig.

##### Moderbolaget

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

Periodens resultat uppgick till 94 miljoner kronor (-85). Förändringen främst förklaras av erhållen utdelning från moderbolag om 299 miljoner kronor (-) samt koncerninterna ränteintäkter om 167 miljoner kronor (122). Kostnaderna för den externa finansieringen uppgick till -148 miljoner kronor (-81)

som förklaras av högre räntekostnader till följd av högre räntor. Valutanettot utgör -275 miljoner kronor (-136) som huvudsakligen hänförs till den externa finansieringen.

##### Risker och osäkerhetsfaktorer

Dustins risker och osäkerhetsfaktorer har ökat som en följd av ökad ekonomisk osäkerhet, till exempel i form av en utdragen lågkonjunktur med dämpad efterfrågan och ökade kostnader. Denna ökade osäkerhet beror på Rysslands krig mot Ukraina, störningar i logistikkedjor, ökad volatilitet på energi- och finansmarknaden och ett högt inflationstryck.

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

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

En detaljerad beskrivning av de risker som bedöms ha väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling finns i Dustins års- och hållbarhetsredovisning för 2021/22 sida 64-69.

##### Aktien

Moderbolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 13 februari 2015 och tillhör segmentet Mid Cap. Aktiekursen uppgick per den 31 maj 2023 till 28,12 kronor per aktie (76,45), motsvarande ett totalt marknadsvärde om 3 204 miljoner kronor (8 648). Per den 31 maj 2023 hade bolaget totalt 14 800 aktieägare (14 645). Bolagets tre största aktieägare var Axel Johnson Gruppen med 28,7 procent, AMF Tjänstepension & Fonder med 8,6 procent och Kempen Capital Management med 8,1 procent.

##### Årsstämma 2022/2023

Dustins årsstämma kommer att äga rum i Stockholm den 12 december 2023. Aktieägare som önskar få ärendet behandlat ska skriftligen begära det hos styrelsen senast den 24 oktober 2023 för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Begäran görs per post till Dustin Group AB, Att. Charlotte Törnberg, Box 1194, 131 27 Nacka Strand, eller via e-post till [charlotte.tornberg@dustin.com](mailto:charlotte.tornberg@dustin.com).

#### Valberedning 2022/2023

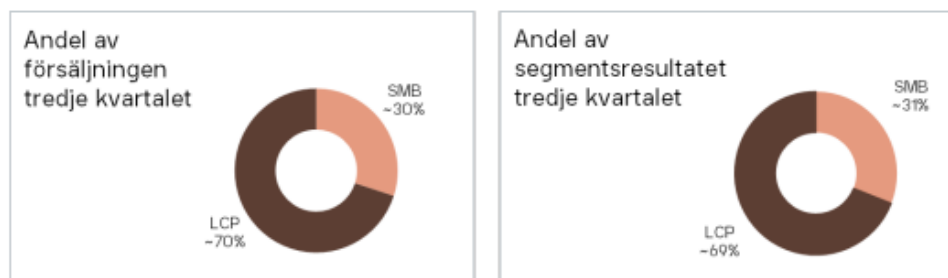
I enlighet med de av årsstämman beslutade valberedningsinstruktionerna har följande ledamöter i valberedningen utsetts, baserat på ägarförhållandena per 31 mars 2023.

- Marie Ehrling, Axel Johnson AB, ordförande i valberedningen
- Sophie Larsén, AMF Pension & Fonder
- Jonas Backman, Protector Forsikring ASA
- Mia Brunell Livfors, ordförande i Dustins styrelse (adjungerad)

Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen kan göra det till valberedningens sekreterare per post, Dustin Group AB, Att. Charlotte Törnberg, Box 1194, 131 27 Nacka Strand, eller via e-post till [charlotte.tornberg@dustin.com](mailto:charlotte.tornberg@dustin.com).

## Redovisning av affärssegmenten

Dustin bedriver sin verksamhet i två affärssegment: SMB (Small and Medium-sized Businesses) och LCP (Large Corporate and Public sector). Det tidigare affärssegmentet B2C (Business to Consumer) med en försäljningsandel om cirka 2 procent är sedan det andra kvartalet 2022/23 inkluderat i SMB.



## SMB - Small and Medium-sized Businesses

Miljoner kronor	Kv 3 22/23	Kv 3 21/22	Förändring %	Kv 1-Kv 3 22/23	Kv 1-Kv 3 21/22	Förändring %	Rullande 12 mån	Helår 21/22	Förändring %
Nettoomsättning <sup>1</sup>	1 653,8	1 973,6	-16,2	5 384,6	5 961,4	-9,7	7 023,3	7 600,1	-7,6
Segmentsresultat <sup>1</sup>	64,6	108,8	-40,6	249,2	385,1	-35,3	325,8	461,6	-29,4
Segmentsmarginal (%) <sup>1</sup>	3,9	5,5	-	4,6	6,5	-	4,6	6,1	-

<sup>1</sup> Jämförelsetalen har omräknats i enlighet med segmentsuppdatering från Kv 2 2022/23.

### Nettoomsättning

Kvartalets nettoomsättning minskade med 16,2 procent till 1 654 miljoner kronor (1 974). Den organiska tillväxten uppgick till -17,4 procent (8,7). Förvävsrelaterad tillväxt, i sin helhet relaterat till kundflyttar, förklarar -1,4 procentenheter. Valutakursförändringar förklarar 2,6 procentenheter.

Marknaden har präglats av allmän osäkerhet i samhällsekonomin och ett fortsatt avvaktande köpbeteende. Kvartalets försäljningsutveckling inleddes tillfredsställande, men påverkades tydligt av oron i samband med bankkrisen i USA. Efterfrågan stabiliserades under senare delen av kvartalet men har varit fortsatt tveakande inom samtliga kundgrupper i företagssegmentet, medan konsumentförsäljningen stabiliserats i nivå med motsvarande kvartal föregående år. Geografiskt utvecklades Finland och Danmark bäst försäljningsmässigt.

Mjukvara och tjänster som andel av omsättningen uppgick till 11,6 procent (12,5) under tredje kvartalet (se not 2 nettoomsättning och segmentsrapportering), främst som en följd av mjukvarumixen och kundflyttar mellan segment. Försäljningsutvecklingen inom kontrakterade återkommande tjänster i Norden har varit fortsatt god.

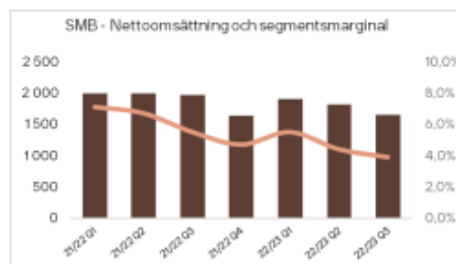
### Segmentsresultat

Bruttomarginalen var stark i kvartalet, såväl jämfört med föregående kvartal som med motsvarande kvartal föregående år, positivt påverkad av prisdisciplin och en förbättrad produktmix. Segmentsresultatet

minskade med 40,6 procent till 65 miljoner kronor (109) och marginalen till 3,9 procent (5,5), främst som en följd av lägre volymer och kostnadsinflation.

### Sammanfattning av kvartalet

- allmän osäkerhet i samhällsekonomin och ett avvaktande köpbeteende
- prisdisciplin i en prismedveten marknad har påverkat bruttomarginalen positivt och i viss mån volymen negativt
- bruttomarginalen påverkades positivt av en förbättrad produktmix med lägre andel försäljning av datorer vilket i viss mån motverkats av höga volymer av kampanjvaror
- lägre volymer och en temporärt för hög kostnadsbas i kombination med generellt högre inflationsdriven kostnadsnivå påverkade segmentsmarginalen negativt



## LCP - Large Corporate and Public sector

Miljoner kronor	Kv 3	Kv 3	Förändring	Kv 1-Kv 3	Kv 1-Kv 3	Förändring	Rullande	Helår	Förändring
	22/23	21/22	%	22/23	21/22	%	12 mån	21/22	%
Nettoomsättning <sup>1</sup>	3 928,2	3 920,7	0,2	13 104,8	11 896,1	10,2	17 209,5	16 000,8	7,6
Segmentsresultat <sup>1</sup>	140,6	119,3	17,9	455,0	482,0	-5,6	602,9	629,9	-4,3
Segmentsmarginal (%) <sup>1</sup>	3,6	3,0	-	3,5	4,1	-	3,5	3,9	-

<sup>1</sup> Jämförelsetalen har omräknats i enlighet med segmentsuppdatering från Kv 2 2022/23.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 0,2 procent i kvartalet till 3 928 miljoner kronor (3 921). Den organiska tillväxten uppgick till -5,5 procent (26,1). Förvärsrelaterad tillväxt, i sin helhet relaterat till kundflyttar, förklarar 0,8 procentenheter. Valutakursförändringar förklarar 4,8 procentenheter.

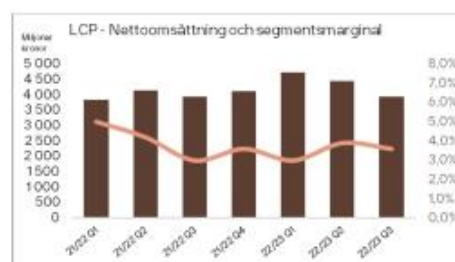
Tillgången på hårdvara har normaliserats i stort, vilket i kombination med en fortsatt god efterfrågan från offentlig sektor lagt grunden för en tillfredsställande försäljningsutveckling, med bakgrund i ett mycket starkt jämförelsekvartal föregående år. Justerat för det stora ramavtalet 50.40 med danska SKI som löpte ut under det första kvartalet var tillväxten fortsatt stark för den offentliga sektorn, medan försäljningen till de större företagen var i nivå med motsvarande kvartal föregående år. Justerat för det danska avtalet var tillväxten motsvarande 8 procent för segmentet i kvartalet. Hög aktivitet i Benelux har drivit utvecklingen i segmentet och kompensert för en svagare nordisk marknad. Försäljningsutvecklingen var starkast i Nederländerna och Belgien.

### Segmentsresultat

Bruttomarginalen förstärktes i kvartalet, såväl jämfört med föregående kvartal som med motsvarande kvartal förra året, genom prisdisciplin i den transaktionella försäljningen och en förbättrad produktmix efter en generellt svag datorförsäljning. Segmentsresultatet ökade 17,9 procent till 141 miljoner kronor (119), medan segmentsmarginalen ökade till 3,6 procent (3,0).

### Sammanfattning av kvartalet

- tillgången på hårdvara har normaliserats och påverkat försäljningen positivt, men motverkats av en generellt mer selektiv och marginalfokuserad inställning till nya kunder och avtal
- en förbättrad produktmix med en ökad andel mer avancerad hårdvara och en lägre andel standardhårdvara har påverkat marginalen positivt
- en god försäljningsutveckling inom egna märkesvaror i främst Benelux har haft en positiv marginaleffekt
- ramavtalet 50.40 med danska SKI som löpte ut under första kvartalet har påverkat marginalutvecklingen positivt, men i viss mån motverkats av en generellt högre inflationsdriven kostnadsnivå



## Corporate functions

Miljoner kronor	Kv 3	Kv 3	Förändring	Kv 1-Kv 3	Kv 1-Kv 3	Förändring	Rullande	Helår	Förändring
	22/23	21/22	%	22/23	21/22	%	12 mån	21/22	%
Kostnad för corporate functions <sup>1</sup>	-36,0	-26,6	35,2	-122,6	-90,0	36,2	-145,5	-112,9	28,9
Kostnad i relation till nettoomsättningen (%) <sup>1</sup>	-0,6	-0,5	-	-0,7	-0,5	-	-0,6	-0,5	-

<sup>1</sup> Jämförelsetalen har omräknats i enlighet med segmentsuppdatering från Kv 2 2022/23.

### Corporate functions

Det tredje kvartalets kostnader för corporate functions uppgick till motsvarande 0,6 procent (0,5) i relation till omsättningen. Kostnaderna för corporate functions uppgick till 36 miljoner kronor (27), där ökningen jämfört med motsvarande kvartal föregående år främst är relaterad till en generellt högre inflationsdriven kostnadsnivå, indexreglerade hyror, högre elkostnader och engångseffekter i jämförelsekvartalet. Den positiva

resultateffekten av IFRS 16, som uppstår när rörelsekostnader ersatts av avskrivningar, ingår i kostnader för corporate functions om 3 miljoner kronor (3) i kvartalet. För ytterligare finansiella data avseende segmenten hänvisas till not 2 nettoomsättning och segmentsrapportering på sida 20-21 samt segmentsinformation per kvartal på sida 26.

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

Nacka den 27 juni 2023

Johan Karlsson, VD och koncernchef  
Enligt styrelsens bemyndigande



## Revisorns granskningsrapport

Dustin Group AB (publ), org.nr 556703-3062

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Dustin Group AB per 31 maj 2023 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Ernst & Young AB

Åsa Lundvall  
Auktoriserad revisor

## Koncernens resultaträkning

Miljoner kronor	Not	Kv 3 22/23	Kv 3 21/22	Kv 1-Kv 3 22/23	Kv 1-Kv 3 21/22	Rullande 12 mån	Helår 21/22
Nettoomsättning	2	5 582,0	5 894,2	18 489,4	17 857,5	24 232,8	23 600,9
Kostnader för sålda varor och tjänster		-4 725,1	-5 052,4	-15 826,0	-15 217,8	-20 751,4	-20 143,3
<b>Bruttoresultat</b>		<b>856,8</b>	<b>841,8</b>	<b>2 663,4</b>	<b>2 639,6</b>	<b>3 481,4</b>	<b>3 457,6</b>
Försäljnings- och administrationskostnader		-726,8	-678,4	-2 209,8	-1 974,5	-2 863,6	-2 628,3
Jämförelsestörande poster	3	-25,3	-18,7	-53,3	-38,6	-64,8	-50,1
Övriga rörelseintäkter		6,6	6,5	31,4	14,7	37,3	20,5
Övriga rörelsekostnader		-14,4	-11,3	-40,5	-30,0	-52,2	-41,7
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	2	<b>96,9</b>	<b>140,0</b>	<b>391,3</b>	<b>611,2</b>	<b>538,2</b>	<b>758,0</b>
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter		0,6	0,3	4,5	0,7	5,0	1,2
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter		-62,1	-29,4	-164,0	-96,1	-197,7	-129,8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>35,4</b>	<b>110,9</b>	<b>231,8</b>	<b>515,8</b>	<b>345,4</b>	<b>629,5</b>
Skatt		-12,0	-26,2	-60,9	-120,9	-91,7	-151,8
<b>Periodens resultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>23,4</b>	<b>84,7</b>	<b>170,9</b>	<b>394,9</b>	<b>253,7</b>	<b>477,7</b>
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		0,21	0,75	1,51	3,49	2,24	4,22
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		0,21	0,75	1,51	3,49	2,24	4,22

## Koncernens rapport över totalresultat

Miljoner kronor	Kv 3 22/23	Kv 3 21/22	Kv 1-Kv 3 22/23	Kv 1-Kv 3 21/22	Rullande 12 mån	Helår 21/22
<b>Periodens resultat</b>	<b>23,4</b>	<b>84,7</b>	<b>170,9</b>	<b>394,9</b>	<b>253,7</b>	<b>477,7</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>						
<b>Poster som kan komma överföras till resultaträkningen</b>						
Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital	-148,3	78,5	-91,5	-8,5	-55,9	27,0
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	-236,6	42,2	-369,2	-151,0	-443,8	-225,6
Omräkningsreserv	342,8	-80,7	492,5	222,4	600,5	330,4
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	79,3	-24,9	94,9	32,9	103,0	40,9
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>37,2</b>	<b>15,2</b>	<b>126,7</b>	<b>95,7</b>	<b>203,7</b>	<b>172,7</b>
<b>Periodens totalresultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>60,6</b>	<b>99,9</b>	<b>297,6</b>	<b>490,6</b>	<b>457,4</b>	<b>650,4</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

Miljoner kronor	Not	23-05-31	22-05-31	22-08-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Goodwill		8 623,0	7 986,7	8 097,0
Immateriella tillgångar hänförliga till förvärv		628,8	693,8	674,9
Övriga immateriella tillgångar	4	395,0	269,5	290,7
Materiella anläggningstillgångar	4	117,6	133,2	130,0
Nyttjanderättstillgångar	4	500,2	530,7	512,5
Uppskjutna skattefordringar		6,5	5,4	14,5
Derivatinstrument	5	216,0	88,3	156,0
Övriga anläggningstillgångar		11,6	9,0	9,5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>10 498,8</b>	<b>9 716,7</b>	<b>9 885,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		1 031,1	1 469,7	1 340,2
Kundfordringar		3 186,9	2 838,7	3 165,7
Derivatinstrument	5	-	2,5	5,7
Skattefordringar		45,3	16,2	15,7
Övriga fordringar		567,3	605,2	675,8
Likvida medel		1 228,9	761,8	766,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>6 059,4</b>	<b>5 694,1</b>	<b>5 969,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>16 558,1</b>	<b>15 410,7</b>	<b>15 854,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		5 383,7	4 925,4	5 085,0
<b>Summa eget kapital</b>		<b>5 383,7</b>	<b>4 925,4</b>	<b>5 085,0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Uppskjuten skatt och andra långfristiga avsättningar		200,1	247,6	242,0
Skulder till kreditinstitut*		-	4 657,1	4 734,4
Långfristiga leasingkulder		347,0	379,4	361,7
Derivatinstrument	5	203,2	67,8	92,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>750,2</b>	<b>5 351,8</b>	<b>5 430,6</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut*		5 325,1	3,6	7,4
Övriga avsättningar		0,7	1,0	0,8
Kortfristiga leasingkulder		169,5	171,3	171,9
Leverantörsskulder		3 504,4	3 655,2	3 790,5
Skatteskulder		60,0	78,7	120,0
Derivatinstrument	5	81,3	35,5	46,1
Övriga kortfristiga skulder		1 283,2	1 188,2	1 202,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>10 424,2</b>	<b>5 133,6</b>	<b>5 339,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>16 558,1</b>	<b>15 410,7</b>	<b>15 854,9</b>

\* I enlighet med IAS 1 redovisas kreditfaciliteten som kortfristig per 31 maj 2023 då det omförhandlade avtalet slöts efter balansdagen. Det har inte skett någon överträdelse gentemot bankavtalet och lånet är ur den aspekten att bedöma som långfristigt. Under fjärde kvartalet redovisas lånet återigen som långfristigt.

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Miljoner kronor	23-05-31	22-05-31	22-08-31
<b>Ingående balans per den 1 september</b>	<b>5 085,0</b>	<b>4 676,4</b>	<b>4 676,4</b>
Periodens resultat	170,9	394,9	477,7
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Omräkningsdifferens	492,5	222,4	330,4
Kassaflödessäkring	-460,7	-159,5	-198,6
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	94,9	32,9	40,9
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>126,7</b>	<b>95,7</b>	<b>172,7</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>297,6</b>	<b>490,6</b>	<b>650,4</b>
Utdelning	-	-250,0	-250,0
Innehav av egna optioner	-	-1,7	-1,9
Nyemission	3,9	7,2	7,2
Emissionskostnader	-	-1,4	-1,4
Återköp och teckning med stöd av teckningsoptioner	-	4,3	4,3
Aktiebaserat incitamentsprogram	1,2	-	-
Återköp av egna aktier	-4,1	-	-
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>1,0</b>	<b>-241,6</b>	<b>-241,8</b>
<b>Utgående balans per balansdag, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>5 383,7</b>	<b>4 925,4</b>	<b>5 085,0</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden

Miljoner kronor	Not	Kv 3	Kv 3	Kv 1-Kv 3	Kv 1-Kv 3	Helår
		22/23	21/22	22/23	21/22	21/22
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Rörelseresultat (EBIT)		96,9	140,0	391,3	611,2	758,0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		115,9	97,2	288,4	321,3	419,5
Erhållen ränta		0,6	0,3	4,5	0,7	1,2
Erlagd ränta		-60,3	-28,9	-159,7	-91,6	-126,4
Betald inkomstskatt		-11,4	-25,1	-110,4	-97,5	-96,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>		<b>141,7</b>	<b>183,5</b>	<b>414,1</b>	<b>744,2</b>	<b>956,2</b>
Minskning (+)/ökning (-) av varulager		221,7	-218,3	372,1	-429,7	-289,2
Minskning (+)/ökning (-) av fordringar		57,2	-76,2	204,7	-351,0	-686,1
Minskning (-)/ökning (+) av kortfristiga skulder		10,6	-166,2	-394,7	516,5	603,4
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>289,4</b>	<b>-460,7</b>	<b>182,1</b>	<b>-264,3</b>	<b>-371,9</b>
<b>Kassaflödet från den löpande verksamheten</b>		<b>431,1</b>	<b>-277,2</b>	<b>596,2</b>	<b>479,9</b>	<b>584,3</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	4	-49,2	-45,7	-149,0	-114,8	-152,4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	4	-8,4	-6,1	-23,2	-30,8	-38,5
Erlagd villkorad tilläggsköpeskilling	5	-	-	-	-20,7	-20,7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-57,6</b>	<b>-51,8</b>	<b>-172,2</b>	<b>-166,3</b>	<b>-211,6</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Nyemission		-	-	3,9	5,8	5,8
Återköp av egna aktier		-	-	-4,1	-	-
Kassaflöde från LTI program		-	-	-	4,3	2,4
Utdelning		-	-	-	-250,0	-250,0
Nyupptagna lån		-	-	550,0	4 466,4	4 466,4
Återbetalning av lån		-1,9	-3,6	-303,8	-4 448,7	-4 452,4
Betalda låneupptagningskostnader		-	-1,0	-8,0	-16,8	-16,8
Amortering av leasingkuld		-48,1	-45,8	-140,0	-144,7	-190,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-50,0</b>	<b>-50,5</b>	<b>98,0</b>	<b>-383,8</b>	<b>-434,6</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>323,4</b>	<b>-379,5</b>	<b>522,0</b>	<b>-70,2</b>	<b>-61,9</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>950,6</b>	<b>1 140,2</b>	<b>766,8</b>	<b>847,4</b>	<b>847,4</b>
Periodens kassaflöde		323,4	-379,5	522,0	-70,2	-61,9
Kursdifferenser i likvida medel		-45,1	1,0	-59,9	-15,4	-18,6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>1 228,9</b>	<b>761,8</b>	<b>1 228,9</b>	<b>761,8</b>	<b>766,8</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Miljoner kronor	Kv 3	Kv 3	Kv 1-Kv 3	Kv 1-Kv 3	Rullande	Helår
	22/23	21/22	22/23	21/22	12 mån	21/22
Nettoomsättning	3,7	0,1	7,4	0,3	20,7	13,5
Kostnader för sålda varor och tjänster	-2,6	0,0	-5,2	0,0	-14,4	-9,3
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>2,3</b>	<b>0,3</b>	<b>6,2</b>	<b>4,2</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-2,6	-5,0	-6,4	-12,7	-10,8	-17,1
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-1,5</b>	<b>-4,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>-12,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>-12,9</b>
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter	57,1	40,2	468,3	122,2	609,3	263,2
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter	-261,5	31,5	-423,4	-216,7	-525,8	-319,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-205,9</b>	<b>66,8</b>	<b>40,8</b>	<b>-106,9</b>	<b>78,9</b>	<b>-68,7</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	120,6	120,6
Skatt	42,4	-13,8	53,3	22,3	40,1	9,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-163,5</b>	<b>53,0</b>	<b>94,1</b>	<b>-84,6</b>	<b>239,6</b>	<b>60,8</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Miljoner kronor	Kv 3	Kv 3	Kv 1-Kv 3	Kv 1-Kv 3	Rullande	Helår
	22/23	21/22	22/23	21/22	12 mån	21/22
Periodens resultat	-163,5	53,0	94,1	-84,6	239,6	60,8
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-163,5</b>	<b>53,0</b>	<b>94,1</b>	<b>-84,6</b>	<b>239,6</b>	<b>60,8</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Miljoner kronor	23-05-31	22-05-31	22-08-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar	1 211,6	1 211,6	1 211,6
Omsättningstillgångar	7 951,3	7 058,8	7 236,9
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>9 162,9</b>	<b>8 270,4</b>	<b>8 448,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	569,7	565,6	565,6
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>569,7</b>	<b>565,6</b>	<b>565,6</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond	3 023,4	3 023,6	3 023,6
Balanserat resultat	-91,8	-148,5	-148,5
Periodens resultat	94,1	-84,6	60,8
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>3 025,7</b>	<b>2 790,5</b>	<b>2 936,0</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 595,5</b>	<b>3 356,1</b>	<b>3 501,5</b>
Obeskattade reserver	192,9	243,5	192,9
Långfristiga skulder	5 070,0	4 649,7	4 733,6
Kortfristiga skulder	304,5	21,1	20,5
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>9 162,9</b>	<b>8 270,4</b>	<b>8 448,5</b>

## Not 1 Redovisningsprinciper

Dustin tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU. Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som används av koncernen i årsredovisningen för räkenskapsåret 2021/22, om inget annat anges. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person.

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

### **Aktierelaterade ersättningar**

Sedan andra kvartalet för räkenskapsåret 2022/23 har det långsiktiga aktiebaserade programmet redovisats i enlighet med IFRS 2. Personalkostnader för aktier hänförliga till programmet beräknas vid varje redovisningstillfälle utifrån en bedömning av att sannolikheten för att prestationsmålen kommer att uppnås. Kostnaderna beräknas med utgångspunkt från det antal aktier som Dustin räknar med att behöva reglera vid intjänandeperiodens slut. När tilldelning av aktier sker ska sociala avgifter betalas i vissa länder för värdet av den anställdes förmån. Detta värde baseras på verkligt värde vid varje redovisningstidpunkt och redovisas som avsättning för sociala avgifter.

## Not 2 Nettoomsättning och segmentsrapportering

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Not	Kv 3 22/23	Kv 3 21/22	Kv 1-Kv 3 22/23	Kv 1-Kv 3 21/22	Rullande 12 mån	Helår 21/22
<b>Nettoomsättning</b>							
LCP		3 928,2	3 920,7	13 104,8	11 896,1	17 209,5	16 000,8
varav hårdvara		3 111,0	3 328,9	10 341,7	10 161,9	13 775,8	13 596,0
varav mjukvara och tjänster		817,2	591,8	2 763,2	1 734,2	3 433,8	2 404,8
SMB <sup>1</sup>		1 653,8	1 973,6	5 384,6	5 961,4	7 023,3	7 600,1
varav hårdvara		1 461,2	1 726,1	4 772,1	5 154,6	6 208,2	6 590,7
varav mjukvara och tjänster		192,6	247,4	612,5	806,7	815,1	1 009,3
<b>Summa</b>		<b>5 582,0</b>	<b>5 894,2</b>	<b>18 489,4</b>	<b>17 857,5</b>	<b>24 232,8</b>	<b>23 600,9</b>
varav hårdvara		4 572,2	5 055,0	15 113,7	15 316,5	19 983,9	20 186,8
varav mjukvara och tjänster		1 009,7	839,2	3 375,7	2 540,9	4 248,9	3 414,1
<b>Segmentsresultat</b>							
LCP <sup>1</sup>		140,6	119,3	455,0	482,0	602,9	629,9
SMB <sup>1</sup>		64,6	108,8	249,2	385,1	325,8	461,6
<b>Summa</b>		<b>205,2</b>	<b>228,0</b>	<b>704,3</b>	<b>867,1</b>	<b>928,7</b>	<b>1 091,5</b>
Corporate functions <sup>1</sup>		-36,0	-26,6	-122,6	-90,0	-145,5	-112,9
varav effekter relaterade till IFRS 16		3,1	3,4	10,0	10,0	13,5	13,5
<b>Justerat EBITA</b>		<b>169,2</b>	<b>201,4</b>	<b>581,7</b>	<b>777,1</b>	<b>783,3</b>	<b>978,7</b>
<b>Segmentsmarginal</b>							
LCP, segmentsmarginal (%) <sup>1</sup>		3,6	3,0	3,5	4,1	3,5	3,9
SMB, segmentsmarginal (%) <sup>1</sup>		3,9	5,5	4,6	6,5	4,6	6,1
<b>Segmentsmarginal<sup>1</sup></b>		<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>4,9</b>	<b>3,8</b>	<b>4,6</b>
Kostnaden för corporate functions, exklusive jämförelsestörande poster, i relation till nettoomsättningen (%) <sup>1</sup>		-0,6	-0,5	-0,7	-0,5	-0,6	-0,5
<b>Avstämning mot resultat efter finansiella poster</b>							
Jämförelsestörande poster	3	-25,3	-18,7	-53,3	-38,6	-64,8	-50,1
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar		-47,0	-42,7	-137,1	-127,3	-180,3	-170,5
<b>Rörelseresultat (EBIT), koncernen</b>		<b>96,9</b>	<b>140,0</b>	<b>391,3</b>	<b>611,2</b>	<b>538,2</b>	<b>758,0</b>
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter		0,6	0,3	4,5	0,7	5,0	1,2
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter		-62,1	-29,4	-164,0	-96,1	-197,7	-129,8
<b>Resultat efter finansiella poster, koncernen</b>		<b>35,4</b>	<b>110,9</b>	<b>231,8</b>	<b>515,8</b>	<b>345,4</b>	<b>629,5</b>

<sup>1</sup> Jämförelsetalen har omräknats i enlighet med segmentsuppdatering från Kv 2 2022/23.



## Not 2 Nettoomsättning och segmentsrapportering – fortsättning

Per geografiskt område	Kv 3	Kv 3	Kv 1-Kv 3	Kv 1-Kv 3	Rullande	Helår
	22/23	21/22	22/23	21/22	12 mån	21/22
Sverige	1 337,3	1 505,2	4 373,5	4 513,5	5 672,7	5 812,7
Finland	580,0	596,1	1 751,4	1 765,1	2 283,1	2 296,8
Danmark	475,9	883,3	1 819,4	2 527,3	2 740,2	3 448,2
Nederländerna	2 304,5	1 955,9	7 647,1	6 192,3	9 691,4	8 236,6
Norge	663,0	734,4	2 241,7	2 228,8	2 998,2	2 985,4
Belgien	221,2	219,3	656,4	630,5	847,2	821,3
<b>Summa</b>	<b>5 582,0</b>	<b>5 894,2</b>	<b>18 489,4</b>	<b>17 857,5</b>	<b>24 232,8</b>	<b>23 600,9</b>

## Not 3 Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster uppgick för kvartalet till -25 miljoner kronor (-19) som avser främst integrationskostnader hänförligt till Nederländerna för reducering av personalstyrka. Nederländerna består av ett flertal

enheter och för att uppnå önskad nivå av synergier krävs att enheterna integreras med Dustin. Rekrytering av ledande befattningshavare uppgick till -1 miljoner kronor (-).

Miljoner kronor	Kv 3	Kv 3	Kv 1-Kv 3	Kv 1-Kv 3	Rullande	Helår
	22/23	21/22	22/23	21/22	12 mån	21/22
Integrationskostnader	-24,2	-15,0	-49,6	-34,0	-52,0	-36,4
Uppgörelse av tvist	-	-3,7	-	-3,7	-9,1	-12,8
Rekryteringskostnader ledande befattningshavare	-1,1	-	-3,7	-0,9	-3,7	-0,9
<b>Summa</b>	<b>-25,3</b>	<b>-18,7</b>	<b>-53,3</b>	<b>-38,6</b>	<b>-64,8</b>	<b>-50,1</b>

## Not 4 Investeringar

	Kv 3	Kv 3	Kv 1-Kv 3	Kv 1-Kv 3	Rullande	Helår
Miljoner kronor	22/23	21/22	22/23	21/22	12 mån	21/22
Investeringar i integrerad IT-plattform samt strategiska IT-system	44,5	41,3	136,6	100,3	171,1	134,8
varav kassaflödespåverkande	44,5	41,3	136,6	100,3	171,1	134,8
varav projektrelaterade investeringar	21,4	16,3	68,3	41,6	82,2	55,5
Investeringar i materiella- och immateriella anläggningstillgångar	52,4	9,6	83,8	95,4	104,0	115,6
varav kassaflödespåverkande	12,9	5,0	34,3	25,8	39,0	30,5
varav projektrelaterade investeringar	16,3	1,3	16,4	22,9	17,1	23,6
Investeringar i tjänsteleveransen	23,3	16,6	41,6	42,7	52,6	53,8
varav kassaflödespåverkande	0,3	5,4	1,3	19,5	7,4	25,6
<b>Summa investeringar</b>	<b>120,3</b>	<b>67,5</b>	<b>262,0</b>	<b>238,4</b>	<b>327,7</b>	<b>304,1</b>
varav kassaflödespåverkande	57,6	51,8	172,2	145,6	217,5	190,9
varav projektrelaterade investeringar	37,7	17,7	84,7	64,6	99,2	79,1

Dustins nyttjanderätter är främst hänförliga till byggnader och IT-utrustning. Under kvartalet har nya avtal om 63 miljoner kronor (17) tillkommit och är

främst hänförlig till ny kontorslokal, IT-utrustning inom tjänsteleveransen såsom servrar och nätverkslösningar samt nya bilar.

Miljoner kronor	23-05-31	22-05-31	22-08-31
Byggnader	251,8	262,7	257,3
Bilar	102,6	89,5	87,6
IT-utrustning för internt bruk	44,7	69,3	65,1
IT-utrustning kopplat till tjänsteleverans	100,1	108,3	101,6
Övrigt	1,0	0,9	0,8
<b>Nyttjanderättstillgångar</b>	<b>500,2</b>	<b>530,7</b>	<b>512,5</b>

## Not 5 Finansiella instrument

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

### Derivatinstrument

Derivatinstrument värderade till verkligt värde består av räntederivat och valutaterminer. Derivatinstrument har utformats som säkringar av rörlig ränta på externa banklån. Valutaterminer avser säkringar av inköp i

dollar från Kina och säkring av investeringar av utländska dotterbolag. Koncernen använder sig av säkringsredovisning för derivat och valutaterminer, och verkligt värde beräknas inom nivå 2, i enlighet med definitionen i IFRS 13. Värderingsnivån är oförändrad jämfört med 2022-08-31. Verkligt värde för derivatinstrument uppgick per 2023-05-31 till -68 miljoner kronor (13). Förändringen förklaras främst av förändring i valuta och räntenivåer.

## Not 6 Säsongsvariationer

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

## Not 7 Transaktioner med närstående

Inga transaktioner av betydande omfattning har skett med närstående under innevarande period eller jämförelseperioden och eventuella mindre transaktioner har i sådana fall genomförts till marknadsmässiga villkor.

## Nyckeltal

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 3 22/23	Kv 3 21/22	Kv 1-Kv 3 22/23	Kv 1-Kv 3 21/22	Rullande 12 mån	Helår 21/22
<b>Resultaträkning</b>						
Organisk omsättningstillväxt (%)	-9,4	19,7	-1,1	13,5	2,4	11,4
Bruttomarginal (%)	15,3	14,3	14,4	14,8	14,4	14,7
Rörelseresultat (EBIT)	96,9	140,0	391,3	611,2	538,2	758,0
Justerat EBITDA	228,4	260,7	755,6	955,4	1 015,7	1 215,4
Justerat EBITA	169,2	201,4	581,7	777,1	783,3	978,7
Justerad EBITA-marginal (%)	3,0	3,4	3,1	4,4	3,2	4,1
Avkastning på eget kapital (%)	-	-	-	-	4,7	9,4
<b>Balansräkning</b>						
Nettorörelsekapital	-22,0	4,2	-22,0	4,2	-22,0	79,9
Sysselsatt kapital	1 224,9	1 040,2	1 224,9	1 040,2	1 224,9	1 193,0
Nettoskuld	4 612,7	4 449,6	4 612,7	4 449,6	4 612,7	4 508,6
Nettoskuld/justerad EBITDA (ggr)	-	-	-	-	4,5	3,7
Underhållsinvesteringar	-57,6	-51,8	-172,2	-145,6	-217,5	-190,9
Soliditet (%)	-	-	-	-	32,5	32,1
<b>Kassaflöde</b>						
Operativt kassaflöde	460,1	-251,7	765,6	545,6	872,6	652,6
Kassaflödet från den löpande verksamheten	431,1	-277,2	596,2	479,9	700,6	584,3
<b>Data per aktie</b>						
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,21	0,75	1,51	3,49	2,24	4,22
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,21	0,75	1,51	3,49	2,24	4,22
Eget kapital per aktie före utspädning (SEK)	47,59	43,54	47,59	43,54	47,59	44,95
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie före utspädning (SEK)	3,81	-2,45	5,27	4,24	6,19	5,17
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning (SEK)	3,81	-2,45	5,27	4,24	6,19	5,17
Genomsnittligt beräknat antal aktier*	113 118 776	113 118 776	113 118 776	113 118 776	113 118 776	113 118 776
Genomsnittligt beräknat antal aktier efter utspädning	113 118 776	113 118 776	113 118 776	113 118 776	113 118 776	113 118 776
Antal emitterade aktier vid periodens slut	113 943 776	113 118 776	113 943 776	113 118 776	113 353 844	113 118 776

\* Genomsnittligt antal aktier är vägt antal utestående aktier under perioden efter återköp av egna aktier.

## Härledning av alternativa nyckeltal

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

De alternativa nyckeltalen är inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag då dessa kan ha beräknats på annat sätt. Under Definitioner på sida 27 anges hur Dustin definierar nyckeltalen samt syftet med respektive nyckeltal. Nedan angivna data är kompletterande information med syfte att kunna härleda samtliga alternativa nyckeltal. Härledning av nyckeltalen samt Nettoskuld återfinns på sidan 8.

	Kv 3 22/23	Kv 3 21/22	Kv 1-Kv 3 22/23	Kv 1-Kv 3 21/22	Rullande 12 mån	Helår 21/22
<b>Totalt</b>						
Organisk tillväxt						
Omsättningstillväxt (%)	-5,3	83,4	3,5	75,6	6,7	57,0
Förvärvad tillväxt (%)	-	-61,5	-	-60,7	-	-43,9
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%)	-4,1	-2,2	-4,7	-1,4	-4,3	-1,8
<b>Organisk omsättningstillväxt (%)</b>	<b>-9,4</b>	<b>19,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>13,5</b>	<b>2,4</b>	<b>11,4</b>
<b>SMB</b>						
Organisk tillväxt						
Omsättningstillväxt (%) <sup>1</sup>	-16,2	18,7	-9,7	16,9	-9,4	10,2
Förvärvad tillväxt (%) <sup>1</sup>	1,4	-8,4	1,2	-7,4	5,2	-1,1
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%) <sup>1</sup>	-2,6	-1,6	-3,2	-0,9	-3,0	-1,2
<b>Organisk omsättningstillväxt (%)<sup>1</sup></b>	<b>-17,4</b>	<b>8,7</b>	<b>-11,7</b>	<b>8,6</b>	<b>-7,2</b>	<b>7,9</b>
<b>LCP</b>						
Organisk tillväxt						
Omsättningstillväxt (%) <sup>1</sup>	0,2	152,9	10,2	134,7	15,0	96,7
Förvärvad tillväxt (%)	-0,8	-119,3	-0,7	-114,4	-3,0	-78,5
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (%) <sup>1</sup>	-4,8	-2,9	-5,4	-1,9	-5,0	-2,3
<b>Organisk omsättningstillväxt (%)<sup>1</sup></b>	<b>-5,5</b>	<b>30,7</b>	<b>4,0</b>	<b>18,4</b>	<b>7,0</b>	<b>15,9</b>

<sup>1</sup> Jämförelsetalen har omräknats i enlighet med segmentsuppdatering från Kv 2 2022/23.

## Härledning av alternativa nyckeltal – fortsättning

	Kv 3	Kv 3	Kv 1-Kv 3	Kv 1-Kv 3	Rullande	Helår
	22/23	21/22	22/23	21/22	12 mån	21/22
<b>Justerat EBITA</b>						
Rörelseresultat (EBIT)	96,9	140,0	391,3	611,2	538,2	758,0
Av- och nedskrivningar på immat. anläggningstillgångar	47,0	42,7	137,1	127,3	180,3	170,5
Jämförelsestörande poster	25,3	18,7	53,3	38,6	64,8	50,1
<b>Justerat EBITA</b>	<b>169,2</b>	<b>201,4</b>	<b>581,7</b>	<b>777,1</b>	<b>783,3</b>	<b>978,7</b>
	Kv 3	Kv 3	Kv 1-Kv 3	Kv 1-Kv 3	Rullande	Helår
	22/23	21/22	22/23	21/22	12 mån	21/22
<b>Justerat EBITDA</b>						
Rörelseresultat (EBIT)	96,9	140,0	391,3	611,2	538,2	758,0
Av- och nedskrivningar på mat. anläggningstillgångar	22,8	23,6	69,3	71,0	92,7	94,4
Av- och nedskrivningar på nyttjanderättstillgångar	36,3	35,8	104,6	107,3	139,7	142,4
Av- och nedskrivningar på immat. anläggningstillgångar	47,0	42,7	137,1	127,3	180,3	170,5
Jämförelsestörande poster	25,3	18,7	53,3	38,6	64,8	50,1
<b>Justerat EBITDA</b>	<b>228,4</b>	<b>260,7</b>	<b>755,6</b>	<b>955,4</b>	<b>1 015,7</b>	<b>1 215,4</b>

## Segmentsinformation per kvartal

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
	22/23	22/23	22/23	21/22	21/22	21/22	21/22
Nettoomsättning	5 582,0	6 271,6	6 635,9	5 743,4	5 894,2	6 137,2	5 826,1
Organisk omsättningstillväxt (%)	-9,4	-2,4	8,5	15,0	19,7	10,6	8,2
Bruttomarginal (%)	15,3	14,6	13,5	14,2	14,3	14,7	15,4
Justerad EBITA	169,2	211,9	200,6	201,6	201,4	275,2	300,5
Justerad EBITA-marginal (%)	3,0	3,4	3,0	3,5	3,4	4,5	5,2
<b>Nettoomsättning per segment:</b>							
LCP	3 928,2	4 450,0	4 726,6	4 104,7	3 920,7	4 141,6	3 833,9
SMB <sup>1</sup>	1 653,8	1 821,5	1 909,3	1 638,7	1 973,6	1 995,6	1 992,2
<b>Segmentsresultat:</b>							
LCP <sup>1</sup>	140,6	172,5	142,0	147,9	119,3	172,3	190,5
SMB <sup>1</sup>	64,6	80,3	104,4	76,6	108,8	134,7	141,6
<b>Segmentsmarginal (%):</b>							
LCP <sup>1</sup>	3,6	3,9	3,0	3,6	3,0	4,2	5,0
SMB <sup>1</sup>	3,9	4,4	5,5	4,7	5,5	6,7	7,1
<b>Corporate functions</b>							
Corporate functions <sup>1</sup>	-36,0	-40,8	-45,7	-22,9	-26,6	-31,7	-31,6
Som % av nettoomsättningen <sup>1</sup>	-0,6	-0,7	-0,7	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5

<sup>1</sup> Jämförelsetalen har omräknats i enlighet med segmentsuppdatering från Kv 2 2022/23.

## Definitioner

IFRS-mått:	Definition/Beräkning	
<b>Resultat per aktie</b>	Nettoreultat i kronor i relation till genomsnittligt antal aktier, enligt IAS 33.	
Alternativa nyckeltal:	Definition/Beräkning	Syfte
<b>Avkastning på eget kapital</b>	Årets resultat i relation till eget kapital vid periodens slut.	Dustin anser att nyckeltalet mäter hur lönsamt bolaget är för dess aktieägare.
<b>Bruttomarginal</b>	Bruttoresultat i relation till nettoomsättning.	Används för att mäta produkt- och tjänstelönsamheten.
<b>Cirkularitet</b>	Cirkulär andel av nettoomsättning, där en omsättningsekvivalent för återtagen hårdvara tillsammans med mjukvara och tjänster ställs i relation till nettoomsättningen för perioden.	Visar Dustins cirkularitet i förhållande till nettoomsättningen.
<b>Eget kapital per aktie</b>	Eget kapital vid periodens slut i relation till antalet aktier vid periodens slut.	Visar Dustins egna kapital per aktie.
<b>Förvärvad tillväxt</b>	Nettoomsättning för den aktuella perioden hänförlig till förvärvade och avyttrade verksamheter samt interna kundflyttar i samband med integration, i förhållande till nettoomsättningen för jämförelseperioden.	Förvärvad tillväxt rensas bort vid beräkning av organisk tillväxt för att möjliggöra en jämförelse av nettoomsättningen över tid.
<b>Justerat EBITA</b>	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.
<b>Justerat EBITDA</b>	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.
<b>Justerad EBITA-marginal</b>	Justerat EBITA i relation till nettoomsättning.	Nyckeltalet syftar till att mäta rörelsens lönsamhetsgrad.
<b>Jämförelsestörande poster</b>	Med jämförelsestörande poster avses väsentliga intäcks- 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.
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital.	Avser att visa hur stort kassaflöde som genereras från den löpande verksamheten.

<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten i relation till genomsnittligt antal utestående aktier.	Avser att visa hur stort kassaflöde som genereras från den löpande verksamheten per aktie.
<b>Nettorörelsekapital</b>	Summa omsättningstillgångar minus likvida medel och kortfristiga icke räntebärande skulder, vid periodens slut.	Är ett mått som visar Dustins effektivitet och kapitalbindning.
<b>Nettoskuld</b>	Lång- och kortfristiga räntebärande skulder, exklusive förvävsrelaterade skulder, minus likvida medel vid periodens slut.	Detta visar Dustins totala räntebärande skuld reducerat med likvida medel.
<b>Nettoskuld/EBITDA</b>	Nettoskuld i förhållande till. Justerat EBITDA rullande 12 månader.	Detta mått syftar till att visa på förmågan att betala sina skulder.
<b>Organisk tillväxt</b>	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.
<b>Omsättningstillväxt</b>	Nettoomsättning för den aktuella perioden i förhållande till nettoomsättning för jämförelseperioden.	Syftar till att visa nettoomsättningens utveckling.
<b>Operativt kassaflöde</b>	Justerad EBITDA minus underhållsinvesteringar plus kassaflöde från förändringar i rörelsekapital.	Avser att visa hur stort kassaflöde som genereras från den löpande verksamheten och som finns kvar till utbetalningar hänförliga till utdelningar, räntor och skatter.
<b>Projektrelaterade investeringar</b>	Investeringar i molnbaserat affärsutvecklingssystem samt större förändringar i hyresåtaganden.	För att underlätta jämförelser och utveckling av investeringar.
<b>Rörelseresultat</b>	Rörelseresultat (EBIT) är ett mått på företagets resultat före skatt och finansiella poster.	Detta mått visar på Dustins lönsamhet från rörelsen.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital vid periodens slut i relation till totala tillgångar vid periodens slut.	Dustin anser att detta mått ger en bild av bolagets betalningsförmåga på sikt.
<b>Segmentsresultat</b>	Segmentets rörelseresultat exklusive avskrivningar och jämförelsestörande poster.	Dustin anser att nyckeltalet mäter segmentets intjänandeförmåga.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Rörelsekapital plus totala anläggningstillgångar, exklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar hänförliga till förvärv samt räntebärande fordringar avseende finansiell leasing, vid periodens slut.	Sysselsatt kapital mäter kapitalanvändning och effektivitet.
<b>Underhållsinvesteringar</b>	Investeringar som krävs för att upprätthålla nuvarande verksamhet exklusive finansiell leasing.	Används för beräkning av operativt kassaflöde.



<b>Valutaeffekter</b>	Skillnaden mellan nettoomsättning i SEK för jämförelseperioden och nettoomsättning i lokal valuta för jämförelseperioden, omräknat till SEK med den aktuella periodens genomsnittsv valuta.	Valutaeffekter rensas bort vid beräkning av organisk tillväxt.
-----------------------	---	--

## Ordlista

<b>Ord/Begrepp</b>	<b>Definition/Beräkning</b>
<b>B2B</b>	Avser all försäljning till företag och organisationer, delas upp i segmenten LCP och SMB enligt nedan definition.
<b>Corporate functions</b>	Kostnader för corporate functions består av gemensamma kostnader för ekonomi, HR, legal och management, inklusive avskrivningar, exklusive jämförelsestörande poster.
<b>Integrationskostnader</b>	Integrationskostnader består av kostnader för att integrera förvärvade bolag till Dustin-plattformen. Med Dustin-plattformen menas integrering till IT-plattform med e-handel samt organisatorisk integration.
<b>Klienter</b>	Samlingsnamn för produktkategorierna datorer, mobiltelefoner och surfplattor.
<b>Kontrakterade återkommande intäkter</b>	Prenumerationsliknande och återkommande intäkter som antas ha en löptid på flera år.
<b>LCP</b>	Avser all försäljning till stora företag och offentlig sektor (Large Corporate and Public sector). Som huvudregel definieras segmentet som företag och organisationer med mer än 500 anställda alternativt offentlig verksamhet.
<b>LTi</b>	Långsiktigt incitamentsprogram som omfattar koncernledning och andra nyckelpersoner inom Dustin.
<b>SMB</b>	Avser all försäljning till små och medelstora företag (Small and Medium-sized Businesses). Tidigare segment B2C har införlivats i segmentet.

## Finansiell kalender

**2023-10-11**  
Bokslutskommuniké,  
1 september 2022 – 31 augusti 2023

**2023-11-17**  
Årsredovisning 2022/23

**2023-12-12**  
Årsstämma 2022/23

**2024-01-10**  
Delårsrapport för första kvartalet  
1 september 2023 – 30 november 2023

**2024-04-10**  
Delårsrapport för andra kvartalet  
1 december 2023 – 28 februari 2024

**2024-07-02**  
Delårsrapport för tredje kvartalet  
1 mars 2024 – 31 maj 2024

**2024-10-11**  
Bokslutskommuniké,  
1 september 2023 – 31 augusti 2024

**2024-11-17**  
Årsredovisning 2023/24

**2024-12-12**  
Årsstämma 2023/24

### För mer information, vänligen kontakta:

Johan Ryrberg, CFO  
[johan.ryrberg@dustin.com](mailto:johan.ryrberg@dustin.com)  
0701-45 06 04

Fredrik Sätterström, Head of Investor Relations  
[fredrik.satterstrom@dustin.com](mailto:fredrik.satterstrom@dustin.com)  
0705-10 10 22

Denna information är sådan information som Dustin Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 27 juni 2023 kl. 08:00 CET.

## Skattefrågor i Sverige

*Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet för aktieägare i Dustin som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information.*

*Sammanfattningen behandlar inte:*

- *situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,*
- *situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,*
- *situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto,*
- *de särskilda regler om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Dustin som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),*
- *de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,*
- *de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,*
- *utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller*
- *utländska företag som har varit svenska företag.*

*Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.*

### **Beskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Dustin**

För aktieägare i Dustin som accepterar Erbjudandet och avyttrar sina aktier i Dustin aktualiseras kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet och ska redovisas i inkomstdeklarationen. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktier i Dustin, får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

### **Fysiska personer**

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i Dustin, får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på

inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### **Aktiebolag**

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 20,6 procents skatt. Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagets bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag och livförsäkringsföretag.

Kapitalvinster på aktier som anses vara näringsbetingade från ett svenskt skatteperspektiv är skattefria. Kapitalförluster på näringsbetingade aktier är inte avdragsgilla.

### **Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige**

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Dustin, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

## **Adresser**

### **AxMedia AB**

Box 26008  
100 41 Stockholm

### **Dustin Group AB (publ)**

Box 1194  
131 27 Nacka Strand

### **SEB Corporate Finance**

Kungsträdgårdsgatan 8  
106 40 Stockholm

### **Advokatfirman Vinge KB**

Smålandsgatan 20  
111 46 Stockholm