

Informationsdokument avseende företrädesemission i Dustin Group AB (publ)

Information om emittenten

Dustin Group AB (publ) ("Dustin" eller "Bolaget", och avseende den koncern vari Dustin är moderbolag "Koncernen") är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 11 april 2006 och registrerades vid Bolagsverket den 4 maj 2006. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolagets organisationsnummer är 556703-3062 och Bolagets LEI-kod är 549300C3IRYAOWOT0783. Adressen till Bolagets webbplats är www.dustingroup.com/sv.

Styrelsens ansvarsförklaring

Styrelsen för Dustin är ensamt ansvarig för innehållet i detta informationsdokument ("Informationsdokumentet"). Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i detta Informationsdokument med sakförhållandena och ingen uppgift som kan påverka dess innebörd har utelämnats.

Behörig myndighet

Informationsdokumentet utgör inte ett prospekt enligt den mening som avses i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller som tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG, i dess ändrade lydelse ("Prospektförordningen"). Informationsdokumentet har upprättats i enlighet med artikel 1.4 db i Prospektförordningen och utformats i enlighet med kraven i Bilaga IX i Prospektförordningen. Finansinspektionen, som är den nationellt behöriga myndigheten, har inte godkänt eller granskat Informationsdokumentet. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Bolaget. För Informationsdokumentet och erbjudandet som beskrivs häri gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Informationsdokumentet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Efterlevnad av rapporteringsskyldighet och offentliggjord information

Styrelsen för Dustin intygar härmed att Bolaget fortlöpande har efterlevt sin rapporteringsskyldighet och skyldigheten att offentliggöra information under hela den period då Bolagets värdepapper har varit upptagna till handel, inbegripet enligt direktiv 2004/109/EG, i förekommande fall, förordning (EU) nr 596/2014 och, i förekommande fall, delegerad förordning (EU) 2017/565. Styrelsen bekräftar härmed att Bolaget, vid tidpunkten för erbjudandet, inte skjuter upp offentliggörandet av insiderinformation i enlighet med förordning (EU) nr 596/2014. Den obligatoriska information som Bolaget offentliggör i enlighet med skyldigheter att löpande offentliggöra information, samt det senaste prospektet som Dustin har offentliggjort, finns tillgänglig och kan erhållas på Bolagets hemsida, <https://www.dustingroup.com/sv/investera>.

Bakgrund och motiv

Styrelsen för Dustin beslutade den 2 april 2025, villkorat av efterföljande godkännande vid extra bolagsstämma, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av stamaktier om cirka 1 250 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("Företrädesemissionen").

Syftet med Företrädesemissionen är att stärka balansräkningen genom att reducera nettoskuldsättningen. Den extra bolagsstämman beslutade den 5 maj 2025 att godkänna styrelsens beslut om Företrädesemissionen.

Enligt Dustins rapport för andra kvartalet 2024/25, uppgick Dustins nettoomsättning rullande tolv månader för andra kvartalet 2024/25 till 20 704 miljoner kronor och justerat EBITA uppgick till 289 miljoner kronor, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 1,4 procent. Under räkenskapsåret 2023/24 uppgick Dustins nettoomsättning till 21 482 miljoner kronor och justerat EBITA uppgick till 551 miljoner kronor, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 2,6 procent.

Marknadssituationen har varit och är fortsatt utmanande. Mot bakgrund av detta ser styrelsen ett behov av att stärka balansräkningen genom att reducera nettoskuldsättningen för att öka den finansiella flexibiliteten och har därför beslutat om Företrädesemissionen om cirka 1 267 miljoner kronor. Med beaktande av Företrädesemissionen som förväntas inbringa en emissionslikvid om cirka 1 240 miljoner kronor efter emissionskostnader om cirka 27 miljoner kronor, allt annat lika, skulle Nettoskuldsättningsgraden reduceras från 6,0 gånger till 3,7 gånger justerad EBITDA för rullande tolv månader för andra kvartalet 2024/25.

Användningen av emissionslikviden

Genom Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 1 267 miljoner kronor före emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 27 miljoner kronor. Nettolikviden från Företrädesemissionen avses i sin helhet att användas för att reducera Bolagets nettoskuldsättning genom att återbetala på Bolagets befintliga kreditfacilitet.

Bolagets största aktieägare Axel Johnson, genom AxMedia AB, ("Axel Johnson") som innehar cirka 50,1 procent av aktierna och rösterna i Dustin, har åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i Företrädesemissionen och därmed teckna nya stamaktier motsvarande Axel Johnsons pro rata-andel av Företrädesemissionen. Axel Johnson har vidare ingått ett garantiåtagande avseende resterande del av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelsen och garantiåtagandet omfattar därmed hela

Företrädesemissionen. För emissionsgarantin utgår en kontant ersättning om 1 procent av det garanterade beloppet. Varken teckningsförbindelsen eller garantiåtagandet har emellertid säkerställts genom exempelvis bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Härutöver har DnB Asset Management som innehar cirka 10,9 procent av det totala antalet aktier och röster i Dustin, meddelat att de ställer sig positiva till Företrädesemissionen.

Villkor och anvisningar

<u>Händelse</u>	<u>Datum</u>
Sista dag för handel i stamaktien inklusive rätt att erhålla teckningsrätter	5 maj 2025
Första dag för handel i stamaktien exklusive rätt att erhålla teckningsrätter	6 maj 2025
Avstämningsdag för rätt att erhålla teckningsrätter	7 maj 2025
Handel med teckningsrätter på Nasdaq Stockholm, kortnamn DUST TR	9 maj - 20 maj 2025
Teckningsperiod	9 maj - 23 maj 2025
Handel med BTA (Betald Tecknad Aktie) på Nasdaq Stockholm, kortnamn DUST BTA	9 maj - 30 maj 2025
Beräknad dag för offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen	27 maj 2025

Företrädesrätt

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Dustin i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") förda aktieboken erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Dustin med förbehåll för de restriktioner som framgår i avsnittet under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner". Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna nya stamaktier, där en (1) teckningsrätt ger rätt till teckning av två (2) nya stamaktier i Dustin. Därutöver erbjuds möjlighet för investerare att anmäla sig för teckning av stamaktier utan stöd av teckningsrätter. Endast hela nya aktier kan tecknas (inga fraktioner).

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kan komma att få sin ägarandel utspädd med upp till 66,4 procent, men har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter. Vid överlåtelse av teckningsrätt övergår företrädesrätten till den nye innehavaren av teckningsrätten.

Teckningskurs

Teckningskursen är 1,40 kronor per ny stamaktie. Courtage utgår ej.

Teckning av stamaktier

För aktieägare med förvaltarregistrerat aktieinnehav, det vill säga för aktieinnehav i depå, ska teckning och betalning ske i enlighet med instruktioner från respektive bank eller förvaltare. Sista dag för teckning respektive försäljning av teckningsrätter kan avvika från ovan angivna sista dag i teckningsperioden respektive handelsperiod. För aktieägare med innehav i depå, eller övriga investerare med depå, hos bank eller annan förvaltare gäller att ansökan om att teckna nya stamaktier utan stöd av teckningsrätter ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från respektive bank eller förvaltare.

Till direktregistrerade aktieägare, som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för Dustins räkning förda aktieboken, skickas en förtryckt emissionsredovisning med inbetalningsavi. Teckning av nya stamaktier sker, enligt emissionsredovisningen, genom kontant betalning av den förtryckta inbetalningsavin. Om teckning och betalning avser ett annat antal stamaktier än vad som framgår av emissionsredovisningen, kontakta Handelsbanken Emission via: emissionsavdelningen@handelsbanken.se. Det skickas inte ut någon VP-avi från Euroclear Sweden som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägars VP-/servicekonto.

Direktregistrerade aktieägare i utlandet som inte kan använda den förtryckta inbetalningsavin för betalning ska använda den utsända anmälningssedeln vid teckning samt betala i SEK enligt följande: Bank: Handelsbanken Emission, SE-106 70 Stockholm, Sverige, IBAN-nummer: SE08 6000 0000 0002 1231 5161, Bankkontonummer: 6028-212 315 161, SWIFT/BIC: HANDSESS. Anmälningssedel och betalning ska vara Handelsbanken Emission tillhanda senast den 23 maj 2025 klockan 17.00 CEST. Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-/servicekontonummer och referensen från emissionsredovisningen anges. För aktieägare med innehav på VP-/servicekonto gäller att ansökan om teckning av nya stamaktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedel benämnd "Teckning av stamaktier utan stöd av teckningsrätter" som kan erhållas från Handelsbanken Emission via: emissionsavdelningen@handelsbanken.se. Teckning av nya stamaktier är oåterkallelig och kan inte återtas eller modifieras. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare av nya stamaktier kommer Handelsbanken att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas på överskjutande belopp. Om inbetald teckningslikvid inkommer utanför teckningsperioden, är otillräcklig, inte motsvarar antalet teckningsrätter som finns på VP-/servicekontot eller av någon annan anledning är felaktig, kan betalningen för teckning av stamaktier komma att lämnas utan beaktande eller, om möjligt, kan teckning komma ske till ett lägre belopp. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande.

Teckning av nya stamaktier ska ske under teckningsperioden. Styrelsen för Dustin äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden kommer att meddelas genom pressmeddelande senast den 23 maj 2025.

Investerare bör uppmärksamma att teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och det föreligger ingen återkallelserätt eller rätt att ändra en teckning av nya aktier.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya stamaktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder. Med anledning härav kommer aktieägare som har befintliga stamaktier direktregistrerade på VP-/servicekonto med registrerade adresser i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA eller någon annan jurisdiktion, i vilken det inte vore tillåtet att delta i Företrädesemissionen, inte att erhålla några teckningsrätter eller tillåtas teckna nya stamaktier. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare.

Banker eller andra förvaltare som innehar förvaltarregistrerade stamaktier för aktieägare i Dustin på avstämningsdagen förväntas erhålla teckningsrätter, men aktieägare som har adress i, eller som är belägna eller bosatta i, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA eller någon annan jurisdiktion, i vilken det inte vore tillåtet att delta i Företrädesemissionen, har inte rätt att delta i Företrädesemissionen.

Handel med teckningsrätter (TR)

Teckningsrätter måste antingen utnyttjas för teckning av stamaktier genom betalning senast den 23 maj 2025 eller säljas senast den 20 maj 2025 för att inte förfalla utan värde. Ingen kompensation kommer att utgå till innehavare vars teckningsrätter förfaller till följd av att de inte nyttjas för teckning av stamaktier eller säljs. ISIN-koden för teckningsrätten är SE0025011067.

Betalda tecknade aktier (BTA)

Stamaktier som tecknas med stöd av teckningsrätter kommer, efter erlagd betalning och teckning, att bokföras som BTA på VP-/servicekonton. Depåkunder hos bank eller annan förvaltare erhåller BTA i enlighet med respektive banks eller annan förvaltares rutiner. Efter det att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring 2 juni 2025, kommer BTA, utan avisering från Euroclear Sweden, att omvandlas till nya stamaktier. Leverans av de nya stamaktierna beräknas ske omkring den 5 juni 2025. ISIN-koden för BTA är SE0025011075.

Tilldelning av nya stamaktier vid teckning utan stöd av teckningsrätter

För det fall att inte samtliga stamaktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för nyemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av stamaktier tecknade utan stöd av teckningsrätter, varvid sådana stamaktier i första hand tilldelas dem som också tecknat stamaktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och för det fall tilldelning inte kan ske fullt ut till dessa ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av stamaktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand ska stamaktierna tilldelas dem som endast anmält sig för teckning av stamaktier utan stöd av teckningsrätter, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal stamaktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. För det tredje ska eventuella återstående stamaktier tilldelas Axel Johnson, i egenskap av emissionsgarant i enlighet med de villkor och förutsättningar som framgår av garantiåtagandet mellan Bolaget och Axel Johnson.

Besked om eventuell tilldelning för nya stamaktier tecknade utan stöd av teckningsrätter för innehav i depå erhålls i enlighet med respektive banks eller annan förvaltares rutiner.

Besked om eventuell tilldelning av nya stamaktier tecknade utan stöd av teckningsrätter för innehav på VP-/servicekonto erhålls genom utskick av avräkningsnota till direktregistrerade aktieägare omkring den 28 maj 2025. Besked lämnas endast till dem som erhållit tilldelning. Likviddag för stamaktier tecknade utan stöd av teckningsrätter beräknas bli omkring den 3 juni 2025 och likviden ska betalas i enlighet med anvisningarna på avräkningsnotan. Om betalning inte görs i tid, kan stamaktierna komma att överlåtas till andra. För det fall försäljningspriset är lägre än teckningskursen i samband med sådan överlåtelse, är den som först tilldelats stamaktierna betalningsskyldig för mellanskillnaden. När betalning av tecknade och tilldelade stamaktier skett erhåller tecknaren inga BTA på VP-/servicekontot. Tecknaren erhåller istället stamaktier på sitt VP-/servicekonto efter det att registreringen har skett hos Bolagsverket. En VP-avi kommer att skickas från Euroclear Sweden med bekräftelse på att inbokningen av tecknade och tilldelade stamaktier skett.

Värdepapprens kännetecken och notering av de nya stamaktierna

Dustins stamaktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Stamaktierna handlas under kortnamnet (ticker) DUST och har ISIN-kod SE0006625471. Företrädesemissionen omfattar högst 904 950 208 nya stamaktier. Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer det totala antalet utestående stamaktier i Bolaget att öka från 457 300 104 till

1 362 250 312. Aktiekapitalet kommer att öka med 90 495 020,80 kronor. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya stamaktierna kommer även dessa att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Handel i de nya stamaktierna tecknade med stöd av teckningsrätter beräknas inledas omkring den 5 juni 2025 förutsatt att registrering hos Bolagsverket skett. Handel i de nya stamaktierna som tecknats utan stöd av teckningsrätter beräknas inledas omkring den 10 juni 2025 förutsatt att registrering hos Bolagsverket skett.

Dustins aktier kan ges ut i två aktieslag betecknade stamaktier och aktier av serie C. Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämma. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Stamaktier berättigar till utdelning. Aktier av serie C berättigar inte till utdelning. Stamaktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. 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.

Rätt till utdelning

De nya stamaktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Bolagsverket har registrerat Företrädesemissionen och stamaktierna har blivit införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.

Övrig information

Handelsbanken Emissions mottagande och hantering av anmälningssedlar och teckningslikvider i Företrädesemissionen görs på uppdrag av Dustin. Detta innebär att det inte uppstår ett kundförhållande mellan tecknaren och Svenska Handelsbanken AB (publ) enbart genom att Handelsbanken Emission mottager och hanterar anmälningssedlar och teckningslikvider.

Information om behandling av personuppgifter

Handelsbanken är ansvarig (personuppgiftsansvarig) för behandlingen av personuppgifter som lämnas i samband med teckningsanmälan eller som i övrigt registreras i samband med denna anmälan. Utförlig information om Handelsbankens behandling av personuppgifter och rättigheter i samband med sådan behandling finns på www.handelsbanken.se.

FDI

Bolaget bedömer att det bedriver skyddsvärd verksamhet enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar ("FDI-lagen"). Följaktligen måste en investering i stamaktier i Företrädesemissionen (enligt definition nedan) (på annat sätt än med stöd av företrädesrätt), som resulterar i att en investerare förvärvar ett aktieinnehav motsvarande eller överstigande ett tröskelvärde om 10, 20, 30, 50, 65 eller 90 procent eller mer av det totala antalet röster i Bolaget efter genomförandet av Företrädesemissionen, anmälas till Inspektionen för Strategiska Produkter innan investeringen och, om tillämpligt, motsvarande organ i enlighet med lagstiftning i annan jurisdiktion och kan inte genomföras innan Inspektionen för Strategiska Produkter och, om tillämpligt, annat motsvarande organ i annan jurisdiktion, lämnat anmälan utan åtgärd eller godkänt investeringen. Tecknade aktier som omfattas av anmälningsplikt enligt FDI-lagen ska betalas senast tre bankdagar efter att besked om villkorad tilldelning har skickats till tecknaren. Styrelsen äger rätt att förlänga tiden för betalning för FDI-aktier.

Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från stamaktier i Dustin.

Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägars specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av stamaktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Dustin och stamaktiens framtida utveckling. De riskfaktorer som anges nedan är begränsade till sådana risker som Dustin per dagen för offentliggörandet av Informationsdokumentet bedömer som väsentliga och specifika för Dustin. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och villkoren för Företrädesemissionen, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

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

Dustin är en ledande onlinebaserad IT-partner som erbjuder ett brett sortiment av hård- och mjukvara med tillhörande tjänster och lösningar till små och medelstora företag, stora företag och offentlig sektor samt konsument i Norden och Benelux.

Efterfrågan på Dustins produkter och tjänster är beroende av en rad olika faktorer som i sin tur påverkas av det makroekonomiska klimatet i framförallt Norden och Nederländerna. Makroekonomiska faktorer såsom tillväxt, allmän konjunkturutveckling, prisökningar, räntenivåer och politisk osäkerhet kan ha en väsentlig negativ inverkan på efterfrågan på de produkter, tjänster och lösningar som Dustin erbjuder och möjligheterna att upprätthålla en lönsam prissättning, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Bolagets nettoomsättning och resultat.

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

En stor del av produkterna som Dustin säljer är tillverkade eller inköpta av Dustins distributörer och leverantörer, främst i Asien. Politisk, social eller ekonomisk instabilitet i Asien, eller andra regioner där Bolagets distributörer och leverantörer köper eller tillverkar produkterna som Dustin säljer kan orsaka avbrott i handeln, däribland exporten till Europa. Bolaget kan inte förutse om de länder där de produkter som Dustin säljer är köpta eller tillverkade, eller som i framtiden kan köpas eller tillverkas, kommer att utsättas för nya eller ytterligare handelsrestriktioner införda av myndigheter eller utländska myndigheter, inbegripet sannolikheten för, typen eller effekten av sådana restriktioner. Aktuella förändringar i det geopolitiska läget som riskerar att leda till ökade handelsrestriktioner, inkluderat nya eller utökade tullar och avgifter, embargo, sanktioner, säkerhetsåtgärder och tullrestriktioner gentemot de produkter som Dustin säljer, samt utländska strejker och arbetsnedläggelse eller bojkotter, kan öka kostnaden eller reducera utbudet av tillgängliga produkter och ha en negativ inverkan på Dustins verksamhet och framtidsutsikter.

Andra händelser som också kan orsaka avbrott i leverantörskedjan kan innefatta införandet av handelsrättsliga bestämmelser eller regleringar, införandet av ytterligare tullar och andra avgifter på import och export, fluktuationer i utländska valutor, naturkatastrofer eller andra ogynnsamma händelser som påverkar Dustins leverantörer, restriktioner avseende överföring av medel, finansiell instabilitet eller konkurs som drabbar tillverkare, betydande arbetskonflikter och global komponentbrist, till exempel avseende viss mikroelektronik.

Dustin verkar i en konkurrensutsatt bransch på en fragmenterad marknad

Dustin bedriver verksamhet i Sverige, Danmark, Finland, Norge, Nederländerna och Belgien. Den europeiska marknaden för IT-relaterade produkter och tjänster är fragmenterad och konkurrensutsatt, och Dustin konkurrerar med ett stort antal andra leverantörer i olika storlekar och strukturer med olika affärsmodeller. Under de senaste räkenskapsåren har marknadsutvecklingen tydligt påverkats av ekonomisk osäkerhet och en avvaktande utveckling inom Dustins kundsegment, och även om marknaden historiskt har uppvisat en kontinuerlig tillväxt finns det en risk att tillväxten avtar i framtiden vilket i sin tur kan leda till minskad efterfrågan på Dustins produkter, tjänster och lösningar. Det finns vidare en risk att Bolagets konkurrenter konsoliderar och uppnår stordriftsfördelar och andra konkurrensfördelar och lyckas ta marknadsandelar på Dustins bekostnad eller att det uppkommer ny konkurrens från inhemska eller internationella traditionella företag eller onlineföretag. De relativt låga inträdesbarriärerna innebär att aktörer som i nuläget är fokuserade på andra kundsegment eller geografiska marknader kan erbjuda produkter och tjänster till Dustins målgrupp eller på dess geografiska marknad och därmed öka konkurrensen ytterligare, vilket kan leda till att Dustin förlorar affärsmöjligheter, går miste om förvärvsobjekt eller tvingas förändra sin affärsmodell. Det finns vidare en risk att konkurrenter, inkluderat stora multinationella bolag som är bättre kapitaliserade eller organiserade, utövar prispress vilket kan leda till att Dustin tvingas sänka sina priser för att kunna konkurrera. Om konkurrenter till exempel skulle sänka sina priser på bekostnad av en lägre bruttomarginal eller erbjuda ett bredare sortiment, skulle det kunna ha en negativ inverkan på Dustins konkurrensförmåga och därmed på Bolagets lönsamhet och tillväxtmöjligheter. Små och medelstora företag tecknar sällan skriftliga avtal med Dustin med avtalade inköpsvolymmer eller särskild bindningstid, och även om skriftliga avtal ingås har de i allmänhet en kortare löptid utan volymåtaganden, vilket innebär att det finns relativt få legala hinder för kunderna att byta IT-leverantör. Förlusten av ett stort antal kunder inom detta segment kan leda till minskade intäkter och minskad lönsamhet, vilket skulle få en negativ påverkan på Dustins nettoomsättning och resultat.

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

Dustin verkar utifrån en multikanalmodell där merparten av försäljningen sker via Dustins onlineplattform kompletterat med relationsbaserad och rådgivande försäljning. Eftersom merparten av försäljningen sker online är Dustins möjligheter att bedriva verksamheten samt upprätthålla och utöka kundbasen och försäljningsvolymerna i stor utsträckning beroende av tillförlitligheten, funktionalitet, underhållet, driften och utvecklingen av Bolagets IT-system, inbegripet interna affärssystem för försäljning, kundhantering, ekonomi och redovisning, marknadsföring, inköp, lageradministration och mobilsystem, servrar, röst- och datanätverk och elsystem. Om Dustin inte kan säkerställa moderna, säkra och

verksamhetsanpassade IT-system kan det få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets möjligheter att köpa, sälja, leverera och fakturera hårdvaru- och mjukvaruprodukter, tillhandahålla och fakturera tjänster effektivt och i rätt tid samt att upprätthålla en kostnadseffektiv verksamhetsmodell, vilket i sin tur kan påverka Dustins nettoomsättning, resultat och finansiella ställning negativt.

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

Dustin har historiskt genomfört flera förvärv och expanderat utanför Norden. Expansion och sammanslagningar har bidragit till flera olika strukturer, system, arbetssätt och erbjudanden inom Koncernen, vilket har skapat ett behov av att bygga ihop delarna till en stark och konkurrenskraftig helhet. Dustin påbörjade under räkenskapsåret 2022/23 arbetet med att bygga en gemensam IT-plattform som möjliggör mer enhetliga arbetssätt, snabbare lansering av Dustins erbjudanden och effektivare integration av framtida förvärv. IT-plattformen implementerades i Benelux under första kvartalet 2024/25. Störningar i Dustins IT-system kan ha en stor inverkan på Bolagets försäljning och förmåga att bedriva verksamhet i förhållande till sina kunder, inklusive att erbjuda den service som kunderna efterfrågar, vilket kan resultera i ökade kostnader och minskade intäkter och därmed påverka Dustins resultat negativt. Det finns vidare en risk att nya såväl som befintliga systemlösningar kan komma att visa sig vara underdimensionerade eller fungera felaktigt eller inte får de resultat som eftersträvas samt att säkerhetsincidenter eller oförutsedda driftstörningar inträffar. Merparten av Dustins försäljning genereras genom onlineplattformen, och ett avbrott skulle kunna leda till betydande intäktsbortfall.

Hot mot IT-säkerheten kan avsevärt påverka Dustins verksamhet

Det finns en risk att Dustins åtgärder för att skydda sina IT-system från hot såsom datorvirus, sabotage, phishing, manipulation, intrång och andra skadliga attacker, såväl interna som externa, samt mänskliga fel, inte är effektiva. Förbättrad prestanda hos datorer och andra digitala enheter, nya upptäckter inom krypteringsområdet och andra framsteg inom området för IT-utveckling kan vidare leda till försämring eller omintetgörande av de algoritmer som Dustin använder för att skydda känslig information om kundtransaktioner. Kringgående av Bolagets säkerhetsåtgärder kan orsaka störningar i Dustins verksamhet samt ge obehörig åtkomst till, och ändring eller förlust av, verksamhetskritisk data. Om utomstående aktörer eller Bolagets anställda eller konsulter begår intrång i Dustins nätverk eller IT-system eller på annat sätt förskingrar Dustins kunders personuppgifter eller kreditkortsinformation, eller sådan information som Bolagets kunder är ansvariga för och för vilken Dustin enligt serviceavtal har ansvar för, eller om Dustin ger tredje man eller Bolagets anställda otillåten åtkomst till personuppgifter eller kreditkortsinformation, kan Bolaget hållas ansvarigt. Sådant ansvar kan innefatta krav för obehöriga kreditkortsköp, identitetsstöld eller andra liknande bedrägerianspråk, men också krav för andra otillbörliga utnyttjanden av personuppgifter, se även under rubriken "Dustin kan misslyckas med att efterleva lagar och regler avseende hantering av personuppgifter" nedan.

Dessutom kan brister i att upprätthålla prestanda, driftsäkerhet, IT-säkerhet och tillgänglighet på Dustins onlineplattform skada Dustins anseende hos kunder och därmed Dustins förmåga att behålla befintliga kunder och attrahera nya kunder. Bolaget kan tvingas lägga ner omfattande ekonomiska resurser och personalresurser för att skydda sig mot externa intrång och säkerhetsincidenter eller för att motverka problem som uppstått på grund av sådana säkerhetsincidenter. Dustins säkerhetsåtgärder är utformade för att skydda mot obehöriga angrepp och säkerhetsincidenter, men om Bolaget misslyckas med att förhindra sådana incidenter kan det innebära betydande kostnader för Bolaget vid undersökning och hantering av uppkommen säkerhetsincident och för att åtgärda problem som orsakats därav. Skulle någon av ovanstående risker materialiseras skulle det få en negativ påverkan på Dustins verksamhet och resultat.

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

Att upprätthålla Bolagets renommé och värdet associerat med dess varumärken är en viktig del av Dustins framgång. Varumärkenas värde kan försämrars på grund av klagomål från kunder, negativ publicitet kring ett varumärke eller Dustin som företag. Detta gäller inte minst i förhållande till Dustins kunder inom den offentliga sektorn där skador på Dustins renommé kan leda till att Bolaget utesluts från offentliga upphandlingar, men även avseende egna märkesvaror där Dustin löper större risk att drabbas av negativ publicitet i händelse av fel och brister hos produkterna. Vidare kan kvalitetsproblem samt operativa eller logistiska problem eller att Dustin av misstag säljer varor avsedda för en annan marknad eller piratkopior, leda till att Dustins renommé skadas och därigenom medföra svårigheter att behålla befintliga kunder eller attrahera nya kunder. Sådana problem och misstag kan inträffa från tid till annan och kan, oavsett den bakomliggande orsaken, kräva återkallande av den specifika produkten från marknaden, vilket skulle innebära dels kostnader för Bolaget, dels skada för Bolagets renommé och varumärken. Försämrad synlighet eller styrka av varumärket Dustin, de egna produkterna eller negativ publicitet kan leda till

högre marknadsföringskostnader för att driva trafik till onlineplattform vilket skulle få en negativ påverkan på Dustins framtidsutsikter, omsättning och tillväxt.

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

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

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

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

Effektiv lagerhantering och logistisk kapacitet är avgörande för Dustins verksamhet

Drift och optimering av Dustins lager är viktigt för Dustins verksamhet och tillväxt. Kostnaderna för att flytta, förvara och hantera produkterna är höga och en effektiv leverantörskedja och lagerhantering är därför viktigt för Bolagets verksamhet. Dustin har byggt upp sin egen logistik, vilket inkluderar dokumentation vid leverans av varor, lagringssystem, förpackning, utgående frakt, testning och hantering av returerna. Dessa processer är komplexa och är beroende av specialistkunskap och datoriserade system som Bolaget har skräddarsytt för att möta verksamhetens krav. Fel eller avbrott i något av dessa system, till exempel som ett resultat av funktionsstörningar i mjukvara, naturkatastrofer, terrorhandlingar, vandalism eller sabotage, kan försämra Dustins förmåga att leverera kundernas ordrar i tid. Om Bolaget inte driver och optimerar dess lager framgångsrikt och effektivt kan det leda till ett över- eller underskott av varor, otillräcklig logistisk kapacitet och ökade omkostnader som inte kan täckas eller att varor inte kan skickas, vilket skulle ha en negativ inverkan på Dustins resultat.

Därutöver levererar Dustin produkter till sina kunder via tredje-partslogistikföretag såsom PostNord (Sverige), Bring (Danmark och Norge), GLS och DHL (Nederländerna) samt Posti (Finland). Strejker, väderförhållanden, naturkatastrofer och andra serviceavbrott hos logistikföretagen kan påverka Dustins möjlighet att leverera produkter i tid, vilket kan ha en negativ påverkan på Dustins verksamhet och resultat.

Ineffektivitet i lagerhanteringen, till exempel fel eller försummelser i prognoser eller beställningar kan vidare leda till att Dustin lagrar fel varor eller innebära ett överflödigt eller otillräckligt lager av en viss produkt eller produktgrupp. Från tid till annan drar Dustin fördel av kostnadsbesparingar genom stora beställningar från dess leverantörer, och Dustin kan välja att ha högre lagernivåer av vissa produkter som har begränsade eller inga returerna på grund av kundernas efterfrågan. Sådana stora inköp kan öka Dustins exponering mot en inkurans i lager. För det fall som Bolaget inte har de beställda produkterna i lager, på grund av otillräcklig lagerhållning, finns det en risk att leveranser till kunder försenas. En allt för omfattande lagerhållning av vissa

produkter, endera på grund av för stora inköp eller på grund av tekniska innovationer (vilket kan leda till att produkter blir föråldrade) kan dessutom leda till en risk att lagret behöver skrivas ned eller skrotas på grund av att Dustin inte kan sälja sådana produkter. Sådana inkurs- och skrotningskostnader kan vara betydande och det finns en risk att Bolaget inte kan föra över sådana kostnader på sina kunder, vilket i sin tur kan påverka Dustins resultat negativt.

Om Dustin framöver adderar nya verksamheter, produkter eller tjänstekategorier med andra logistikkrav eller om Dustin förändrar produktmixen i sitt erbjudande, kommer Dustins logistik också att bli mer komplex och än mer utmanande. Dustin kan drabbas av driftssvårigheter vilka kan medföra leveransförseningar och missnöjda kunder eller innebära att Bolagets logistikkostnader ökar och att Bolaget förlorar konkurrenskraft.

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

Dustins lager är en viktig del i verksamhetens funktionalitet och Bolaget har ett centrallager i Sverige och ett i Nederländerna. Vid centrallagren finns logistikverksamhet som omfattar uppsamling av varor från leverantörer och sortering, packning, montering, lastning, teknisk konfiguration och anpassad distribution och lagerhanteringstjänster. Om Dustins centrallager eller utrustningen däri skulle skadas, till exempel till följd av brand eller översvämning, eller om centrallagren skulle behöva stängas på grund av oförutsedda händelser, kan Bolaget drabbas av nedskrivningar och kan behöva hantera leverans för beställda produkter direkt till slutkund från sina leverantörer, vilket kan leda till ökade kostnader och försenade leveranser. Det finns en risk att Bolaget inte kan föra över sådana ökade kostnader på sina kunder och att försenade leveranser leder till en försämrad kundupplevelse, vilket i sin tur skulle ha en negativ inverkan på Dustins verksamhet och lönsamhet.

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

Dustins breda utbud bygger på inköp från ett stort antal leverantörer, såväl distributörer som tillverkare. En viktig faktor för att kunna leverera till kunderna i rätt tid är att Dustins lager är lokaliserat nära viktiga leverantörer. Om leverantörer skulle flytta sin verksamhet eller gå i konkurs, om Dustin inte lyckas förnya leverantörsavtal som löper ut eller om Dustins leverantörer väljer att avsluta pågående avtal finns en risk att Dustin inte lyckas identifiera och utveckla en motsvarande relation med en ny leverantör som kan tillgodose Dustins krav vad gäller kvalitet och pris samt behov av snabba och effektiva leveranser eller att nya leverantörsavtal endast kan ingås på villkor som är mindre förmånliga för Dustin.

Det finns vidare en risk att något väsentligt leverantörsavtal sägs upp, eventuellt med kort varsel, vilket kan komma att ha en negativ inverkan på Dustins möjligheter att erbjuda ett attraktivt utbud samt på Dustins marknadsposition och resultat. Vidare kan Dustins framtida tillväxt och geografiska expansion begränsas av att Dustins leverantörer saknar kapacitet att möta ökade volymer. Förlust av, eller en väsentlig minskning i tillgången till, produkter från Dustins leverantörer, eller en förlust av viktiga leverantörer, kan få en negativ inverkan på Dustins verksamhet och resultat.

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

Dustin agerar som återförsäljare, det vill säga ett mellanled mellan leverantörer, som kan bestå av både distributörer och tillverkare, och kunder. Dustin är därför utsatt för risken att leverantörer ändrar strategi och kringgår Bolaget genom att sälja sina produkter direkt till Dustins kunder. Till exempel kan mjukvaruprodukter som endast säljs av en tillverkare finnas tillgänglig enbart hos tillverkaren, som Dustin erbjuder i form av direktleveranser från tillverkaren till slutkund. Det finns en risk att leverantörer i framtiden väljer att inte erbjuda direktleverans till slutkunder. Sådant agerande från leverantörer skulle kunna påverka Dustins verksamhet och resultat negativt och, utan en förändring av affärsmodellen, skulle det kunna försämra Dustins tillväxtpotentialer och framtidsutsikter. Dustin är också beroende av kunders efterfrågan på leverantörernas produkter samt leverantörernas kapacitet att utveckla och marknadsföra hårdvara och mjukvara för att på ett effektivt sätt konkurrera med leverantörer vars produkter Bolaget inte för närvarande kan erbjuda eller inte är auktoriserade att erbjuda i en eller flera försäljningskanaler. Bolaget kan inte kontrollera dessa faktorer och en nedgång i efterfrågan på Dustins leverantörers produkter utan en ökad efterfrågan på andra produkter som Bolaget erbjuder kan ha en negativ inverkan på Dustins omsättning och lönsamhet.

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

För att nå nya kunder och öka försäljningen till befintliga kunder kan Bolaget komma att behöva avsätta omfattande tid och resurser för produktoptimering och marknadsföringsåtgärder samt insatser för produkt- och tjänsteinnovationer och nya koncept. Dustins strategi inkluderar att öka tjänsteförsäljningen och harmonisera erbjudandet inom product lifecycle services i syfte att tillvarata potentialen i den existerande kundbasen. Vidare karaktäriseras IT-marknaden av snabb innovation och Bolaget är beroende av förmågan att utveckla och lansera nya produkter och tjänster till befintliga kunder genom att fortsätta erbjuda hög kvalitet och effektivitet samt fortgående utveckling av erbjudanden inom hårdvara, mjukvara och tjänsteutbud, och av att kunderna efterfrågar dessa. Det finns en risk att sådana ansträngningar, användande av resurser och utveckling av utbudet eller om kunderna inte accepterar nya innovationer, inte leder till en ökning av nettoomsättningen, vilket kan vara negativt för Dustins förmåga att framgångsrikt expandera Bolagets verksamhet och därmed få en negativ påverkan på Dustins tillväxtpotentialer.

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

Dustin tillämpar en selektiv förvärvsstrategi och kan misslyckas med att hitta lämpliga förvärvsobjekt och/eller att förvärva dessa förvärvsobjekt till attraktiva prisnivåer. Det finns en risk att Dustin kan komma att betala mer än vad det förvärvade bolaget, eller dess tillgångar, är värda. Vidare medför förvärv av verksamheter att Dustin utsätts för risker kopplade till oförutsedda åtaganden, skulder och förluster som Dustin kanske inte kan kompenseras för enligt relevant förvärvsavtal. I vissa fall kan konkurrensrättsliga lagar och regler medföra, beroende på förvärvsobjektets omsättning och Dustins relativa marknadsposition, att förvärvet behöver prövas av relevanta konkurrensmyndigheter och endast får genomföras under vissa förutsättningar. Om Dustin inte lyckas hitta attraktiva förvärvsobjekt, eller om sådana förvärv endast kan genomföras på villkor som inte är kommersiellt godtagbara för Dustin, kan det ha negativ inverkan på Dustins förmåga att implementera sin tillväxtstrategi, vilka kan påverka Bolagets konkurrenskraft och framtidsutsikter. Dustin kan vidare misslyckas med att framgångsrikt integrera förvärvade verksamheter och kan därmed misslyckas med att uppnå önskade finansiella effekter. Vidare kan förväntade marginaler eller kassaflöden från förvärvade verksamheter komma att utebli och Dustin kan misslyckas med att realisera de synergier som initialt avsetts. Dustins bedömningar av förvärvsobjekt är föremål för ett antal antaganden om lönsamhet, tillväxt, räntor och värderingar. Det finns en risk att dessa bedömningar av och antaganden visar sig vara felaktiga, och den faktiska utvecklingen kan skilja sig väsentligt från Dustins förväntningar. Var och en av dessa risker kan få en negativ inverkan på Dustins verksamhet och finansiella ställning samt resultat.

Legala risker

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

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

Dustin är skyldigt att följa dataskydds- och integritetslagstiftning i de jurisdiktioner som Dustin bedriver verksamhet, däribland EU:s förordning 2016/679/EU om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och det fria flödet av sådana uppgifter ("GDPR"). Det finns en risk att Dustin inte efterlever GDPR eller andra tillämpliga dataskyddsregler på det sätt och i den utsträckning som krävs. Underlåtenhet att efterleva GDPR och övriga regelverk som berör dataskydd och behandlingen av personuppgifter kan bland annat resultera i betydande sanktionsavgifter för Bolaget. Dustin är föremål för risken att personuppgifter används felaktigt, förloras, lämnas ut eller på annat sätt behandlas i strid med gällande dataskyddsregler, antingen av Dustin själva eller av tredje parter på uppdrag av Dustin, och Dustin kan komma att hållas ansvarigt i enlighet med GDPR och kompletterande dataskyddslagstiftning. Eftersom Dustin behandlar stora mängder personuppgifter sker det även personuppgiftsincidenter i verksamheten från tid till annan, såsom exempelvis att varupaket skickas till fel person. De personuppgiftsincidenter som inträffat har inte av Bolaget bedömts vara av en allvarlig karaktär, men det finns en risk att allvarliga personuppgiftsincidenter kan inträffa. I sådant fall kan Integritetsskyddsmyndigheten och i vissa fall de drabbade individerna behöva underrättas. Om Dustin skulle göra sig skyldigt till överträdelse av GDPR eller annan dataskyddslagsstiftning kan det leda till krav, förfaranden eller åtgärder mot Dustin samt, i tillämpliga fall, skadeståndskrav från drabbade individer och betydande sanktionsavgifter och krav på att Dustin ändrar sin verksamhet och/eller upphör med att hantera eller ändra vissa personuppgiftsbehandlings, vilket i sin tur kan ha en negativ påverkan på Dustins anseende, verksamhet och resultat.

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

Dustins framgång är bland annat beroende av dess förmåga att registrera och på andra sätt skydda samt försvara sina immateriella rättigheter. Dustin har flera registrerade varumärken, varav det mest centrala är "Dustin", samt vissa domännamn och andra immateriella rättigheter. Styrkan hos dessa egna varumärken är en väsentlig tillgång för Dustin. Bolaget har kostnader för att etablera, skydda och upprätthålla sina varumärken. Om Dustin misslyckas med att registrera, hantera och skydda sina varumärken eller om Dustin blir föremål för krav relaterade till sina varumärken eller andra immateriella rättigheter som begränsar Dustins användning av dessa eller krav som är förenade med kostnader, skulle det få en negativ påverkan på Dustins resultat. Därutöver erbjuder Dustin produkter och tjänster från externa varumärken. Sådana produkter och tjänster kan potentiellt göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter. Kostnaderna för att väcka talan eller försvara eventuella överträdelse kan bli betydande, oavsett om anspråket har saklig grund eller inte. Ett utfall till Dustins nackdel kan bland annat leda till skadestånd och att Dustin tvingas upphöra med sin användning av immateriell egendom och/eller tillhandahållande av produkter eller tjänster som gör intrång i annans immateriella rättigheter. Dustins kundavtal innehåller skyldigheter för Bolaget att hålla kunder skadelösa mot immaterialrättsliga intrång i tredje parts immateriella rättigheter som orsakats genom Bolagets tillhandahållande av sådana produkter eller tjänster. Även om denna skyldighet vanligtvis inte är helt obegränsad kan ett sådant intrångskrav, om det framförs mot Dustin, leda till ökade kostnader och få en negativ påverkan på Dustins framtidsutsikter, finansiella ställning och resultat.

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

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

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

Dustins marknadsföring och försäljning online medför att verksamheten omfattas av en rad konsument- och marknadsföringsrättsliga regelverk, exempelvis konsumentköplagen (2022:260), lagen (2005:59) om distansavtal och avtal utanför affärslokaler, marknadsföringslagen (2008:486), prisinformationslagen (2004:347) samt i viss utsträckning nationella konsumentskydd- och marknadsföringsregler i de länder som Dustin bedriver försäljning och riktar sin marknadsföring till. Dustins efterlevnad av dessa regelverk övervakas av nationella och lokala myndigheter, för svenskt vidkommande exempelvis Reklamombudsmannen, Konsumentverket, Konsumentombudsmannen och Allmänna reklamationsnämnden. Om Dustin agerar på ett sätt som står i strid med, eller kan uppfattas stå i strid med, ovannämnda regelverk finns det en risk att Dustin blir föremål för klagomål från kunder, böter och ålägganden från myndigheter eller inblandat i rättsliga och administrativa förfaranden, vilket skulle riskera att ha en negativ inverkan på Bolagets anseende och efterfrågan på dess produkter, tjänster och lösningar.

Dustin kan bli indraget i tvister och andra rättsprocesser

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

Finansiella risker*Dustin är exponerat mot likviditets- och finansieringsrisk*

Dustin är föremål för likviditetsrisk för det fall Koncernen inte kan uppfylla betalningsåtaganden på grund av otillräckliga likvida medel, till exempel om det skulle inträffa en kreditkris eller om det skulle uppstå allvarliga negativa ekonomiska förhållanden i de länder där Koncernen bedriver verksamhet. Därutöver är Dustin föremål för risken att finansieringen av Koncernens kapitalbehov samt refinansiering av utestående lån försvåras eller fördröjas i framtiden. Per den 28 februari 2025 uppgick Dustins nettoskuld till 3 214,7 miljoner kronor, och nettoskuld i relation till justerat EBITDA uppgick till 6,0 gånger. Koncernens upplåning utgörs av en långsiktig kreditfacilitet om cirka 4,4 miljarder kronor, uppdelad på en icke-amortering kreditfacilitet om totalt 233 miljoner EUR och en revolverande facilitet om motsvarigheten till totalt 1,8 miljarder kronor, samt en möjlighet att efterfråga tilläggsfaciliteter, vilka är förbehållna kreditbeslut från relevant långgivare, om upp till 1 000 miljoner kronor. Om Företrädesemissionen inte genomförs finns det en risk att Dustin bryter mot de finansiella villkoren avseende nettoskuldsättning under den kommande tolv månadersperioden. Om Dustin skulle bryta mot ett eller flera villkor kan utestående belopp att betala i enlighet med det aktuella villkoret förfalla till omedelbar betalning, vilket skulle ha en negativ inverkan på Koncernens likviditet och finansiella ställning. Nettolikvididen från Företrädesemissionen avses i sin helhet att användas för att reducera nettoskuldsättningen genom att återbetala på den långfristiga kreditfaciliteten. För det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas, exempelvis till följd av att den part som ingått teckningsförbindelser och garantiåtaganden inte infriar dessa, kan Bolaget behöva förhandla om villkoren för sin befintliga kreditfacilitet och/eller söka alternativa finansieringsmöjligheter, såsom genom en ny företrädesemission, en riktad nyemission av aktier eller en lånefinansiering. Dustins tillgång till finansiering påverkas av ett antal faktorer, däribland marknadsförhållanden, allmän tillgång till lånefinansiering samt Dustins kreditvärdighet och kreditkapacitet. Om Dustin i ovannämnd situation inte kan erhålla nödvändig extern finansiering till för Dustin attraktiva villkor eller överhuvudtaget, kan det ha en negativ påverkan på Dustins resultat och finansiella ställning. Det skulle vidare öka Dustins sårbarhet för, och minska dess flexibilitet vad gäller att hantera, allmänna ekonomiska och branschrelaterade förutsättningar samt begränsa Koncernens flexibilitet med avseende på att planera för, eller reagera på, förändringar i Dustins verksamhet, konkurrenssituation och den bransch som Dustin verkar i samt ha en negativ effekt på Koncernens konkurrenskraft.

Dustin är exponerat mot kreditrisker

Med kreditrisk avses risken att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. Dustin har en väsentlig exponering mot sina företagskunder, främst avseende utestående fordringar. Det totala beloppet för utestående kundfordringar uppgick per den 28 februari 2025 till 3 846 miljoner kronor. Dustin kan påverkas negativt om ett flertal företagskunder blir insolventa eller går i konkurs. Dustin ger sina företagskunder kredit motsvarande en stor del av sin nettoomsättning, vanligtvis med 10–30 dagars kreditfrist. Dustin utsätts för risken att kunderna inte betalar för produkterna eller tjänsterna som de har köpt, eller betalar senare än väntat. Risken ökar under perioder med ekonomisk nedgång eller osäkerhet eller, vad gäller offentliga organisationer, under perioder med budgetinskränkningar, även om kreditrisken för kunder inom den offentliga sektorn generellt sett bedöms som låg. Om Dustins åtgärder för att minimera kreditrisk inte är tillräckliga kan detta få en negativ effekt på Dustins finansiella ställning och resultat.

Dustin är exponerat mot ränterisker

Med ränterisk avses risken att finansiella intäkter och kostnader, samt värdet på finansiella instrument, fluktuerar på grund av förändrade marknadsräntor. Ränterisken kan leda till förändringar i marknadsvärden och kassaflöden samt fluktuationer i Dustins vinst. Per den 28 februari 2025 hade Dustin långfristiga skulder om totalt 4 021 miljoner kronor, varav skulder till kreditinstitut 3 468 miljoner kronor. Dustin har tecknat räntesäkringsavtal avseende en stor del av skuldportföljen för att minska andelen rörlig ränta. En förändring på ± 1 procentenhet i räntan på dessa skulder skulle för räkenskapsåret 2023/24 ha resulterat i en nettoeffekt på Koncernens resultaträkning med cirka ± 11 miljoner kronor. Förändrade räntor kan således påverka Dustins marginaler och resultat negativt.

Dustins koncernbalansräkning inkluderar betydande goodwill som kan komma att skrivas ner

Goodwillposten i Dustins koncernbalansräkning uppgick per den 28 februari 2025 till 5 886 miljoner kronor efter en nedskrivning om 2 500 miljoner kronor, främst avseende goodwill, i andra kvartalet 2024/25. Goodwill och andra immateriella tillgångar prövas minst en gång per år, eller oftare om det finns indikationer på att den kan ha minskat i värde, för att identifiera eventuella nedskrivningsbehov. Antaganden om framtid, tillväxt, lönsamhet och finansiering är viktiga parametrar för att värdera goodwill och det finns en risk att sådana antaganden kommer att förändras i framtiden. Om framtida nedskrivningsprövningar skulle resultera i nedskrivningar i värdet av goodwill eller andra immateriella tillgångar skulle detta kunna ha en negativ påverkan på Dustins finansiella ställning och resultat.

Dustin är exponerat mot valutarisker

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