

Till den oberoende budkommittén i

Dustin Group AB
Box 1194
131 27 Nacka Strand

Grant Thornton Sweden AB
Box 7623
103 94 Stockholm
T 08-563 070 00
www.grantthornton.se/radgivning/

12 juli 2023

Till den oberoende budkommittén i Dustin Group AB

Axel Johnson AB, genom det helägda dotterbolaget, AxMedia AB ("Axel Johnson"), har den 29 juni 2023 lämnat ett offentligt budpliktserbjudande till aktieägarna i Dustin Group AB ("Dustin" eller "Bolaget") att överlåta samtliga sina aktier för 28,50 kronor kontant per aktie ("Erbjudandet"). Stamaktierna i Dustin är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Mid Cap.

Vi, Grant Thornton Sweden AB ("Grant Thornton" eller "vi"), har fått i uppdrag av den oberoende budkommittén för Dustin att som oberoende expert bedöma skäligheten av Erbjudandet ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Dustin.

Vår bedömning av marknadsvärdet har bland annat inkluderat avkastningsvärdering, relativvärdering, och analys av Bolagets historiska aktiekursutveckling.

Som underlag för vår bedömning har vi tagit del av följande information:

1. Villkoren för Erbjudandet
2. Publik information, t ex årsredovisningar och kvartalsrapporter
3. Interna finansiella rapporter så som företagspresentation, affärsplan och prognos
4. Information genom möten med ledande befattningshavare för Bolaget
5. Kurs- och volyminformation avseende Dustin-aktien
6. Information från den finansiella databasen Eikon
7. Rapporter framtagna av analytiker avseende marknaden för IT-produkter
8. Publik information för utvalda jämförelsebolag
9. Annan ytterligare information som av oss bedömts som relevant som underlag för detta utlåtande.

Erhållna uppgifter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts. Grant Thornton tar inte något ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den erhållna informationen. Om det till oss tillhandahållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att vår slutsats är felaktig.

Vårt utlåtande har upprättats i syfte att utgöra underlag för den oberoende budkommittén i Dustin i samband med deras ställningstagande till Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Vår bedömning är baserad på de marknadsvillkor och andra förutsättningar, samt övrig information som gjorts tillgänglig för oss, per dags dato. Vi tar inget ansvar för händelser efter denna tidpunkt.

Grant Thornton har inte agerat som finansiella rådgivare till Dustin i samband med Erbjudandet. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras eller huruvida Erbjudandet fullföljs eller ej.

Baserat på ovan beskrivna förutsättningar och reservationer är vår uppfattning att Erbjudandet, per dags dato, är oskäligt ur finansiell synvinkel för Dustins aktieägare.

Grant Thornton Sweden AB

Mats Fagerlund
Partner