



Duell Oyj
Merkintäoikeusanti enintään 1 008 000 642 Tarjottavaa osaketta
Merkintähinta 0,02 euroa Tarjottavalta osakkeelta

Duell Oyj (**"Duell"** tai **"Yhtiö"**), Suomessa rekisteröity julkinen osakeyhtiö, tarjoaa merkintäoikeusannissa merkittäväksi osakkeenomistajien merkintäoikeuden perusteella enintään 1 008 000 642 Yhtiön osaketta (**"Tarjottavat osakkeet"**) merkintähintaan 0,02 euroa Tarjottavalta osakkeelta (**"Merkintähinta"**) tässä esitteessä (**"Esite"**) jäljempänä määritellyn menettelyn mukaisesti (**"Osakeanti"**).

Osakeannin täsmäytyspäivä on 4.12.2023 (**"Täsmäytyspäivä"**). Osakkeenomistajat, jotka on rekisteröity Euroclear Finland Oy:n (**"Euroclear Finland"**) ylläpitämään Duellin osakasluetteloon Täsmäytyspäivänä saavat yhden (1) arvo-osuusmuotoisen merkintäoikeuden (**"Merkintäoikeus"**) jokaista osakkeenomistajan Täsmäytyspäivänä omistamaa Yhtiön nykyistä osaketta (**"Nykyinen osake"**) kohden. Normaalien arvopaperikauppojen selvitysaikojen mukaisesti Nasdaq Helsinki Oy:n (**"Nasdaq Helsinki"**) ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla (**"First North Growth Market -markkinapaikka"**) Nykyisellä osakkeella viimeistään 30.11.2023 tehdyt kaupat vaikuttavat Täsmäytyspäivän osakasluetteloon. Kukin yksi (1) Merkintäoikeus oikeuttaa merkitsemään kolmekymmentäkolme (33) Tarjottavaa osaketta Merkintähintaan (**"Ensisijainen merkintäoikeus"**). Tarjottavien osakkeiden murto-osia ei anneta eikä yksittäistä Merkintäoikeutta voi käyttää osittain. Merkintäoikeudet kirjataan osakkeenomistajien arvo-osuustileille Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä 5.12.2023.

Tarjottavien osakkeiden merkintäaika alkaa 7.12.2023 kello 9.30 (Suomen aikaa) ja päättyy 21.12.2023 kello 16.30 (Suomen aikaa) (**"Merkintäaika"**). Merkintäoikeudet ovat vapaasti luovutettavissa ja ne ovat kaupankäynnin kohteena First North Growth Market -markkinapaikalla (kaupankäyntitunnus "DUELLU0123") 7.12.2023 ja 15.12.2023 välisenä aikana. Merkintäajan päättyessä 21.12.2023 kello 16.30 (Suomen aikaa) käyttämättä jääneet Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina. Katso *"Osakeantiin liittyviä tärkeitä päivämääriä"*.

Sekä Merkintäoikeuksien haltijat että sijoittajat, joilla ei ole Merkintäoikeuksia, voivat jättää tarjouksen sellaisten Tarjottavien osakkeiden merkitsemiseksi, joita ei merkitä Ensisijaisen merkintäoikeuden perusteella (**"Toissijainen merkintäoikeus"**). Ensisijaisen merkintäoikeuden ja Toissijaisen merkintäoikeuden perusteella merkitsemättä jääneet Tarjottavat osakkeet voidaan suunnata merkittäviksi Yhtiön hallituksen päätöksen mukaisesti, katso *"Osakeannin ehdot"*.

HC DL Holding Oy Ab (Hartwall Capital Oy Ab:n täysin omistama tytäryhtiö) (**"Hartwall Capital"**), Sponsor Fund IV Ky (Sponsor Capital Oy:n hallinnoima rahasto) (**"Sponsor Capital"**) ja tämän Esitteen liitteessä A luetellut muut osakkeenomistajat, joiden yhteenlaskettu omistusosuus Nykyisistä osakkeista on noin 37,5 prosenttia, ovat kukin erikseen ja peruuttamattomasti sitoutuneet merkitsemään Osakeannissa allokoitaviin Merkintäoikeuksiin perustuvaa suhteellista osuutta vastaavan määrän Tarjottavia osakkeita ja maksamaan niistä Merkintähinnan (joko itse ja/tai määräysvalta-yhteisönsä toimesta) tietyin tavanomaisin ehdoin (kukin erikseen **"Merkintäsitoumus"** ja yhdessä **"Merkintäsitoumukset"**), kuten kohdassa *"Osakeannin järjestäminen—Tiettyjen osakkeenomistajien osallistuminen Osakeantiin"* on yksityiskohtaisemmin esitetty. Lisäksi Hartwall Capital (**"Merkintätakaaja"**) on solminut Duellin kanssa merkintätakauksen, jonka mukaisesti se on sitoutunut merkitsemään Osakeannissa mahdollisesti merkitsemättä jääviä Tarjottavia osakkeita enintään 13,6 miljoonan euron edestä tietyin ehdoin, sen antaman Merkintäsitoumuksen kattamien Tarjottavien osakkeiden lisäksi (**"Merkintätakaus"**), kuten kohdassa *"Osakeannin järjestäminen—Merkintätakaus"* on yksityiskohtaisemmin esitetty.

Yhtiön osakkeet (**"Osakkeet"**) ovat kaupankäynnin kohteena First North Growth Market -markkinapaikalla kaupankäyntitunnuksella "DUELL" (ISIN-koodi: FI4000513072). Kaupankäynnin Merkintäoikeuksien perusteella merkityillä Tarjottavilla osakkeita vastaavilla väliaikaisilla osakkeilla (**"Väliaikaiset osakkeet"**) odotetaan alkavan omana osakelajinaan First North Growth Market -markkinapaikalla (kaupankäyntitunnus "DUELLN0123") 8.12.2023. Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Nykyisiin osakkeisiin, kun Tarjotut osakkeet on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin (**"Kaupparekisteri"**). Ensisijaisen merkintäoikeuden ja Toissijaisen merkintäoikeuden perusteella merkityt Tarjottavat osakkeet rekisteröidään Kaupparekisteriin arviolta 2.1.2024. Kaupankäynnin Tarjottavilla osakkeilla yhdessä Nykyisten osakkeiden kanssa odotetaan alkavan First North Growth Market -markkinapaikalla arviolta 3.1.2024.

First North Growth Market -markkinapaikka on rekisteröity pienten ja keskiuurten yritysten kasvumarkkina, joka on rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin (EU 2014/65) ("Rahoitusvälineiden markkinoista annettu direktiivi") mukainen, sellaisena kuin se on implementoitu Ruotsin, Suomen ja Tanskan kansalliseen lainsäädäntöön ja jota ylläpitää Nasdaq-konserniin kuuluva pörssi. First North Growth Market -markkinapaikan liikkeeseenlaskijoihin ei sovelleta kaikkia samoja sääntöjä kuin liikkeeseenlaskijoihin säännellyillä markkinoilla, kuten on määritelty Euroopan Unionin ("EU") lainsäädännössä (niin kuin se on saatettu osaksi kansallista lainsäädäntöä). First North Growth Market -markkinapaikan liikkeeseenlaskijat noudattavat sen sijaan pienille kasvuyhtiöille sovellettuja, vaatimustasoltaan alhaisempia sääntöjä ja säänmöksiä. First North Growth Market -markkinapaikan liikkeeseenlaskijaan sijoittaminen saattaa tämän vuoksi sisältää suuremman riskin kuin säännellyllä markkinalla toimivaan liikkeeseenlaskijaan sijoittaminen. Kaikilla First North Growth Market -markkinapaikan liikkeeseenlaskijoilla on Hyväksytyt neuvonantaja, joka valvoo, että sääntöjä noudatetaan.

Osakeanti koostuu (i) yleisöannista Suomessa ja (ii) private placement -järjestelystä tietyissä muissa maissa Yhdysvaltojen ulkopuolella Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain (muutoksineen, **"Yhdysvaltain arvopaperilaki"**) nojalla annetun Regulation S -säännöksen (**"Regulation S"**) ja soveltuvien arvopaperilakien mukaisesti. Merkintäoikeuksia ja Tarjottavia osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa.

Tätä Esitettä ei saa julkaista tai jakaa Yhdysvalloissa, Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Singaporessa, Uudessa-Seelannissa tai missään muussa maassa, johon Merkintäoikeuksien toimittaminen tai jossa Tarjottavien osakkeiden tarjoaminen ei ole sallittua, tai näihin maihin. Merkintäoikeuksia tai Tarjottavia osakkeita ei saa, suoraan tai välillisesti, tarjota, myydä, jälleenmyydä, siirtää eikä toimittaa missään tällaisessa maassa tai mihinkään tällaiseen maahan.

Merkintäoikeuksiin ja/tai Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä. Mahdollisten sijoittajien tulisi tutustua koko tähän Esitteeseen ja erityisesti sen kohtaan "Riskitekijät" harkitessaan sijoituksen tekemistä Merkintäoikeuksiin ja/tai Tarjottaviin osakkeisiin.

Pääjärjestäjä



TÄRKEITÄ TIETOJA

Tässä Esitteessä viittaukset termiin ”Yhtiö” tarkoittavat Duell Oyj:tä ja viittaukset termeihin ”Duell” ja ”Konserni” tarkoittavat Duell Oyj:tä ja sen tytäryhtiötä yhdessä, ellei asiayhteydestä käy selvästi ilmi, että termillä tarkoitetaan ainoastaan Duell Oyj:tä tai tiettyä tytäryhtiötä tai liiketoimintayksikköä. Viittaukset liittyen Yhtiön osakkeisiin (”Osakkeet”) ja osakepääomaan tai hallintotapaan tarkoittavat Duell Oyj:n osakkeita, osakepääomaa ja hallintotapaa.

Yhtiö on laatinut ja julkaissut tämän Esitteen Osakeannin yhteydessä. Tämä Esite on laadittu arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen, ”Arvopaperimarkkinalaki”), Euroopan parlamentin ja neuvoston 14.6.2017 antaman asetuksen (EU) 2017/1129 (muutoksineen, ”Esiteasetus”), komission 14.3.2019 antaman delegoidun asetuksen (EU) 2019/979 Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen tiivistelmään sisältyviä keskeisiä taloudellisia tietoja, esitteiden julkaisemista ja luokittelua, arvopapereita koskevaa mainontaa, esitteen täydennyksiä ja notifiointiportaalia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla sekä komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 382/2014 ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2016/301 kumoamisesta, muutoksineen, komission 14.3.2019 antaman delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 (liitteet 3 ja 12) arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen muodon, sisällön, tarkastuksen ja hyväksymisen osalta sekä komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 kumoamisesta, muutoksineen, ja Finanssivalvonnan antamien määräysten ja ohjeiden mukaisesti.

Tämä Esite on laadittu Esiteasetuksen 14 artiklan mukaisena yksinkertaistettuna esitteenä. Tämä Esite sisältää myös Esiteasetuksen 7 artiklan mukaisen tiivistelmän vaaditussa muodossa. Esitteestä ja tiivistelmästä on laadittu englanninkielinen asiakirja (”Offering Circular -asiakirja”), joka vastaa tätä suomenkielistä Esitettä tiettyjä muille kuin suomalaisille sijoittajille tarkoitettuja lisätietoja lukuun ottamatta. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen Esiteasetuksessa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena. Finanssivalvonta hyväksyy tämän Esitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Tätä Finanssivalvonnan hyväksyntää ei tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota tämä Esite koskee. Sijoittajien on tehtävä oma arvionsa arvopapereihin sijoittamisen tarkoituksenmukaisuudesta. Tämän Esitteen toimittaminen ei missään olosuhteissa tarkoita sitä, että tässä Esitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkaansa minään muuna päivänä kuin tämän Esitteen päivämääränä (pois lukien historialliset taloudelliset tiedot ja Duellin historia), tai että Duellin liiketoiminnassa ei olisi tapahtunut muutoksia tämän Esitteen päivämäärän jälkeen. Mikäli tämän Esitteen sisältämiin tietoihin liittyen kuitenkin ilmenee tai havaitaan merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus, joka saattaa vaikuttaa Tarjottavien osakkeiden arviointiin, sen jälkeen, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt Esitteen, mutta ennen kuin Merkintäaika päättyy tai Tarjottavat osakkeet tai Väliaikaiset osakkeet on kirjattu merkitsijän arvo-osuustilille (sen mukaan, kumpi näistä tapahtuu ensin), tätä Esitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti. Jos tätä Esitettä täydennetään, täydennys sekä sen englanninkielinen käännös julkaistaan yhtiötiedotteella. Tässä Esitteessä annetut tiedot eivät ole Duellin tai Pääjärjestäjän vakuutus tai takuu tulevista tapahtumista eikä niitä tule pitää sellaisina. Ellei toisin todeta, Duellin tai sen toimialaan liittyvästä markkinakehityksestä esitetyt arviot perustuvat Yhtiön johdon kohtuulliseen arvioon.

Yhtiö on nimittänyt Carnegie Investment Bank AB, Suomen sivukonttorin (”Carnegie”) toimimaan Osakeannin pääjärjestäjänä (”Pääjärjestäjä”). Mahdollisten sijoittajien ei tule tukeutua Pääjärjestäjään tai sen lähipiiriin kuuluviin tahoihin minkään tähän Esitteeseen sisältyvien tietojen oikeellisuutta koskevan tutkimuksen tai sijoitus päätöksen yhteydessä. Osakkeenomistajien ja mahdollisten sijoittajien tulee tukeutua ainoastaan tämän Esitteen sisältämiin tietoihin. Yhtiö eikä Pääjärjestäjä ole valtuuttaneet ketään antamaan mitään muita kuin tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausumia. Tämän Esitteen toimittaminen ei missään olosuhteissa tarkoita sitä, että tässä Esitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkaansa minään muuna päivänä kuin tämän Esitteen päivämääränä (pois lukien historialliset taloudelliset tiedot ja Duellin historia), tai että Duellin liiketoiminnassa ei olisi tapahtunut muutoksia tämän Esitteen päivämäärän jälkeen. Mikäli tämän Esitteen sisältämiin tietoihin liittyen kuitenkin ilmenee tai havaitaan merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus, joka saattaa vaikuttaa Tarjottavien osakkeiden arviointiin, sen jälkeen, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt Esitteen, mutta ennen kuin Merkintäaika päättyy tai Tarjottavat osakkeet tai Väliaikaiset osakkeet on kirjattu merkitsijän arvo-osuustilille (sen mukaan, kumpi näistä tapahtuu ensin), tätä Esitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti. Jos tätä Esitettä täydennetään, täydennys sekä sen englanninkielinen käännös julkaistaan yhtiötiedotteella. Tässä Esitteessä annetut tiedot eivät ole Duellin tai Pääjärjestäjän vakuutus tai takuu tulevista tapahtumista eikä niitä tule pitää sellaisina. Ellei toisin todeta, Duellin tai sen toimialaan liittyvästä markkinakehityksestä esitetyt arviot perustuvat Yhtiön johdon kohtuulliseen arvioon.

Tämän Esitteen voimassaolo päättyy, kun Tarjottavien osakkeiden tarjoaminen yleisölle päättyy. Esiteasetuksen mukaista velvollisuutta täydentää tätä Esitettä olennaisten uusien seikkojen, olennaisten virheiden tai olennaisten epätarkkuuksien osalta ei ole enää tämän Esitteen voimassaolon päättymisen jälkeen.

Monissa maissa, erityisesti Yhdysvalloissa, Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Australiassa, Japanissa ja Kanadassa, tämän Esitteen jakelu ja Tarjottavien osakkeiden tarjoaminen ovat lakisääteisten rajoitusten alaisia (rajoitukset koskevat esimerkiksi rekisteröintiä, listalleottoa, edellytyksiä sekä muita asioita). Tarjottavien osakkeiden merkittäväksi tarjoaminen ei koske henkilöitä, jotka ovat sellaisissa maissa, joissa tällainen tarjoaminen olisi lainvastaista. Yhtiön tai Pääjärjestäjän toimesta ei ole tehty eikä tulla tekemään mitään toimia tämän Esitteen (tai muun Osakeantiin liittyvän tarjous- tai julkistusmateriaalien tai lomakkeiden) hallussapidon tai jakelun sallimiseksi sellaisissa maissa, joissa tällainen jakaminen voi muutoin johtaa lakien tai säännösten rikkomiseen.

Merkintäoikeuksia tai Tarjottavia osakkeita ei saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti eikä tätä Esitettä tai Tarjottaviin osakkeisiin liittyviä muita asiakirjoja tai mainoksia saa levittää tai julkaista maissa, joissa tämä rikkoisi voimassa olevaa lainsäädäntöä. Yhtiö tai Pääjärjestäjä eivät ole tehneet eivätkä tule tekemään mitään toimenpiteitä Tarjottavien osakkeiden julkisen tarjoamisen sallimiseksi Suomen ulkopuolella. Yhtiö ja Pääjärjestäjä kehottavat tämän Esitteen haltuunsa saavia henkilöitä hankkimaan asianmukaiset tiedot näistä rajoituksista ja noudattamaan niitä.

Merkintäoikeuksia tai Tarjottavia osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin. Osakkeita tarjotaan ja myydään Yhdysvaltojen ulkopuolella noudattaen Regulation S -säännöstä. Tätä Esitettä ei saa julkaista tai jakaa Yhdysvalloissa, Australiassa, Etelä-Afrikassa, Japanissa, Hongkongissa, Kanadassa, Singaporessa, Uudessa-Seelannissa tai missään muussa maassa, jossa Merkintäoikeuksien tai Tarjottavien osakkeiden tarjoaminen ei ole sallittua, tai näihin maihin. Merkintäoikeuksia tai Tarjottavia osakkeita ei saa, suoraan tai välillisesti, tarjota, myydä, jälleennyydä, siirtää eikä toimittaa missään tällaisessa maassa tai mihinkään tällaiseen maahan.

Yhtiö ja Pääjärjestäjä eivät ota mitään oikeudellista vastuuta sellaisten henkilöiden puolesta, jotka ovat hankkineet tämän Esitteen vastoin näitä rajoituksia riippumatta siitä, ovatko nämä henkilöt tulevia Merkintäoikeuksien tai Tarjottavien osakkeiden merkitsijöitä tai ostajia.

Yhtiö varaa oikeuden yksinomaisella harkinnallaan hylätä sellaisen Tarjottavien osakkeiden merkinnän, jonka Yhtiö tai sen edustaja uskoo voivan johtaa minkä tahansa lain, säännön tai säännöksen rikkomiseen.

Pääjärjestäjä toimii Osakeannissa ainoastaan Yhtiön eikä kenenkään muun puolesta. Se ei pidä ketään muuta tahoja (riippumatta siitä, onko tämä tämän Esitteen vastaanottaja tai ei) asiakkaanaan Osakeantiin liittyen. Pääjärjestäjä ei ole vastuussa kenellekään muulle kuin Yhtiölle suojan antamisesta asiakkailleen eikä Osakeantiin liittyvien neuvojen antamisesta tai muusta tässä Esitteessä esitetystä transaktiosta tai järjestelystä.

Sijoittajien ei tule pitää tässä Esitteessä esitettyjä tietoja oikeudellisenä, sijoitus- tai veroneuvonantona. Jokaisen sijoittajan tulisi konsultoida omaa neuvonantajaansa, tilintarkastajaansa tai yritysneuvojaansa koskien oikeudellista, sijoitus- ja veroneuvonantoa sekä muita Osakeantiin liittyviä näkökohtia, mikäli katsoo tämän tarpeelliseksi.

SISÄLLYS

Tiivistelmä.....	1
Johdanto	1
Keskeiset tiedot liikkeeseenlaskijasta.....	1
Keskeiset tiedot arvopapereista	4
Keskeiset tiedot arvopapereiden yleisölle tarjoamisesta.....	5
Riskitekijät.....	8
Duellin toimintaympäristöön liittyviä riskejä.....	8
Duellin liiketoimintaan liittyviä riskejä.....	10
Taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä.....	17
Osakkeisiin liittyviä riskejä	19
Merkintäoikeuksiin ja Osakeantiin liittyviä riskejä.....	20
Eräitä seikkoja	22
Osakeantiin liittyviä tärkeitä päivämääriä.....	25
Osingot ja osinkopolitiikka	26
Osakeannin syyt ja hankittavien varojen käyttö.....	27
Pääomarakenne ja velkaantuneisuus.....	28
Käyttöpääomaa koskeva lausunto	29
Osakeannin ehdot.....	30
Liiketoiminta.....	36
Yleiskatsaus.....	36
Historia.....	36
Viimeaikaiset tapahtumat	37
Keskeiset vahvuudet.....	38
Duellin strategia	41
Tulevaisuudennäkymät.....	43
Trendit	43
Taloudelliset tavoitteet	44
Toimintaympäristö	44
Duellin liiketoiminta.....	45
Duellin liiketoiminta ja arvoketju.....	48
Investoinnit.....	51
Pääomalähteet ja vieras pääoma	51
Tietotekniikka.....	52
Immateriaalioikeudet.....	53
Konsernin oikeudellinen rakenne	53
Organisaatio ja henkilöstö	53
Vakuutukset.....	53
Kiinteistöt ja vuokrasopimukset	54
Merkittävät sopimukset	54
Lainsäädäntö.....	54
Oikeudenkäynnit	54
Eräitä konsernitilinpäätöstietoja.....	55
Tiivistelmä viimeaikaisista tiedotteista.....	66
Hallitus, johto ja tilintarkastajat	69
Suurimmat osakkeenomistajat	73
Lähipiiriliiketoimet	74
Osakkeet ja osakepääoma	75
Osakeannin järjestäminen	79
First North Growth Market -markkinapaikka ja Suomen arvopaperimarkkinat	81
Verotus.....	84
Oikeudelliset seikat.....	89
Nähtävillä olevat asiakirjat	89
Tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat	89
Liite A: Merkintäsitoumukset.....	A-1

TIIVISTELMÄ

Johdanto

Tätä tiivistelmää on luettava tämän Esitteen johdantona. Sijoittajien on perustettava Merkintäoikeuksia tai Tarjottavia osakkeita koskeva sijoituspäätöksensä tähän Esitteeseen kokonaisuutena. Sijoittaja voi menettää sijoitetun pääoman kokonaisuudessaan tai osittain. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi jäsenvaltioiden kansallisen lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan tämän Esitteen käänköskustannuksista. Tiivistelmän toimittaneet henkilöt ovat siviilioikeudellisessa vastuussa tiivistelmästä, sen käänkö mukaan luettuna, vain jos tiivistelmä luettuna yhdessä tämän Esitteen muiden osien kanssa on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen tai jos tiivistelmässä ei luettuna yhdessä tämän Esitteen muiden osien kanssa anneta keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun he harkitsevat Merkintäoikeuksiin tai Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamista.

Liikkeeseenlaskijan nimi ja yhteystiedot ovat:

Yhtiö	Duell Oyj
Y-tunnus	2929424-1
Oikeushenkilötunnus ("LEI-tunnus")	743700MVGCRZQ2CR8244
Kotipaikka.....	Mustasaari
Rekisteröity toimipaikka.....	Kauppatie 19, 65610 Mustasaari
Osakkeiden ISIN-tunnus.....	FI4000513072
Kaupankäyntitunnus	DUELL

Finanssivalvonta on Esiteasetuksen mukaisena toimivaltaisena viranomaisena hyväksynyt tämän Esitteen 5.12.2023. Finanssivalvonnan tämän Esitteen hyväksymispäätöksen asianumero on FIVA/2023/2113. Finanssivalvonnan osoite on PL 103, 00101 Helsinki, puhelinnumero 09 183 51 ja sähköpostiosoite kirjaamo@finanssivalvonta.fi.

Keskeiset tiedot liikkeeseenlaskijasta

Kuka on arvopapereiden liikkeeseenlaskija?

Duell on suomalainen julkinen osakeyhtiö, joka on perustettu Suomessa ja johon sovelletaan Suomen lakia ja sen kotipaikka on Mustasaari. Duell on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään Kaupparekisteriin ("Kaupparekisteri") 3.8.2018, sen Y-tunnus on 2929424-1 ja sen LEI-tunnus on 743700MVGCRZQ2CR8244.

Päätoimialat

Duell on arvionsa mukaan yksi johtavista jakelijoista Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla (kuten määritelty jäljempänä) Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa (yhdessä, "Pohjoismaat") ja sen toiminta kasvaa myös muualla Euroopassa. Duell tarjoaa moottoripyörä-, moottorikelkka-, polkupyörä- ja veneilytuotteita, kuten teknisiä osia ja varaosia sekä henkilökohtaisia tarvikkeita (esimerkiksi vaatteita ja varusteita), sekä ATV-maastojoneuvotuotteita (*all-terrain-vehicle*, "ATV-maastojoneuvotuotteet") jälleenmyyjille usealla Euroopan markkinalla. Duell tarjoaa laajan valikoiman tuotteita kaikkien myyntikanaviensa kautta neljälle vuodelle kuudessa tuoteryhmässään: Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet, Onroad-/Offroad-moottoripyörä- ja ATV-maastojoneuvotuotteet, Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet, Polkupyörätuotteet ja Veneilytuotteet. Duellin suurimmat tuoteryhmät ovat Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet ja Onroad-/Offroad-moottoripyörä- ja ATV-maastojoneuvotuotteet, jotka yhteenlaskettuna muodostivat suurimman osan Duellin liikevaihdosta 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella.

Duellin tavoitteena on toimia maailman tunnetuimpien laadukkaiden moottoriurheilubrändien tuotteiden jakelijana kilpailukykyisillä hinnoilla ja täsmällisillä toimituksilla. Duell pystyy tarjoamaan jälleenmyyjille yli 550 brändin tuotevalikoimansa käsittäen noin 150 000 varastonimikettä, mikä mahdollistaa Duellin toimimisen keskitettynä tuotteiden tarjoajana (*one-stop-shop*), ja tarjoaa puolestaan brändien omistajille mahdollisuuden tavoittaa noin 8 500 jälleenmyyjää tämän Esitteen päivämääränä. Duell tarjoaa erilaisia moottoriurheilun teknisiin osiin ja varaosiin sekä henkilökohtaisiin varusteisiin keskittyneitä brändejä, kuten brändejä, jotka Duell luokittelee "parhaiksi brändeiksi", kuten Airoh, Alpinestars, Cardo, Continental, Dunlop, HJC, Michelin, Oakley, Pirelli, Rukka, Schubert, Scorpio ja Sena. Parhaiden brändien lisäksi Duell tarjoaa laajan valikoiman tuotteita noin 600 toimittajalta vastatakseen edullisempien tuotteiden kysyntään. Duell tarjoaa myös tuotteita, joita se hankkii suoraan valmistajilta ja myy omien tuotemerkkiensä alla täydentääkseen valikoimaansa.

Duell on kasvanut 40 viime vuoden aikana autotalliyrityksestä yhdeksi johtavista jakelijoista Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla Pohjoismaissa sekä Latviassa, Liettuassa ja Virossa (yhdessä "Baltia"), ja sen toiminta kasvaa myös muualla Euroopassa, jossa sillä on noin 8 500 aktiivista asiakasta eli asiakasta, joka on tehnyt ostoja edellisen 12 kuukauden aikana. Duell toimii Pohjoismaissa, Ranskassa, Alankomaissa, Yhdistyneessä kuningaskunnassa ja Saksassa

toimittaan tuotteita yli 15 maahan. Duellin pääkonttori on Mustasaarella, jossa sillä on tällä hetkellä myös myyntitoimisto ja varasto. Lisäksi Duellilla on myyntitoimistot ja varastot Tampereella, Tranåsissa Ruotsissa, Veghelissä Alankomaissa, Le Cavalierissa Ranskassa ja New Miltonissa Yhdistyneessä kuningaskunnassa sekä myyntitoimistot Kongsvingerissä Norjassa ja Fredericiassa Tanskassa. Organisen kasvun lisäksi Duellin tämänhetkinen asema Euroopan moottoriurheilun varaosien ja henkilökohtaisten tarvikkeiden markkinan ("Moottoriurheilun jälkimarkkina") onroad-moottoripyörä-, offroad-moottoripyörä-, ATV-maastoajoneuvo- ja moottorikelkka -markkinasegmenteillä sekä polkupyörä-markkinasegmentillä on vahvistunut yritys- ja liiketoimintakauppojen ansiosta, ja Duell osana pitkän aikavälin strategiaansa pyrkii olemaan aktiivinen pirstaleisten Euroopan markkinoiden keskittämisessä.

Duellin liikevaihto oli 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella 118 832 tuhatta euroa, liikevoitto 1 041 tuhatta euroa ja oikaistu EBITA 4 594 tuhatta euroa. Duellilla oli 31.8.2023 yhteensä 212 työntekijää.

Suurimmat osakkeenomistajat

Seuraavassa taulukossa esitetään Euroclear Finlandin ylläpitämässä osakasluettelossa 30.11.2023 olleet Yhtiön kymmenen suurinta osakkeenomistajaa:

	30.11.2023	
	Osakkeiden lukumäärä	Osuus Osakkeista ja äänistä (prosenttia)
Hartwall Capital ⁽¹⁾	6 832 558	22,4
Sponsor Capital.....	3 094 614	10,1
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma.....	1 403 038	4,6
Säästöpankki Fonder.....	1 331 627	4,4
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen.....	1 168 992	3,8
Jarkko Ämmälä.....	1 100 000	3,6
Erikoissijoitusrahasto Aktia Mikro Markka.....	697 673	2,3
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo.....	640 000	2,1
Oy 4N-Group Ab.....	587 863	1,9
Evli Finland Select Fund.....	402 895	1,3
Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa yhteensä.....	17 259 260	56,5
Hallintarekisteröidyt osakkeenomistajat.....	3 547 249	11,6
Muut osakkeenomistajat.....	9 738 965	31,9
Yhteensä.....	<u>30 545 474</u>	<u>100,0</u>

(1) Hartwall Capital on 30.11.2023 ostanut 1 152 867 Osaketta, jotka eivät ilmene 30.11.2023 päivätystä Euroclear Finlandin ylläpitämästä osakasluettelosta. Tämän osakekaupan seurauksena Hartwall Capitalin omistus on noussut yhteensä 7 985 425 Osakkeeseen, mikä vastaa noin 26,1 prosenttia Nykyisistä osakkeista.

Yhtiön tiedon mukaan Yhtiö ei ole suoraan tai välillisesti minkään tahon määräysvallassa tämän Esitteen päivämääränä.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin johtoryhmän jäsenet tämän Esitteen päivämääränä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymä- vuosi
Jarkko Ämmälä ⁽¹⁾	Toimitusjohtaja	Suomi	1971
Riitta Niemelä.....	Talousjohtaja	Suomi	1981
Pellervo Hämäläinen.....	Viestintä- ja sijoittajasuhdepäällikkö	Suomi	1966
Joakim Vest.....	Logistiikkapäällikkö	Suomi	1978
Pia Hoseus.....	Henkilöstöjohtaja	Suomi	1987
Erwin Van Hoof.....	Liiketoimintajohtaja, powersports-liiketoiminta	Belgia	1963
Jukka Smolander.....	Liiketoimintajohtaja, polkupyöräliiketoiminta	Suomi	1987
Heidi Markkanen.....	Chief Digital Officer	Suomi	1978

(1) Duell ilmoitti 29.9.2023, että Magnus Miemois (diplomi-insinööri) aloittaisi Duellin operatiivisena johtajana ja varatoimitusjohtajana sekä johtoryhmän jäsenenä viimeistään 1.1.2024, ja että Miemois siirtyisi Duellin toimitusjohtajaksi vuoden 2024 aikana.

Hallitus

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen jäsenet tämän Esitteen päivämääränä:

	<u>Asema</u>	<u>Kansalaisuus</u>	<u>Syntymä- vuosi</u>
Anna Hyvönen	Puheenjohtaja	Suomi	1968
Kim Ignatius	Jäsen	Suomi	1956
Niko Mokka	Jäsen	Suomi	1979
Anu Ora	Jäsen	Suomi	1973

Lakisääteinen tilintarkastaja

Duellin lakisääteinen tilintarkastaja on tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab ("**KPMG**"), KHT Mari Kaasalaisen ollessa päävastuullinen tilintarkastaja. Mari Kaasalainen on merkitty Kaupparekisterin ylläpitämään tilintarkastuslain (1141/2015, "**Tilintarkastuslaki**") 6 luvun 9 §:n mukaiseen tilintarkastajarekisteriin.

Mitkä ovat liikkeeseenlaskijaa koskevat keskeiset taloudelliset tiedot?

Alla esitettävät valikoidut konsernin taloudelliset tiedot ovat peräisin Duellin kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen), kirjanpitoasetuksen (1339/1997, muutoksineen) ja Kirjanpitolautakunnan ohjeiden ja lausuntojen (yhdessä Suomen kirjanpitosäännökset ("**FAS**") mukaisesti 31.8.2023 päättyneeltä tilikaudelta laaditusta tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä ("**Tilintarkastettu konsernitilinpäätös 2023**") ja 31.8.2022 päättyneeltä tilikaudelta laaditusta tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä ("**Tilintarkastettu konsernitilinpäätös 2022**") ja yhdessä Tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen 2023 kanssa "**Tilintarkastetut konsernitilinpäätökset**").

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin keskeisiä lukuja ilmoitettuna päivämäärinä ja ilmoitetuilla tilikausilla:

	<u>31.8. ja 1.9.–31.8.</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)	
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)	
Tietoja konsernin tuloslaskelmasta		
Liikevaihto	118 832	123 991
Liikevaihdon kasvu ⁽¹⁾ , prosenttia	-4,2	61,5
Liikevoitto	1 041	4 904
Liikevoittomarginaali ⁽¹⁾ , prosenttia	0,9	4,0
Tilikauden voitto (-tappio)	-2 827	1 928
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ⁽¹⁾ , euroa	-0,10	0,08
Osakekohtainen tulos, laimennettu ⁽¹⁾ , euroa	-0,10	0,08
Myyntikate ⁽¹⁾	28 344	29 607
Myyntikatemarginaali ⁽¹⁾ , prosenttia	23,9	23,9
EBITDA ⁽¹⁾	4 307	7 383
EBITDA-marginaali ⁽¹⁾ , prosenttia	3,6	6,0
Oikaistu EBITDA ⁽¹⁾	5 499	9 457
Oikaistu EBITDA-marginaali ⁽¹⁾ , prosenttia	4,6	7,6
EBITA ⁽¹⁾	3 401	6 652
EBITA-marginaali ⁽¹⁾ , prosenttia	2,9	5,4
Oikaistu EBITA ⁽¹⁾	4 594	8 726
Oikaistu EBITA-marginaali ⁽¹⁾ , prosenttia	3,9	7,0
Tietoja konsernitaseesta		
Vastaavaa yhteensä	95 483	95 468
Oma pääoma yhteensä	36 883	31 853
Nettovelka ⁽¹⁾	38 248	44 571
Konsernin rahoituslaskelmatietoja		
Liiketoiminnan kassavirta yhteensä	14 392	-6 528
Investointien kassavirta yhteensä	-9 420	-12 503
Rahoituksen kassavirta yhteensä	-4 901	20 879

(1) Tilintarkastamaton.

Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten tilintarkastuskertomuksissa ei ole esitetty varauksia, mutta tilintarkastuskertomus 31.8.2023 päättäneeltä tilikaudelta sisältää seuraavan huomion:

”Tietyn seikan painottaminen – rahoituslainojen kovenantit

Haluamme kiinnittää huomiota tilinpäätöksen liitetietojen kohtaan toiminnan jatkuvuus, jossa kuvataan rahoituslainojen kovenanttitilannetta. Kovenanttiehdot eivät täytyneet tilinpäätöshetkellä. Rahoitussopimuksen mukaan kovenanttiehtojen rikkoutuessa pankilla on oikeus irtisanoa lainat ja vaatia takaisinmaksua. Kovenanttiehtojen rikkoutumiseen on saatu pankin kirjallinen suostumus 31.8.2023, joka on voimassa seuraavaan tarkasteluhetkeen. Seuraava tarkasteluhetki on 30.11.2023, jolloin yhtiön ennusteiden mukaan kovenanttiehdot eivät täyty. Yhtiöllä on käynnissä neuvottelut pankin kanssa rahoitussopimuksen kovenanttitasojen muuttamiseksi.

Lausuntoamme ei ole mukautettu tämän seikan osalta.”

Mitkä ovat liikkeeseenlaskijaan liittyvät keskeiset riskit?

- Duell altistuu makrotaloudellisille riskeille ja muille makrotason trendeille, jotka voivat vähentää sen tuotteiden kysyntää;
- Duell ei välttämättä onnistu kysynnän ennakoinnissa, varastonhallinnassa tai toimitushäiriöiden käsittelyssä, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan ja sen kannattavuuteen;
- Duell altistuu ulkopuolisiin toimittajiin ja logistiikkayrityksiin liittyville riskeille, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan;
- poikkeukselliset sääolosuhteet voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin myyntiin;
- Duell ei välttämättä pysty varmistamaan omien tuotemerkkiensä tuotteiden laatua ja turvallisuutta, mikä voi altistaa kanteille ja maineriskille;
- Duellin maantieteelliseen laajentumiseen liittyy useita riskejä, ja epäonnistuminen sopivien asiakkaiden tunnistamisessa, uusien työntekijöiden rekrytoinnissa ja arvioitujen hyötyjen saavuttamisessa voi vaikuttaa Duelliin haitallisesti;
- Duell ei välttämättä onnistu löytämään ja integroimaan yritys- ja liiketoimintakauppa-kohteita, ja yritys- ja liiketoimintakaupat voivat myös aiheuttaa Duellille odottamattomia riskejä ja vastuita;
- Duell ei välttämättä onnistu rekrytoimaan tai pitämään palveluksessaan päteviä avainhenkilöitä, mikä voi johtaa asiantuntemuksen menettämiseen tai jopa siirtymiseen Duellin kilpailijoille; haasteet rekrytoinnissa ja avainhenkilöiden pitämisessä Duellin palveluksessa sekä mahdolliset työtaistelutoimenpiteet, irtisanomiset ja lakot voivat häiritä Duellin liiketoimintaa;
- Duell toimii kilpaillulla ja pirstaleisella markkinalla, ja kilpailu sekä sen keskittyminen voivat lisääntyä tulevaisuudessa;
- Duellilla on merkittäviä määriä velkaa, mikä voi rajoittaa sen taloudellista ja toiminnallista joustavuutta;
- mikäli Duell ei kykene noudattamaan rahoitussopimuksiinsa ja muihin lainoihinsa sisältyviä taloudellisia kovenantteja, tällä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus sen taloudelliseen asemaan; ja
- valuuttakurssien ja korkojen vaihtelulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duelliin.

Keskeiset tiedot arvopapereista

Mitkä ovat arvopapereiden keskeiset ominaisuudet?

Osakkeet on rekisteröity Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään ISIN-koodilla FI4000513072 ja ne ovat kaupankäynnin kohteena First North Growth Market -markkinapaikalla kaupankäyntitunnuksella ”DUELL”. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa ja ne ovat euromääräisiä.

Duellilla on tämän Esitteen päivämääränä yksi osakesarja. Jokainen Osake oikeuttaa omistajansa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa ja Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muuhun varojenjako Yhtiössä. Osakkeisiin liittyvät oikeudet sisältävät muun muassa etuoikeuden merkitä uusia osakkeita Yhtiössä, oikeuden osallistua Yhtiön yhtiökokoukseen ja käyttää yhtiökokouksessa äänioikeutta, oikeuden osinkoon ja muuhun vapaan oman pääoman varojenjako ja oikeuden vaatia osakkeiden lunastusta käypään hintaan osakkeenomistajalta, joka omistaa yli 90 prosenttia kaikista osakkeista ja äänistä Yhtiössä, sekä muut osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen)

(**”Osakeyhtiölaki”**) mukaiset yleiset oikeudet. Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa. Osakkeiden kaupankäyntikoodi on DUELL ja ISIN-tunnus FI4000513072. Yhtiö laskee liikkeeseen alustavasti enintään 1 008 000 642 Tarjottavaa osaketta ja Osakeannin seurauksena Osakkeiden lukumäärä voi nousta alustavasti enintään 1 038 546 116 Osakkeeseen, jos kaikki Osakeannissa alustavasti tarjotut Tarjottavat osakkeet merkitään täysimääräisesti. Tarjottavat osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin Osakkeet ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojenjakoon (sisältäen varojenjaon Yhtiön maksukyvyttömyystilanteessa) sekä muihin Osakkeisiin liittyviin oikeuksiin.

Yhtiön hallitus vahvisti vuonna 2021 osinkopolitiikan, jonka mukaan Yhtiö pyrkii jakamaan vuosittain kasvavaa osinkoa, joka on vuositasolla määrältään yhteensä vähintään 30 prosenttia sen raportoidusta tilikauden tuloksesta. Yhtiön hallitus arvioi jaettavan osingon ja Duellin kasvuun sijoitettavien varojen määrän välisen tasapainon vuosittain ja tekee tämän arvion perusteella esityksen jaettavan osingon määrästä, joka voi yksittäisenä vuonna poiketa merkittävästi osinkopolitiikan mukaisesta tavoitetasosta. Yhtiön varsinainen yhtiökokous päätti 5.12.2023, että 31.8.2023 päättyneen tilikauden osalta ei makseta osinkoa. Yhtiö ei ole maksanut osinkoa 31.8.2022 päättyneen tilikauden osalta. Yhtiö ei ole maksanut osinkoa osinkopolitiikan vahvistamisen jälkeen.

Missä arvopapereilla tullaan käymään kauppaa?

Yhtiö jättää hakemuksen Nasdaq Helsingille Tarjottavien osakkeiden ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi First North Growth Market -markkinapaikalle kaupankäyntitunnuksella ”DUELL”.

Kaupankäynnin Merkintäoikeuksien perusteella merkittävät Tarjottavia osakkeita vastaavilla Väliaikaisilla osakkeilla odotetaan alkavan omana osakelajinaan First North Growth Market -markkinapaikalla kaupankäyntitunnuksella ”DUELLN0123” 8.12.2023. Osakeannissa merkityt Tarjottavat osakkeet tullaan rekisteröimään Kaupparekisteriin arviolta 2.1.2024. Kaupankäynnin Tarjottavilla osakkeilla yhdessä Nykyisten osakkeiden kanssa odotetaan alkavan First North Growth Market -markkinapaikalla arviolta 3.1.2024.

Mitkä ovat arvopapereihin liittyvät keskeiset riskit?

- Yhtiön kultakin tilikaudelta mahdollisesti maksettavien osinkojen määrästä ei ole varmuutta;
- suurimpien osakkeenomistajien intressit voivat erota muiden osakkeenomistajien intresseistä; ja
- osakkeenomistajan omistusosuus laimenee, mikäli osakkeenomistajat eivät käytä Merkintäoikeuksiaan, ja Merkintäoikeudet voivat menettää arvonsa kokonaan.

Keskeiset tiedot arvopapereiden yleisölle tarjoamisesta

Mitkä ovat arvopapereihin sijoittamisen edellytykset ja aikataulu?

Yleistä

Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 20,2 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla enintään 1 008 000 642 Tarjottavaa osaketta Osakeannissa. Osakeannin seurauksena ja olettaen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti, Osakkeiden kokonaismäärä nousee 30 545 474 Osakkeesta enintään 1 038 546 116 Osakkeeseen. Olettaen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti, Tarjottavat osakkeet vastaavat noin 97,1 prosenttia kaikista liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista Osakkeista ja äänistä Osakeannin toteuttamisen jälkeen.

Merkintäoikeudet

Osakeannin Täsmäytyspäivä on 4.12.2023. Osakkeenomistajat, jotka on rekisteröity Euroclear Finlandin ylläpitämään Duellin osakasluetteloon Täsmäytyspäivänä saavat yhden (1) arvo-osuusmuotoisen Merkintäoikeuden jokaista osakkeenomistajan Täsmäytyspäivänä omistamaa Nykyistä osaketta kohden. Duellin hallussa oleville omille Osakkeille ei allokoida Merkintäoikeuksia.

Merkintäoikeudet kirjataan osakkeenomistajien arvo-osuustileille Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä 5.12.2023.

Kukin yksi (1) Merkintäoikeus oikeuttaa haltijansa merkitsemään kolmekymmentäkolme (33) Tarjottavaa osaketta Merkintähintaan (eli Ensisijainen merkintäoikeus). Tarjottavien osakkeiden murto-osia ei anneta, eikä yksittäistä Merkintäoikeutta voi käyttää osittain. Sekä Merkintäoikeuksien haltijat että sijoittajat, joilla ei ole Merkintäoikeuksia, voivat antaa toimeksiannon sellaisten Tarjottavien osakkeiden merkitsemiseksi, joita ei ole merkitty Ensisijaisen merkintäoikeuden nojalla (eli Toissijainen merkintäoikeus). Ensisijaisen merkintäoikeuden ja Toissijaisen merkintäoikeuden perusteella merkitsemättömät Tarjottavat osakkeet voidaan suunnata merkittäväksi Yhtiön hallituksen päätöksen mukaisesti.

Merkintäoikeudet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena First North Growth Market -markkinapaikalla 7.12.2023–15.12.2023. Merkintäoikeuksien ISIN-tunnus First North Growth Market -markkinapaikalla on FI4000565619 ja kaupankäyntitunnus on ”DUELLU0123”.

Merkintahinta ja -aika

Merkintahinta on 0,02 euroa Tarjottavalta osakkeelta.

Merkintäaika alkaa 7.12.2023 kello 9.30 Suomen aikaa ja päättyy 21.12.2023 kello 16.30 Suomen aikaa. Yhtiön hallitus on oikeutettu jatkamaan Merkintäaikaa. Yhtiö tiedottaa mahdollisesta Merkintäajan jatkamisesta yhtiötiedotteella viimeistään 29.12.2023. Merkintäajan päättymisen jälkeen käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat ja ne poistetaan niiden haltijan arvo-osuustililtä ilman erillistä ilmoitusta. Jos Osakeanti peruutettaisiin, Merkintäoikeuksia ei enää voisi käyttää ja ne olisivat arvottomia.

Esiteasetuksen mukainen peruuttamisoikeus

Merkintäoikeuden käyttämistä tai Tarjottavien osakkeiden merkintää Toissijaisen merkintäoikeuden nojalla ei voi perua, eikä sitä voi muokata tai mitätöidä muutoin kuin alla esitetyn mukaisesti.

Jos tätä Esitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti sellaisen merkittävän uuden seikan, olennaisen virheen tai olennaisen epätarkkuuden vuoksi, joka voi vaikuttaa Tarjottavien osakkeiden tai Väliaikaisten osakkeiden arviointiin, on sijoittajilla, jotka ovat merkinneet Tarjottavia osakkeita ennen täydennyksen julkaisemista, oikeus perua merkintänsä määräajassa. Määräajan kesto on vähintään kaksi (2) työpäivää alkaen täydennyksen julkaisemisesta. Perumisoikeuden edellytyksenä on lisäksi, että sellainen yllä mainittu merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus on käynyt ilmi tai havaittiin ennen Merkintäajan päättymistä tai perumisen kohteena olevien Tarjottavien osakkeiden tai Väliaikaisten osakkeiden kirjaamista merkitsijän arvo-osuustilille (sen mukaan, kumpi näistä tapahtuu ensin).

Merkintöjen perumiseen liittyvät menettelytavat julkistetaan yhtiötiedotteella samanaikaisesti Esitteen mahdollisen täydennyksen kanssa. Merkinnän mahdollisen perumisen tulee koskea sijoittajan tekemää merkintää kokonaisuudessaan. Perumisesta tulee ilmoittaa kirjallisesti sille tilinhoitajalle, omaisuudenhoitajalle tai hallintarekisteröinnin hoitajalle, jossa merkintätoimeksianto on tehty.

Merkinnän perumiseen oikeuttavan ajanjakson päätyttyä perumisoikeutta ei enää ole. Mikäli merkintä perutaan, maksettu Merkintahinta palautetaan merkitsijälle arviolta kahden pankkipäivän kuluessa perumisilmoituksesta. Palautettaville varoille ei makseta korkoa. Jos Merkintäoikeuden tai Väliaikaisen osakkeen haltija on myynyt tai muuten siirtänyt Merkintäoikeutensa tai Väliaikaiset osakkeensa, myyntiä tai siirtoa ei voi perua.

Palkkiot ja kulut

Yhtiö odottaa maksavansa Osakeannin yhteydessä noin 2,5 miljoonaa euroa palkkioina ja kuluina, mukaan lukien Pääjärjestäjälle maksettavat palkkiot ja kulut. Edellä mainittu palkkioiden ja kulujen määrä sisältää Merkintätakauksesta Merkintätakajalle maksettavan yhteensä 0,9 miljoonan euron palkkion.

Omistuksen laimentuminen

Osakeannissa tarjottavien Tarjottavien osakkeiden enimmäismäärä vastaa 97,1 prosenttia Osakkeista Osakeannin jälkeen. Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Tarjottavia osakkeita Osakeannissa (lukuun ottamatta Merkintäsitoumuksia ja Merkintätakausta), heidän omistuksensa Yhtiössä laimenee 97,1 prosenttia olettaen, että Yhtiö tarjoaa 1 008 000 642 Tarjottavaa osaketta.

Miksi tämä Esite on laadittu?

Duell on laatinut ja julkaissut tämän Esitteen tarjotakseen Tarjottavia osakkeita yleisölle.

Osakeannin tarkoitus

Osakeannin tavoitteena on vahvistaa Duellin pääomarakennetta ja varmistaa sen kyky toteuttaa strategiaansa nykyisessä toimintaympäristössä, jota muovaavat korkea inflaatio, asiakaskysynnän heikentyminen ja yleisesti alhaisempi markkina-aktiiviteetti Venäjän hyökättyä Ukrainaan. Edellä mainittujen toimintaympäristön muutosten seurauksena Duellin kannattavuus on laskenut ja siten sen nettovelan suhde oikaistuun EBITDA:an on kasvanut (7,0 31.8.2023 ja 4,7 31.8.2022). Osakeannin tarkoituksena on lisäksi edesauttaa TranAmin hankintaan (kuten määritelty jäljempänä) liittyvän jäljellä olevan kauppahinnan maksamista ja mahdollistaa Yhtiön kyky täyttää Muutetun lainasopimuksen (kuten määritelty jäljempänä) kovenanttiehdot. Osakeannin avulla Yhtiö pyrkii vahvistamaan tasettaan ja taloudellista asemaansa, jotta Yhtiö pystyisi paremmin hoitamaan rahoitusvelkojaan ja vahvistamaan liiketoiminnan kannattavuutta ja kassavirtoja. Osakeannin tavoitteena on lisäksi edesauttaa Yhtiön strategian toteuttamista, jolla pyritään laajentamaan toimintaa Euroopassa, parantamaan verkkokaupan asemaa ja kehittämään tuotemerkkivalikoimaa.

Osakeannin arvioitu tuotto ja varojen käyttö

Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 20,2 miljoonan euron bruttovarat ja noin 17,7 miljoonan euron nettovarot tarjoamalla Tarjottavia osakkeita merkittäväksi. Yhtiö pyrkii käyttämään Osakeannista saamansa nettovarot vahvistaakseen tasettaan lyhentämällä Nordea Bank Oyj:n ("Nordea") kanssa alun perin 29.7.2021 päivätyn lainasopimuksen (muutoksineen) ("**Lainasopimus**") mukaista velkaansa 2,5 miljoonalla eurolla, maksaakseen TranAmin hankintaan (kuten määritelty jäljempänä) liittyvän jäljellä olevan kauppahinnan (noin 4,9 miljoonaa Englannin puntaa) arviolta kalenterivuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana ja edesauttaakseen Yhtiön strategian toteuttamista, jolla pyritään laajentamaan toimintaa Euroopassa, parantamaan verkkokaupan asemaa ja kehittämään tuotemerkkivalikoimaa. Yhtiön tarkoitus on priorisoida nykyisiä sisäisiä tehostamistoimenpiteitä kannattavuuden parantamisen ja tehokkaan nettokäyttöpääoman varmistamiseksi, eikä se priorisoi suurempia yritysostomahdollisuuksia ennen kuin toimintaympäristö tukee niitä paremmin.

Merkintäsitoumukset ja Merkintätakaus

Hartwall Capital, Sponsor Capital ja tietyt Sponsor Capitalin toiminnassa mukana olevien henkilöiden määräysvallassa olevat yhtiöt, joiden yhteenlaskettu omistusosuus Nykyisistä osakkeista on noin 37,5 prosenttia, ovat kukin erikseen ja peruuttamattomasti sitoutuneet merkitsemään Osakeannissa allokoitaviin Merkintäoikeuksiin perustuvaa suhteellista osuutta vastaavan määrän Tarjottavia osakkeita ja maksamaan niistä Merkintähinnan (joko itse ja/tai määräysvalta yhteisönsä toimesta) tietyin tavanomaisin ehdoin (eli kukin erikseen Merkintäsitoumus ja yhdessä Merkintäsitoumukset). Lisäksi Merkintätakaaja on solminut Duellin kanssa Merkintätakauksen, jonka mukaisesti se on sitoutunut merkitsemään Osakeannissa mahdollisesti merkitsemättä jääviä Tarjottavia osakkeita enintään 13,6 miljoonan euron edestä tietyin ehdoin, sen antaman Merkintäsitoumuksen kattamien Tarjottavien osakkeiden lisäksi.

Osakeantiin liittyvät intressit

Pääjärjestäjän palkkiot ovat suurilta osin sidottu Osakeannissa hankittavien varojen määrään.

Pääjärjestäjä ja/tai sen lähipiiriin kuuluvat tahot ovat tarjonneet ja saattavat tulevaisuudessa tarjota Yhtiölle neuvonanto-, konsultointi- ja/tai pankkipalveluita osana tavanomaista liiketoimintaansa, josta ne tulevat saamaan tavanomaiset palkkiot ja kulukorvaukset.

Sovellettava laki ja riidanratkaisu

Osakeantiin sovelletaan Suomen lakia. Osakeannista mahdollisesti aiheutuvat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

RISKITEKIJÄT

Duelliin sijoittamiseen liittyy useita riskejä, joista monet kuuluvat Duellin liiketoiminnan luonteeseen ja voivat olla merkittäviä. Sijoittajien tulee tutustua huolellisesti tässä Esitteessä esitettäviin tietoihin ja erityisesti alla kuvattuihin riskitekijöihin. Seuraava kuvaus riskitekijöistä perustuu tämän Esitteen päivämäärän tietoihin ja arvioihin, eikä se ole siten välttämättä tyhjentyvä. Eräät näistä tekijöistä ovat mahdollisia tapahtumia, jotka voivat toteutua tai olla toteutumatta. Mikäli yksi tai useampi tässä Esitteessä kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Duell altistuu lisäksi sellaisille riskeille, joita ei tällä hetkellä tunneta tai pidetä olennaisina, mutta joilla voi myös olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Yhtiön Osakkeiden markkinahinta voi laskea näiden riskien toteutumisen vuoksi, ja sijoittajat voivat menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan.

Tässä esitetyt riskitekijät on jaettu luonteensa perusteella viiteen kategoriaan. Kategoriat ovat:

- *Duellin toimintaympäristöön liittyviä riskejä;*
- *Duellin liiketoimintaan liittyviä riskejä;*
- *taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä;*
- *Osakkeisiin liittyviä riskejä; ja*
- *Merkintäoikeuksiin ja Osakeantiin liittyviä riskejä.*

Jokaisessa kategoriassa esitetään ensimmäisenä Esiteasetuksessa asetettuihin vaatimuksiin perustuvan kokonaisarvion mukaan olennaisimmaksi arvioitu riski. Ensimmäisen riskitekijän jälkeen kussakin kategoriassa kuvattujen riskien esitysjärjestyksen tarkoituksena ei kuitenkaan ole kuvata niiden toteutumisen todennäköisyyttä tai mahdollista vaikutusta suhteessa toisiinsa. Kategorioiden esitysjärjestys ei ole arvio kuhunkin ryhmään kuuluvien riskien merkityksestä verrattuna muihin ryhmiin kuuluviin riskeihin.

Duellin toimintaympäristöön liittyviä riskejä

Duell altistuu makrotaloudellisille riskeille ja muille makrotason trendeille, jotka voivat vähentää sen tuotteiden kysyntää.

Koska Duell on eurooppalainen Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla toimiva jakelija, joka tarjoaa moottoripyörä-, ATV-maastoajoneuvo-, moottorikelkka-, polkupyörä- ja veneilytuotteita, kuten teknisiä osia ja varaosia sekä henkilökohtaisia tarvikkeita (esimerkiksi vaatteita ja varusteita), jälleenmyyjille useilla markkinoilla Euroopassa, Duellin liiketoiminta on riippuvainen moottoripyörien, veneiden, polkupyörien, vesiskoottereiden, moottorikelkkojen ja ATV-maastoajoneuvojen kokonaismäärästä ja käytön määrästä näillä alueilla sekä loppuasiakkaiden kyvystä ja halukkuudesta maksaa niihin liittyvistä teknisistä osista ja varaosista sekä henkilökohtaisista tarvikkeista, kuten vaatteista ja varusteista. Duellin pääasiakkaita ovat jälleenmyyjät, jotka puolestaan ovat pitkälti riippuvaisia kuluttajakysynnästä, mutta myös yritysten kysynnästä loppuasiakkaina. Koska Duellin jakelemat tuotteet eivät lähtökohtaisesti ole välttämättömiä, tällaisten tuotteiden kysyntä voi vaihdella yleisen taloustilanteen ja muiden makrotason trendien mukaan maissa, joissa loppuasiakkaat sijaitsevat sekä maailmanlaajuisesti. Duellin tuotteiden kysyntään loppuasiakkaiden keskuudessa voivat vaikuttaa haitallisesti kansantaloudelliset tekijät, kuten työllisyysaste, palkkataso, kulutusluoton saatavuus ja taso, inflaatio, korot, verotus sekä kuluttajien luottamus nykyiseen ja tulevaan taloustilanteeseen. Duellin arvion mukaan esimerkiksi rekisteröityjen moottoripyörien lukumäärä Euroopassa on kasvanut tasaisesti, mikä tukee Moottoriurheilun jälkimarkkinaa. Vaikka talouden laskusuhdanne ei todennäköisesti vaikuttaisi haitallisesti varaosien kysyntään, joka on yhteydessä ajokilometreihin, talouden laskusuhdanteessa moottoripyörien omistajat luultavasti lykkäisivät moottoripyöriinsä liittyviä ei-välttämättömiä hankintoja, kuten parannettuja osia tai varusteita. Lisäksi vaatteiden ja muiden ei-välttämättömien tuotteiden ostot yleensä vähenevät ajanjaksoilla, jolloin kuluttajien käytettävissä oleviin varoihin kohdistuu haitallisia vaikutuksia tai taloudessa esiintyy epävarmuutta. Lisäksi ympäristöpaineet ja mahdollinen yleinen suhtautuminen moottoriurheiluun voi ohjata kysyntää vastuullisemmaksi ja ympäristötietoisemmaksi koettuun toimintaan, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin jakelemien tuotteiden myyntiin. Kuluttajien mieltymyksiin vaikuttavat makrotason trendit, jotka vaikuttavat moottoriurheilun suosioon, voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin tuotteiden kysyntään. Katso ”*Liiketoiminta—Toimintaympäristö*”.

Jatkuva inflaatio ja yleinen taloussympäristö ovat heikentäneet kuluttajien luottamusta viime vuosina, ja Duell odottaa, että markkinat ja suhdanne jatkuvat heikkoina ja epävarmoina. Markkinat, joilla Duell toimii, muuttuivat epävarmoiksi vuonna 2022 johtuen inflaation kasvusta, asiakaskysynnän heikentymisestä ja yleisesti alhaisemmasta aktiivisuudesta markkinoilla Venäjän hyökättyä Ukrainaan. Asiakaskysynnän heikentyminen voi johtaa Duellin varastotasojen odotettua korkeampaan tasoon jos Duell ei onnistu pienentämään varastotasojaan vastaamaan asiakaskysyntää. Esimerkiksi vuoden 2023 kesällä ja syksyllä jotkut jälleenmyyjät alensivat varastotasojaan enemmän kuin Duell odotti, mikä vaikutti haitallisesti Duellin varastotasoihin, myyntiin ja kannattavuuteen. Odotettua korkeammat varastotasot edelleen kasvattavat riskiä sille, että

Duellilla on epäkurantteja tai hitaasti liikkuvia varastotuotteita. Katso ”—*Duellin liiketoimintaan liittyviä riskejä—Duell ei välttämättä onnistu kysynnän ennakoinnissa, varastonhallinnassa tai toimitushäiriöiden käsittelyssä, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan ja sen kannattavuuteen*” jäljempänä. Lisäksi jälleenmyyjät ovat alentaneet varastotasojan heikon talousympäristön seurauksena, mikä on vaikuttanut viime vuosina Duellin myyntiin erityisesti Pohjoismaissa. Jotkut Duellin kilpailijat, joilla on korkeat varastotasot, voivat hyötymä muiden toimijoiden varastotasojen laskusta, koska kilpailijoilla, joilla on korkeat varastotasot, on enemmän joustavuutta toiminnassaan. Katso ”—*Duell toimii kilpaillulla ja pirstaleisella markkinalla, ja kilpailu sekä sen keskittyminen voivat lisääntyä tulevaisuudessa*” jäljempänä. Edellä kuvatut tekijät ovat myös heikentäneet ennustettavuutta. Duell ei voi ennustaa minkään taloudellisen laskusuhdanteen ajoitusta tai kestoa tai sitä seuraavaa elpymisaikaa tai -nopeutta maailmanlaajuisesti tai markkinoilla, joilla se toimii. Maailmanlaajuinen tai Duellin ydinmarkkinoilla esiintyvä taloudellinen epävarmuus on heikentänyt ja voi edelleen heikentää kuluttajien luottamusta sekä pienentää kuluttajien ja yritysten teknisiin osiin ja varaosiin sekä henkilökohtaisiin tarvikkeisiin ja ajoneuvojen huoltoon käyttämää rahamäärää, mikä voi johtaa Duellin tuotteiden kysynnän heikentymiseen myös tulevaisuudessa. Lisäksi taloustilanteeseen voivat vaikuttaa monet Duellin vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevat tekijät, kuten luonnonkatastrofit ja pandemiat.

Duellin tuotteiden kysynnän heikentyminen edellä kuvatuista syistä voi vaikuttaa haitallisesti Duellin liikevaihtoon tai sillä voi muutoin olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Duell toimii kilpaillulla ja pirstaleisella markkinalla, ja kilpailu sekä sen keskittyminen voivat lisääntyä tulevaisuudessa.

Duell toimii kilpaillulla markkinalla, ja se kohtaa kilpailua monilta muilta eurooppalaisilta moottoriurheiluun ja polkupyöriin liittyvien teknisten osien ja varaosien sekä henkilökohtaisten tarvikkeiden jakelijoilta, jotka voivat olla joko suuria kansainvälisiä jakelijoita, suuria alueellisia jakelijoita tai pieniä paikallisia jakelijoita. Duell hyötymä Pohjoismaissa ja Baltiassa vahvasta markkina-asemastaan, paikallisesta läsnäolosta ja korkeasta bränditunnettuudesta, mutta se on pienempi muilla Euroopan markkinoilla, joilla sillä on muutama suurempi kilpailija. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminta—Toimintaympäristö*”.

Vaikka markkinat, jolla Duell toimii, ovat pirstaleiset, Duellin kilpailijat voivat yhdistyä, perustaa yhteenliittyviä tai pyrkiä laajentamaan toimintaansa tulevaisuudessa, mikä voi lisätä kilpailua Duellin markkinoilla, mukaan lukien Pohjoismaissa ja Baltiassa. Mikä tahansa merkittävä yhdistyminen voi luoda kilpailijoita, joilla on suuremmat taloudelliset, tekniset, markkinointiin liittyvät tai muut resurssit, minkä ansiosta ne voivat kohdistaa aikaisempaa enemmän resursseja moottoriurheilun teknisten osien ja varaosien sekä henkilökohtaisten tarvikkeiden, kuten vaatteiden ja varusteiden, myyntiin, millä puolestaan voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan ja kasvumahdollisuuksiin (katso ”—*Duellin liiketoimintaan liittyviä riskejä—Duell ei välttämättä onnistu löytämään ja integroimaan yritys- ja liiketoimintakauppa-kohteita, ja yritys- ja liiketoimintakaupat voivat myös aiheuttaa Duellille odottamattomia riskejä ja vastuita*” jäljempänä). Lisäksi Duell voi tulevaisuudessa kohdata voimakkaampaa kilpailua, jos kilpailijat ottavat käyttöön aggressiivisia hinnoittelumalleja, laajentavat jakeluverkostojaan tai sopeutuvat nopeammin asiakkaiden mieltymysten ja trendien muutoksiin. Tietyillä Duellin suurimmilla kilpailijoilla voi olla kokonsa ansiosta suurempi ostovoima tai alhaisempi kustannuspohja, vahvempi bränditunnettuus tai vakiintuneet suhteet toimittajiin, mikä voi antaa niille kilpailuetua suhteessa Duelliin ja johtaa Duellin markkinaosuuden menettämiseen. Lisäksi jatkuva inflaatio ja yleinen talousympäristö ovat heikentäneet kuluttajien luottamusta, ja sekä jälleenmyyjät että Duell ovat alentaneet varastotasojaan. Duellin kilpailijat, joilla on korkeat varastotasot, voivat hyötymä muiden toimijoiden varastotasojen laskusta, koska kilpailijoilla, joilla on korkeat varastotasot, on enemmän joustavuutta toiminnassaan. Katso ”—*Duell altistuu makrotaloudellisille riskeille ja muille makrotason trendeille, jotka voivat vähentää sen tuotteiden kysyntää*” edellä. Lisäksi Duellin kilpailijat voivat myös keskittää Duellin asiakkaita sopimusjärjestelyillä tai ostamalla niitä. Lisäksi Duellin kilpailijat, jotka tällä hetkellä ostavat moottoriurheilun teknisiä osia ja varaosia sekä henkilökohtaisia tarvikkeita, kuten vaatteita ja varusteita, toimittajilta hajautetusti, saattavat keskittää eri toimintojensa, tytäryhtiöidensä tai omien jälleenmyyjänsä tai jälleenmyyntikumppaneidensa ostotoimintoja, ja niiden mittakaavaedut voivat mahdollista tuotteiden ostamisen hinnoilla, jotka ovat Duellin saamia hintoja alhaisemmat. Tämän seurauksena ne saattavat kyetä tarjoamaan asiakkaille tiettyjä tuotteita Duellia halvemmalla.

Keskittymistä voi tapahtua muillakin tasoilla, sillä myös Duellin asiakkaat tai toimittajat voivat yhdistyä. Tämä voi johtaa siihen, että Duellin asiakkaat alkavat kilpailla Duellin kanssa, mikä voi johtaa Duellin tuotteiden kysynnän laskuun, tai Duellin toimittajien neuvotteluvoima voi kasvaa, minkä seurauksena niiden hinnat nousevat. Lisäksi Duellin toimittajat saattavat aloittaa moottoriurheilun teknisten osien ja varaosien sekä henkilökohtaisten tarvikkeiden, kuten vaatteiden ja varusteiden, maahantuonnin ohittaen jälleenmyyjät tai laajentaa sitä markkinoilla, joilla Duell toimii. Duellin hankinnoista noin 40 prosenttia tehtiin sen 10 suurimmalta toimittajalta 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella. Erityisesti yksinoikeudellisen markkina-aseman menettämällä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan. Lisätietoja Duellin asiakkaista ja toimittajista on esitetty kohdissa ”*Liiketoiminta—Duellin liiketoiminta ja arvoketju—Asiakkaat*” ja ”*Liiketoiminta—Duellin liiketoiminta ja arvoketju—Hankinnat ja laadunvalvonta—Toimittajat ja hankinnat*”.

Duellin kilpailijoita ovat myös kehittyvät verkkokaupat, jotka ovat erittäin kilpailukykyisiä hintojen ja ostamisen helppouden osalta. Eräitä verkkokauppoja on ilmaantunut, jotka kilpailevat Duellin kanssa pääasiassa hinnoittelullaan.

Tällaiset verkkokaupat tai muut uudet markkinatoimijat voivat päättää laajentua Pohjoismaiden ja Baltian tai muille markkinoille, joilla Duell tällä hetkellä toimii, mikä voi vähentää Duellin tuotteiden kysyntää tai pakottaa Duellin alentamaan hintojaan, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Lisäksi Duellilla saattaa olla tulevaisuudessa haasteita pysyä mukana Moottoriurheilun jälkimarkkinan kehityksen kanssa sekä houkuttelevan tuotevalikoiman tarjoamisessa. Duellin tietyt kilpailijat saattavat pysyä kehityksen mukana paremmin kuin Duell, mikä voi antaa niille kilpailuetua suhteessa Duelliin ja johtaa Duellin markkinaosuuden menettämiseen. Jos Duell ei pysty pitämään valikoimassaan tai kehittämään uusia hyvin myyviä tuotteita, Duell saattaa menettää myyntiä ja sen maine voi kärsiä asiakkaiden keskuudessa.

Mikä tahansa edellä kuvatuista tekijöistä voi pienentää Duellin markkinaosuutta ja pakottaa Duellin vastaamaan kilpailupaineisiin alentamalla hintoja johtaen sen liikevaihdon ja katteiden pienentymiseen, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Duellin useisiin maihin sijoittuvaan toimintaan sovelletaan erilaisia lakeja ja asetuksia, ja lakien ja asetusten mahdollisella rikkomisella tai muutoksilla voi olla haitallinen vaikutus Duelliin.

Duellin on noudatettava liiketoiminnassaan sekä kansallisella että EU:n tasolla säädettyjä lakeja ja asetuksia, jotka koskevat muun muassa terveyttä, ympäristöä, turvallisuutta, kuluttajansuojaa ja markkinointia, yleistä tuoteturvallisuutta, työsuhteita, kilpailua, yhtiöoikeutta, tietosuojaa, kansainvälistä kauppaa ja verotusta kaikissa niissä maissa, joissa Duell harjoittaa liiketoimintaa. Sääntely vaikuttaa esimerkiksi enemmän tiettyjen Duellin jakelemien tuotteiden myyntiin, kuten kypäriin vaatemarkkinoilla ja pakollisiin säännöllisesti vaihdettaviin teknisiin osiin ja varaosiin, kuten renkaisiin. Epäonnistuminen sovellettavien lakien ja asetusten noudattamisessa voi aiheuttaa Duellille taloudellisia menetyksiä, heikentää Duellin liiketoimintamahdollisuuksia ja vahingoittaa Duellin mainetta. Lait ja asetukset markkinoilla, joilla Duell toimii, voivat muuttua ennakoimattomasti ja suhteellisen lyhyellä varoitusajalla, ja tällaiset muutokset laeissa ja asetuksissa voivat vaikuttaa haitallisesti myös Duellin tuotteiden kysyntään. Duellin liiketoimintaan voivat vaikuttaa haitallisesti esimerkiksi moottoriurheilualaa koskevat uudet lait ja asetukset, jotka saattavat heikentää Duellin tuotteiden kysyntää. Sekä kansalliset että EU:n tason lainsäätäjät voivat säätää tai harkita säätävänsä uusia lakeja ja asetuksia, jotka voivat rajoittaa tai jopa kieltää moottoripyörien, veneiden, vesiskoottereiden, moottorikelkkojen ja/tai ATV-maastoajoneuvojen käytön esimerkiksi tietyillä alueilla tai rajoittaa niiden käyttöä tai käyttötappaa tietyillä alueilla. Mikä tahansa tällainen muutos, joka vähentää moottoriurheilun suosiota, voi vaikuttaa haitallisesti myös Duellin liiketoimintaan. Millä tahansa edellä mainitulla riskillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Duellin liiketoimintaan liittyviä riskejä

Duell ei välttämättä onnistu kysynnän ennakoinnissa, varastohallinnassa tai toimitushäiriöiden käsittelyssä, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan ja sen kannattavuuteen.

Duell on sitoutunut tarjoamaan asiakkailleen oikeat tuotteet oikeaan aikaan ja oikeaan paikkaan. Duellin optimoidut toimitukset mahdollistavat sen, että noin 95 prosenttia Duellin jakelemista tuotteista voidaan toimittaa 24 tunnin sisällä niissä maissa, joissa Duellilla on oma logistiikkakeskus, mikä puolestaan vaatii Duellilta merkittävien varastojen ylläpitämistä. Tämän vuoksi tehokas toiminta ja varastohallinta ovat keskeisiä tekijöitä Duellin liiketoiminnassa. Mikäli tilaukset ja varastot eivät vastaa tehokkaasti kysyntää tietynä ajankohtana ja tietyssä paikassa joko tuotteiden määrän tai luonteen osalta, Duellin varastotasot voivat olla odotettua suuremmat tai pienemmät. Odotettua korkeammat varastotasot lisäävät edelleen riskiä sille, että Duellilla on epäkurantteja tai hitaasti liikkuvia varastotuotteita. Jos tuotteita jää myymättä, Duellin voi olla pakko alentaa myyntihintoja, mikä pienentää katteita ja odotettuja rahavirtoja, tai sille voi aiheutua suurempia kustannuksia varastoinnista tai tuotteiden kuljettamisesta muille sen verkostoon kuuluville markkinoille, joissa voi olla suurempi kysyntä, tai sen pitää kirjata suurempia varauksia epäkuranteille tai hitaasti liikkuville varastotuotteille. Duell voi myös joutua tekemään varastojen arvonalennuksia tai korottamaan epäkurantteihin tuotteisiin liittyviä varauksia. Duellin tekemien varastojen arvonalennusten määrä 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella oli 828 tuhatta euroa, joka vastasi 1,6 prosenttia varastojen kokonaisarvosta 31.8.2023. Duellin tekemien varastojen arvonalennusten määrä 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella oli 1 066 tuhatta euroa, joka vastasi 2,1 prosenttia varastojen kokonaisarvosta 31.8.2022. Toisaalta jos Duell ei pysty pitämään varastoissaan riittäviä määriä hyvin myyviä tuotteita, Duell voi menettää myyntiä ja sen maine voi kärsiä asiakkaiden keskuudessa. Esimerkiksi vuoden 2023 kesällä ja syksyllä jotkut jälleenmyyjät alensivat varastotasojaan enemmän kuin Duell odotti, mikä vaikutti haitallisesti Duellin varastotasoihin, myyntiin ja kannattavuuteen, eikä voi olla varmuutta siitä, että jälleenmyyjät eivät jatkaisi varastotasojen alentamista edelleen. Lisäksi jatkuva inflaatio ja yleinen talousympäristö ovat heikentäneet kuluttajien luottamusta ja kysyntää muun muassa Duellin tuotteille viime vuosina. Tämän seurauksena Duell on viime aikoina alentanut varastotasojaan tehostaakseen kassavirtaansa ja vastataakseen matalampaan kysyntään. Lisäksi Duellin asiakkaat ovat myös alentaneet varastotasojaan, mikä on johtanut ostomäärien pienentymiseen ja vaikuttanut haitallisesti Duellin myyntiin 31.8.2023 päättyneen tilikauden aikana. Duell ei välttämättä onnistu ostotoiminnassaan eikä se välttämättä osaa ennakoita ja vastata asiakkaiden muuttuviin mieltymyksiin

ja jälleenmyyjien ostotoimintoihin. Esimerkiksi muotisuuntauksien ennustaminen on vaikeaa, ja Duell voi epäonnistua tuotteiden ajanmukaisuuden varmistamisessa. Myös poikkeukselliset sääolosuhteet voivat vaikeuttaa varastonhallintaa (katso ”—*Poikkeukselliset sääolosuhteet voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin myyntiin*” jäljempänä).

Duellin toimipaikkojen sijainnit on optimoitu jälleenmyyjien palvelemiseksi ydinmarkkinoilla, ja tämän Esitteen päivämääränä Duellilla on varastot Mustasaarella ja Tampereella Suomessa, Tranåsissa Ruotsissa, Veghelissä Alankomaissa, Le Cavalierissa Ranskassa ja New Miltonissa Isossa-Britanniassa. Kaikki Duellin varastot palvelevat sen kaikkia asiakkaita niiden sijainnista riippumatta, ja Duellin varastojen käytön jatkuvalla optimoinnilla on olennainen rooli asiakkaiden palvelemisessa parhaalla mahdollisella tavalla. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminta—Duellin liiketoiminta ja arvoketju—Logistiikka*”. Duellin varastojen epäonnistunut käytön optimointi tai viat Duellin varastonhallintaohjelmistoissa tai -järjestelmissä voivat johtaa siihen, että asiakkaat eivät saa tuotteita ajoissa. Lisäksi Duellin varastot voivat vahingoittua tai tuhoutua, ne voidaan sulkea tai tiloissa olevat laitteet voivat vahingoittua esimerkiksi tulipalon, onnettomuuden, luonnonkatastrofin tai muun vastaavan Duellista riippumattoman syyn johdosta. Tällaiset tapahtumat tai sattumat voivat aiheuttaa merkittäviä varastotappioita ja lisäksi viivästyttää Duellin toimituksia ja estää Duellia täyttämästä velvoitteitaan suhteessa asiakkaisiin.

Jos Duell ei pysty yhteensovittamaan varastojaan kysynnän kanssa, tämä voi johtaa varaston kasvuun, katteiden pienentymiseen, käyttö pääoman tarpeen kasvuun ja odotettua pienempiin rahavirtoihin sekä kasvattaa Duellin rahoituskuluja. Lisäksi Duell voi menettää myyntiä ja sen maine asiakkaiden keskuudessa voi kärsiä, millä puolestaan voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Duell altistuu ulkopuolisiin toimittajiin ja logistiikkayrityksiin liittyville riskeille, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan.

Duell ei valmista jakelemiaan tuotteita, ja siksi sen liiketoiminta on riippuvainen ulkopuolisten toimittajien kyvystä toimittaa Duellille sen myymiä tuotteita. Katso ”*Liiketoiminta—Duellin liiketoiminta—Tuotteet ja tuotebrändit—Brändit*”. Duellilla on noin 600 eri toimittajaa maantieteellisesti hajautettuina eri puolille maailmaa, ja Duellin omien tuotemerkkien tuotteet valmistetaan pääasiassa Aasiassa sijaitsevien ulkopuolisten toimittajien toimesta. Ulkopuolisten toimittajien käyttöön liittyy useita riskejä, kuten suhteiden päättymisen toimittajan päättäessä myydä tuotteitaan suoraan ilman jakelukumppania, ja mahdollisuus hallita tuotteiden laatua. Duellin toimittajat eivät välttämättä pitäydy toimitusajoissa, tai ne voivat toimittaa Duellille riittämättömiä tai puutteellisia tuotteita tai muutoin epäonnistua Duellin laatuvaatimusten täyttämässä. Katso myös ”—*Duell ei välttämättä pysty varmistamaan omien tuotemerkkiensä tuotteiden laatua ja turvallisuutta, mikä voi altistaa kanteille ja maineriskille*” ja ”—*Kielteinen julkisuus voi vahingoittaa Duellin mainetta eikä se välttämättä pysty varmistamaan kaikkien sovellettavien laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimusten noudattamista koko arvoketjussa*” jäljempänä. Duellin voidaan katsoa olevan vastuussa tällaisten tuotteiden odottamattomista vioista, jotka vaativat takuuhuoltoa tai tuotteen takaisinvetoa, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin. Lisäksi ei voi olla varmuutta siitä, että toimittajat korvaavat vialliset tuotteet riittävän nopeasti tai antavat Duellille riittävät hyvitykset tai korvaukset. Duellille voi aiheutua merkittäviä takuuseen tai tuotevastuuseen perustuvia tappioita tulevaisuudessa sekä merkittäviä kustannuksia puolustautuessaan tällaisilta vaatimuksilta tai joutuessaan osallistumaan tuotteiden takaisinvetoon, jos vika tai väitetty vika liittyy turvallisuuteen. Duell ei välttämättä pysty siirtämään vastuuta tuotteen toimittajalle tai muutoin välttämään tällaisia kustannuksia. Duellin takuuseen ja tuotevastuuseen liittyvät kustannukset 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella olivat noin 0,8 prosenttia Duellin liikevaihdosta ja noin 0,6 prosenttia 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella.

Tietyt Duellin toimittajat voivat altistua tuotantohäiriöille ja -vaikeuksille, esimerkiksi toimittajien tuotantolaitosten tai kriittisten tuotantolinjojen sulkemisen seurauksena, valmistuskustannusten nousulle tai muille tekijöille, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti niiden tuotannon määrään tai laatuun tai Duellille tehtävien toimitusten täsmällisyyteen. Lisäksi Duell voi altistua maineriskille, jos toimittaja ei noudata toimintaansa sovellettavia lakeja tai määräyksiä tai muutoin toimii yleisesti hyväksytyjen normien vastaisesti. Katso ”—*Kielteinen julkisuus voi vahingoittaa Duellin mainetta eikä se välttämättä pysty varmistamaan kaikkien sovellettavien laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimusten noudattamista koko arvoketjussa*” jäljempänä. Jos yksi tai useampi Duellin suurimmista toimittajista kohtaa toiminnallisia tai taloudellisia vaikeuksia eikä Duell onnistu löytämään vaihtoehtoisia toimittajia riittävän ajoissa tai kaupallisesti hyväksyttävien ehdoin, Duellin varastotasot voivat laskea liikaa, mikä puolestaan voi johtaa tuotteiden puuttumiseen, asiakkaiden tilausten toimittamatta jäämiseen ja liikevaihdon menettämiseen sekä vaikuttaa haitallisesti Duellin maineeseen. Katso ”—*Duell ei välttämättä onnistu kysynnän ennakoinnissa, varastonhallinnassa tai toimitushäiriöiden käsittelyssä, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan ja sen kannattavuuteen*” edellä.

Duellin menestys ja sen kyky kilpailla markkinoillaan riippuvat sen päivittäisestä kyvystä toimittaa oikeat tuotteet oikeaan aikaan ja oikeaan paikkaan. Toteuttaakseen tämän tehokkaasti Duell luottaa ulkopuolisiin logistiikkayrityksiin tuotteidensa kuljettamisessa sen toimittajilta ja niiden jakelussa asiakkailleen. Logistiikkayritysten käyttöön liittyy riskejä, kuten toimitusaikataulujen viivästyminen tai rahdin vahingoittuminen, jotka voivat kasvattaa logistiikkakustannuksia olennaisesti

erityisesti *force majeure* -tapauksissa. Lisäksi lakot, työsulut ja epäsuotuisat sääolosuhteet voivat vaikuttaa logistiikkayritysten kykyyn tarjota kuljetuspalveluja, jotka vastaavat riittävästi Duellin tarpeita.

Mikä tahansa edellä mainituista riskeistä voi johtaa Duellin myynnin menettämiseen ja vahingoittaa sen mainetta asiakkaiden keskuudessa, millä puolestaan voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Poikkeukselliset sääolosuhteet voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin myyntiin.

Sääolosuhteet vaikuttavat Duellin liiketoimintaan, koska loppuasiakkaiden käyttämät ajoneuvot vaihtelevat vuodenajan ja lämpötilan mukaan, ja epätavalliset sääolosuhteet voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin myyntiin. Erityisesti Duellin Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet- ja Veneilytuotteet -tuoteryhmissä esiintyy vuodenajoista johtuvaa kausivaihtelua ja sääolosuhteet voivat vaikuttaa niihin etenkin Pohjoismaissa. Esimerkiksi vähäluminen talvi voi vaikuttaa haitallisesti Duellin moottorikelkkavarusteiden myyntiin, ja haitallinen vaikutus myyntiin yleensä jatkuu myös seuraavana vuonna, sillä jälleenmyyjillä on todennäköisesti edellisestä sesongista jäljellä varastoa, jota ne eivät ole saaneet myytyä. Epätavallisten talviolosuhteiden lisäksi huonot kesäolosuhteet voivat vaikuttaa Duellin muihin tuoteryhmiin, kuten Veneilytuotteet-tuoteryhmään. Lisäksi Duellin Polkupyörätuotteet-tuoteryhmä on tullut alttiiksi kausivaihtelulle, sillä tuoteryhmää on laajennettu viime vuosina Pohjois-Eurooppaan. Vaikka sääolosuhteiden aiheuttamat riskit ovat vähentyneet viime vuosina liiketoiminnan osuuden kasvaessa Pohjoismaiden ulkopuolella, missä esimerkiksi Veneilytuotteet -tuoteryhmän huippusesonki kestää Pohjoismaita pidempään, ei ole varmuutta siitä, että Euroopan sääolosuhteet pysyisivät ennallaan tulevaisuudessa. Valmistautuakseen tuotteiden kysynnän kasvuun eri vuodenaikoina Duellin on varastoitava suurempia määriä tuotteita, joille odotetaan voimakasta myyntiä. Lisäksi asiakkaiden tilaukset ovat viime vuosina olleet kasvavassa määrin yhteydessä asiakkaiden omaan myyntiin, johon sääolosuhteet vaikuttavat, ja mikä on johtanut ostotilausten tekemiseen lyhyemmällä varoitusajoinalla. Mikäli Duellin tuotteita jää myymättä epätavallisten sääolosuhteiden, kuten kylmien kesien tai lämpimien talvien, seurauksena, Duell voi joutua tekemään varastojen arvonalennuksia tai korottamaan epäkurantteihin varastoihin liittyviä varauksia, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Katso ”—*Duell ei välttämättä onnistu kysynnän ennakoinnissa, varastonhallinnassa tai toimitushäiriöiden käsittelyssä, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan ja sen kannattavuuteen*” edellä.

Duell ei välttämättä onnistu kohdentamaan kustannussäästöohjelmaansa kuuluvia kustannussäästötoimenpiteitä ja toiminnan tehostamistoimenpiteitä oikein.

Duell on toteuttanut viime vuosina useita toimenpiteitä pienentääkseen kustannuksiaan ja tehostaakseen toimintaansa, ja se voi toteuttaa uusia toimenpiteitä tulevaisuudessa. Toteutettuihin toimenpiteisiin kuuluu muun muassa henkilöstövähennyksiä, ja Duellilla on mahdollisuus toteuttaa väliaikaisia lomautuksia kustannusten mukauttamiseksi vallitsevaan markkinatilanteeseen. Duell edisti kustannussäästöohjelmaansa esimerkiksi käynnistämällä 23.5.2023 Suomessa ja Ruotsissa muutosneuvottelut, jotka saatiin päätökseen 7.9.2023. Kustannussäästötoimenpiteet vaativat huolellista suunnittelua, eikä ole varmuutta siitä, että Duell onnistuisi kohdistamaan toimenpiteet oikein. Epäonnistumisella kustannussäästötoimenpiteiden kohdistamisessa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin. Lisäksi toteutuneet kustannussäästöt voivat poiketa olennaisesti alkuperäisistä arvioista lukuisten syiden seurauksena. Lisäksi kustannussäästötoimenpiteet perustuvat tämänhetkisiin olosuhteisiin eikä niissä oteta huomioon tulevaisuudessa tapahtuvaa mahdollista kustannusten nousua, joka voi johtua muutoksista toimialalla tai Duellin toiminnoissa, kuten yleisesti heikommasta liiketoimintaympäristöstä ja nykyisestä epävarmuudesta maailmanmarkkinoilla. Epäonnistumisella näiden tai uusien toimenpiteiden toteuttamisessa onnistuneesti, tai mikäli ne eivät tuota odotettuja kustannussäästöjä, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Duell ei välttämättä pysty varmistamaan omien tuotemerkkiensä tuotteiden laatua ja turvallisuutta, mikä voi altistaa kanteille ja maineriskille.

Ulkopuolisten brändien jakelun lisäksi Duell myy omien tuotemerkkiensä tuotteita, jotka ovat olennainen osa Duellin nykyistä liiketoimintaa sekä sen kasvustrategiaa. Duellin omien tuotemerkkien osuus liikevaihdosta oli 21,8 prosenttia 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella. Duell uskoo, että sen omat moottoripyörävaatteiden brändit Halvarssons, ja Lindstrands sekä sen oma moottorikelkka- ja motocrossvaatteiden brändi Amoq tarjoavat sille mahdollisuuden kasvattaa osuuttaan nykyisen asiakaskunnan ostosten kokonaismäärästä sekä laajentua uusille asiakassegmenteille sekä ydinmarkkinoilla että niiden ulkopuolella lanseeraamalla tuotteita, joita ei ole tällä hetkellä tarjolla markkinoilla tai joita on myynnissä tällä hetkellä muilla brändeillä, joihin muilla jakelijoilla on yksinoikeudet. Duellin muiden omien tuotemerkkien houkutteleva hinta-laatusuhde mahdollistaa laajentumisen uusille markkinoille ja uusiin asiakassegmentteihin. Duellin omat tuotemerkit kuitenkin altistavat Duellin erilaisille riskeille liittyen erityisesti tuotteiden laatuun ja/tai turvallisuuteen, sillä Duell vastaa kyseisten tuotteiden laadusta ja turvallisuudesta sekä niiden hyväksymismenettelyistä.

Vaikka Duell pyrkii aina varmistamaan omien tuotemerkkiensä laadun ja turvallisuuden, ei voi olla varmuutta siitä, että Duellia vastaan ei nosteta tuotevastuukanteita tai esitetä sen tuotteiden laatua tai turvallisuutta koskevia väitteitä. Lisäksi

laatua ja turvallisuutta koskevat lait ja asetukset voivat muuttua ennakoimattomasti ja suhteellisen lyhyellä varoitusaajalla markkinoilla, joilla Duell toimii. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”—*Duellin toimintaympäristöön liittyviä riskejä—Duellin useisiin maihin sijoittuvaan toimintaan sovelletaan erilaisia lakeja ja asetuksia, ja lakien ja asetusten mahdollisella rikkomisella tai muutoksilla voi olla haitallinen vaikutus Duelliin*”. Duellin tuotteisiin liittyvät kanteet, väitteet tai kielteinen julkisuus voivat heikentää sen omia tuotemerkkejä ja vahingoittaa Duellin mainetta, vaikka tällaiset kanteet tai väitteet olisivat perusteettomia. Tämä voi puolestaan heikentää sekä Duellin omien tuotemerkkien tuotteiden että sen jakelemien ulkopuolisten brändien tuotteiden kysyntää, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Duellin kilpailuasemaan sekä viivästyttää Duellin laajentumissuunnitelmien toteuttamista ja kasvutavoitteiden saavuttamista tai jopa estää ne kokonaan.

Duellin omien tuotemerkkien tuotteet valmistetaan pääasiassa Aasiassa sijaitsevien ulkopuolisten toimittajien toimesta, mikä altistaa Duellin kolmansilta osapuolilta tehtävien hankintojen riskeille, jotka ovat suurimmilta osin Duellin vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Esimerkiksi odottamattomat viat Duellin omien tuotemerkkien tuotteissa voivat johtaa tuotteiden takaisinvetoon, joka voi aiheuttaa merkittäviä kustannuksia, ellei Duell pysty siirtämään tuotteiden vikoihin liittyviä vastuita niiden valmistajille, ja tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkyymiin. Katso myös ”—*Duell altistuu ulkopuolisiin toimittajiin ja logistiikkayrityksiin liittyville riskeille, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan*” edellä ja ”—*Kielteinen julkisuus voi vahingoittaa Duellin mainetta, eikä se välttämättä pysty varmistamaan kaikkien sovellettavien laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimusten noudattamista koko arvoketjussa*” jäljempänä.

Duellin maantieteelliseen laajentumiseen liittyy useita riskejä, ja epäonnistuminen sopivien asiakkaiden tunnistamisessa, uusien työntekijöiden rekrytoinnissa ja arvioitujen hyötyjen saavuttamisessa voi vaikuttaa Duelliin haitallisesti.

Tämän Esitteen päivämääränä Duell toimittaa tuotteita jälleenmyyjäverkostolle yli 15 maassa, ja Pohjoismaiden ulkopuolisten maiden (eli muun Euroopan) osuus Duellin liikevaihdosta oli 39,4 prosenttia 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella. Strategiansa mukaisesti Duell on pohjoismaisen asemansa vahvistamisen lisäksi toteuttanut Euroopassa viime vuosina useita strategisesti tärkeitä yritysostoja laajentaakseen läsnäoloaan markkinoilla, ja Duell suunnittelee tulevaisuudessa panostavansa kasvun nopeuttamiseen edelleen Pohjoismaiden ulkopuolella toimintaympäristön parannuttua ja pyrkii osana pitkän aikavälin strategiaansa olemaan aktiivinen toimija markkinoiden konsolidoinnissa. Katso ”—*Duell ei välttämättä onnistu löytämään ja integroimaan yritys- ja liiketoimintakauppaakohteita, ja yritys- ja liiketoimintakaupat voivat myös aiheuttaa Duellille odottamattomia riskejä ja vastuita*” jäljempänä.

Maantieteelliseen laajentumiseen ja uusille markkinoille siirtymiseen liittyy erilaisia riskejä, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin liiketoimintaan ja kasvuun, kuten kilpailutilanne uusilla markkinoilla, haasteet uusien toimittaja- ja asiakassuhteiden luomisessa, paikallisen bränditunnettuuden puute ja epäonnistuminen osaavan henkilöstön rekrytoinnissa. Lisäksi taloudellisen ja poliittisen toimintaympäristön epäsuotuisa kehitys uusilla markkinoilla voi vaikuttaa haitallisesti Duelliin. Strategisen laajentumisen onnistuminen on riippuvainen Duellin kyvystä löytää sopivia toimittajia ja jälleenmyyjä tuotteidensa tarjoamista ja kilpailijoista erottautumista varten. Lisäksi Duellin logistiikkajärjestelyjen toimivuuden ja tehokkuuden varmistaminen on erityisen tärkeää Duellin maantieteellisessä laajentumisessa. Maantieteellinen laajentuminen asettaa myös uusia vaatimuksia Duellin johdolle, henkilöstölle, sisäisille ohjeille, valvonta- ja tietojärjestelmille sekä vaatii lisähenkilöstön rekrytointia. Katso myös ”—*Duell ei välttämättä onnistu rekrytoimaan tai pitämään palveluksessaan päteviä avainhenkilöitä, mikä voi johtaa asiantuntemuksen menettämiseen tai jopa siirtymiseen Duellin kilpailijoille; haasteet rekrytoinnissa ja avainhenkilöiden pitämisessä Duellin palveluksessa sekä mahdolliset työtaistelutoimenpiteet, irtisanomiset ja lakot voivat häiritä Duellin liiketoimintaa*” jäljempänä. Lisäksi sekä orgaaninen että epäorgaaninen maantieteellinen laajentuminen vaatii pääomaa ja aiheuttaa kustannuksia erityisesti lyhyellä aikavälillä, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkyymiin.

Epäonnistuminen maantieteellisen laajentumisen tavoittelussa tai toteuttamisessa onnistuneesti voi viiväyttää Duellin kasvua, sillä sen kasvumahdollisuudet ovat rajoitetummat erityisesti Pohjoismaissa ja Baltiassa, millä voi puolestaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Duell ei välttämättä onnistu löytämään ja integroimaan yritys- ja liiketoimintakauppaakohteita, ja yritys- ja liiketoimintakaupat voivat myös aiheuttaa Duellille odottamattomia riskejä ja vastuita.

Duell on aikaisemmin toteuttanut ja voi toteuttaa tulevaisuudessa yritys- tai liiketoimintakauppoja, ja se aikoo strategiansa mukaisesti osallistua aktiivisesti Euroopan pirstaloituneen markkinan yhdistämiseen. Duell esimerkiksi toteutti vuoden 2023 alussa strategisesti tärkeän yrityskaupan hankkimalla premium-luokan moottoripyöräilyvaatteiden ja -varusteiden johtavan jakelijan ja tukkuliikkeen Tran-Am Ltd:n (Iso-Britannia) (**”TranAm”**) (**”TranAmin hankinta”**), mistä on esitetty lisätietoja kohdassa *”Liiketoiminta—Merkittävät sopimukset—TranAmin hankinta”*, vuonna 2022 kaksi tärkeää yrityskauppaa hankkimalla Techno Motor Veghel B.V.:n (Alankomaat) (**”TMV”**) ja PowerFactory Nordic Oy Ab:n (Suomi) (**”PowerFactory”**) (**”PowerFactoryn hankinta”**) ja vuonna 2021 kaksi strategisesti tärkeää yrityskauppaa hankkimalla IGM Trading BV:n (Alankomaat) ja sen kokonaan omistaman tytäryhtiön Grand Canyon GmbH:n (Saksa) (yhdessä **”IGM”**) (**”IGM:n hankinta”**) sekä Tecno Globe SARL:n (joka tunnetaan nykyisin nimellä Tecno Globe SAS)

(**”Tecno Globe”**) (**”Tecno Globen hankinta”**). Yritys- ja liiketoimintakaupat ovat tärkeä osa Duellin pitkän aikavälin strategiaa, koska ne saattavat olla ainoa tapa päästä tietyille uusille markkinoille niiden luonteen vuoksi tietyissä maissa. Duell ei kuitenkaan välttämättä löydä sopivia yritys- ja liiketoimintakauppakohteita, jotka tukisivat sen strategiaa tai muutoin sopisivat sen liiketoimintaan, ja vaikka Duell löytäisikin sopivia kohteita, se voi kohdata haasteita kohteen liiketoiminnan integroinnissa omaan liiketoimintaansa. Duell saattaa esimerkiksi epäonnistua asianmukaisten tietojenseuranta- ja valvontaprosessien implementoinnissa kohteeseen aikataulussa. Ei voi olla varmuutta siitä, että Duell onnistuu integroimaan mahdollisen kohteen liiketoiminnan omaan liiketoimintaansa tai saavuttamaan strategiset tavoitteensa tai synergiat, ja siten mahdolliset yritys- ja liiketoimintakaupat eivät välttämättä tuota odotettua liikevaihtoa tai -voittoa. Mahdolliset yritys- ja liiketoimintakaupat voivat myös aiheuttaa Duellille odottamattomia riskejä ja piiloon jääneitä vastuita, joita Duell ei ole havainnut. Lisäksi yritys- ja liiketoimintakaupan onnistuminen on riippuvainen olennaisesti myös Duellin kyvystä integroida ja sitouttaa henkilöstö onnistuneesti Duellin olemassa olevaan liiketoimintaan ja Konserniin. Duellin ja kohdeyhtiöiden yrityskulttuurit voivat poiketa toisistaan merkittävästi eikä Duell välttämättä onnistu yhdenmukaistamaan yrityskulttuureja, mikä voi johtaa avainhenkilöiden menettämiseen. Katso myös *”—Duell ei välttämättä onnistu rekrytoimaan tai pitämään palveluksessaan päteviä avainhenkilöitä, mikä voi johtaa asiantuntemuksen menettämiseen tai jopa siirtymiseen Duellin kilpailijoille; haasteet rekrytoinnissa ja avainhenkilöiden pitämisessä Duellin palveluksessa sekä mahdolliset työtaistelutoimenpiteet, irtisanomiset ja lakot voivat häiritä Duellin liiketoimintaa”* jäljempänä. Mahdollisten yritys- ja liiketoimintakauppakohteiden tarkastus, toteuttaminen ja integrointi vaativat merkittäviä resursseja Duellin johdolta, minkä seurauksena Duellin olemassa oleva liiketoiminta voi kärsiä. Edellä mainituilla riskeillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, strategiaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Duell ei välttämättä onnistu rekrytoimaan tai pitämään palveluksessaan päteviä avainhenkilöitä, mikä voi johtaa asiantuntemuksen menettämiseen tai jopa siirtymiseen Duellin kilpailijoille; haasteet rekrytoinnissa ja avainhenkilöiden pitämisessä Duellin palveluksessa sekä mahdolliset työtaistelutoimenpiteet, irtisanomiset ja lakot voivat häiritä Duellin liiketoimintaa.

Duellin liiketoiminnan ja strategian menestys on riippuvainen Duellin kyvystä houkutellessa ja pitää palveluksessaan johtotehtävissä, myynnissä ja varastoissa toimivia avainhenkilöitä. Duellin mukaan se on toimittajien ja jälleenmyyjien suosima kumppani sen verkkokanavan, laajan tuotevalikoiman, asiakasnäkemyksen ja -tuntemuksen, korkean asiakastyytyväisyyden ja myyntituen ansiosta, minkä vuoksi Duell on riippuvainen osaavasta henkilöstöstä erityisesti sen johtoryhmässä, hankinta- ja myyntitiimeissä ja varastoissa. Katso *”—Duell altistuu ulkopuolisiin toimittajiin ja logistikkayrityksiin liittyville riskeille, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan”* edellä ja *”—Duell on riippuvainen sen jälleenmyyntiverkostosta ja muista asiakkaistaan, ja sen liikevaihto voi laskea, jos asiakkaat eivät tuota riittävästi myyntiä tai sen suhteet asiakkaisiin heikkenevät”* jäljempänä. Johto- tai avainhenkilöiden menettäminen voi johtaa asiantuntemuksen menettämiseen tai tietyissä tilanteissa asiantuntemuksen siirtymiseen Duellin kilpailijoille. Strategiansa mukaisesti Duell aikoo tulevaisuudessa toimintaympäristön parannuttua keskittyä pohjoismaisen ja balttialaisen asemansa vahvistamisen lisäksi kasvun nopeuttamiseen Pohjoismaiden ja Baltian ulkopuolella, mikä asettaa vaatimuksia Duellin johdolle ja henkilöstölle. Duellin maantieteellinen laajentuminen vaatii myös lisähenkilöstön rekrytointia. Lisäksi Duellin osallistuminen yritys- ja liiketoimintakaappoihin altistaa sen riskille, että työntekijöitä, mukaan lukien johto- ja muita avainhenkilöitä, lähtee pois ennen tällaisten projektien loppuun saattamista tai hankitun liiketoiminnan integrointia Duellin olemassa olevaan liiketoimintaan. Jos Duell ei onnistu rekrytoimaan ja pitämään palveluksessaan osaavia avainhenkilöitä, tällä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan. Lisäksi Duell altistuu mahdollisille työtaistelutoimenpiteille, kuten irtisanomisille ja lakoille, jotka voivat häiritä sen liiketoimintoja ja vaikuttaa haitallisesti Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen. Duell esimerkiksi sai syyskuussa 2023 päätökseen kustannussäästöohjelmaansa liittyneet muutosneuvottelut, joiden tuloksena Duellin henkilöstömäärä pieneni 11 hengellä. Lisätietoja kustannussäästöohjelmasta on esitetty kohdassa *”—Duell ei välttämättä onnistu kohdentamaan kustannussäästöohjelmaansa kuuluvia kustannussäästötoimenpiteitä ja toiminnan tehostamistoimenpiteitä oikein”* edellä.

Duell ei välttämättä onnistu toteuttamaan strategiaansa, saavuttamaan taloudellisia tavoitteitaan tai sopeuttamaan strategiaansa, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Duellin strategian onnistunut toteuttaminen on riippuvainen useista tekijöistä, joista osaan Duell voi vaikuttaa vain osittain tai ei ollenkaan. Lisätietoja on esitetty kohdassa *”Liiketoiminta—Duellin strategia”*. Duell voi epäonnistua strategiansa toteuttamisessa tai strategisten riskien hallinnassa. Vaikka Duell pystyisi toteuttamaan strategiansa, ei voi olla varmuutta siitä, että valittu strategia on onnistunut tai menestyy tulevaisuudessa, erityisesti jos markkinatilanne tai toimintaympäristö muuttuu. Duell saattaa myös päättää muuttaa strategiaansa ja/tai toteuttaa lisästrategioita vastatakseen markkinatilanteen tai toimintaympäristön muutoksiin, mutta ei voi olla varmuutta siitä, että muutetun strategian toteuttaminen onnistuu. Yhtiön hallitus on vahvistanut Duellin taloudelliset tavoitteet, jotka koskevat Duellin kasvua, kannattavuutta ja velkaantuneisuutta. Tietoja Duellin taloudellisista tavoitteista on esitetty kohdassa *”Liiketoiminta—Taloudelliset tavoitteet”*. Epäonnistuminen Duellin strategian toteuttamisessa tai sopeuttamisessa tai itsessään epäonnistunut strategia

voi estää Duellia saavuttamasta taloudellisia tavoitteitaan sekä vaikuttaa olennaisen haitallisesti Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

IT-infrastruktuurin ylläpidon ja päivittämisen mahdolliset haasteet, IT-järjestelmien puutteet ja ulkopuoliset IT-järjestelmiin kohdistuvat kyberhyökkäykset voivat vaikuttaa haitallisesti Duelliin.

Duell käyttää tietoteknistä ("IT") infrastruktuuria, sovelluksia ja ohjelmistotuotteita, jotka kattavat sen liiketoiminnan olennaiset osatekijät, kuten tuotetietojen hallintajärjestelmän (*product information management platform*, "PIM-alusta"), toiminnanohjausjärjestelmän (*enterprise resource planning software*, "ERP"), varastohallintajärjestelmän (*warehouse management system*, "WMS"), tilausjärjestelmät, kuten uuden yritysmyyntiin ("B2B") tarkoitettua portaalin sekä osto- ja ennustetyökalun, myynti- ja ostoanalytiikan, logistiikan, henkilöstöhallinnon, taloushallinnon ja muut hallinnolliset järjestelmät. Duell uskoo, että IT-infrastruktuurilla on olennainen merkitys sekä perinteisten kivijalkamyymälöiden että verkkokauppojen vaatimuksiin ja tarpeisiin vastaamisessa, ja esimerkiksi noin 90 prosenttia Duellin tuotetilauksista vastaanotettiin sähköisesti itsepalveluportaalien, kuten B2B-verkkokauppojen ja järjestelmäintegraatioiden, kautta 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella, sekä kuluttajien siirtyessä käyttämään verkkokanavia moottoriurheilun varaosien ja henkilökohtaisten varusteiden ostamiseen. Voidakseen palvella sekä kivijalkamyymälöitä että verkkokauppoja Duell esimerkiksi tarjoaa järjestelmäintegraatioita, jotka mahdollistavat läpivirtaustermiinaalit, suoratoimitukset, automatisoidut prosessit ja tilaukset sekä reaaliaikaisen varastosaatavuuden tarkistamisen. IT-järjestelmien toimintahäiriö, joka estää niiden toiminnan suunnitellulla tavalla, tai epäonnistuminen näiden järjestelmien ylläpidossa tai päivittämisessä tarpeen mukaan voi häiritä Duellin liiketoimintaa ja vaikuttaa olennaisen haitallisesti sen liikevaihtoon ja liiketoiminnan tulokseen. Esimerkiksi Duellin IT-järjestelmien päivitys vuoden 2022 lopussa johti logistiikkajärjestelmän suorituskyvyn lyhytaikaiseen heikentymiseen. Lisäksi Duellin IT järjestelmät voivat vahingoittua tai lakata toimimasta lukuisista syistä, kuten meneillään olevien IT-järjestelmien ja -palvelujen kehitysprojektien, häiriöiden ulkopuolisten palveluntarjoajien palveluissa, katastrofien, sähkökatkojen tai suurten onnettomuuksien, kuten tulipalojen ja luonnonkatastrofien, sekä Duellin omien työntekijöiden virheiden takia. Duell altistuu myös riskille, että työntekijät tai ulkopuoliset tahot saavat luvatta haltuunsa sen käsittelemiä henkilötietoja tai jakavat tai käyttävät niitä väärin tai niitä menetetään, paljastetaan tai käsitellään tietosuojalakien ja asetusten vastaisesti. Duelliin sovelletaan yleistä tietosuoja-asetusta (Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2016/679), koska Duell käsittelee erityyppisiä henkilötietoja, ja sovellettavien tietosuoja-säästösten rikkominen voi johtaa muun muassa viranomaisien asettamiin sanktioihin sekä vahingonkorvausten maksamiseen kyseessä oleville rekisteröidyille henkilöille. Lisäksi Duellin IT-järjestelmät ja -infrastruktuuri voivat altistua suorille tai välillisille kyberturvallisuusriskeille ja kyberrikollisuudelle, kuten tietokonevirukset ja madot, kalasteluyritykset sekä turvajärjestelyjen läpäiseminen tai ohittaminen luvattoman pääsyn saamiseksi Duellin tietoverkkoihin ja järjestelmiin. Esimerkiksi 31.8.2020 päättyneen tilikauden aikana Duell joutui kyberrikoksen uhriksi, josta aiheutui Duellille 439 tuhannen euron edestä kuluja. Duellin tietoturvajärjestelyjen mahdollisten heikkouksien hyödyntäminen voi häiritä sen liiketoimintaa ja johtaa sensitiivisten tietojen vuotamiseen, immateriaalioikeuksien varastamiseen ja Duellin maineen vahingoittumiseen.

Duell on investoinut ja investoi jatkossakin IT-infrastruktuuriinsa, mutta Duellin investoinnit voivat myös olla riittämättömiä tai se voi investoida IT-järjestelmiin, jotka eivät olekaan optimaalisia tai onnistuneita, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Duell on riippuvainen sen jälleenmyyntiverkostosta ja muista asiakkaistaan, ja sen liikevaihto voi laskea, jos asiakkaat eivät tuota riittävästi myyntiä tai sen suhteet asiakkaisiin heikkenevät.

Duellin asiakaskunta muodostuu jälleenmyyjistä, jotka myyvät Duellin tuotteita loppuasiakkaille, jotka ovat pääasiassa kuluttajia. Duellin liikevaihto on riippuvainen sen jälleenmyyjien ja muiden asiakkaiden kyvystä tuottaa myyntiä, ja Duellin yleinen menestys on riippuvainen sen kyvystä säilyttää suhteensa niihin sekä kasvattaa jälleenmyyjä- ja asiakaskuntaansa edelleen. Vaikka Duell ei ole riippuvainen yhdestäkään yksittäisestä asiakkaasta tai asiakasryhmästä, sen suurten asiakkaiden menettämisen voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen, jos tilalle ei saada uusia asiakkaita vastaavilla ehdoilla. Duellin kymmenen suurinta asiakasta tuottivat yhdessä noin 20 prosenttia ja kaksi suurinta asiakasta yhdessä noin 10 prosenttia Duellin liikevaihdosta 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella. Duellin jälleenmyyjäverkoston tai muun asiakaskunnan heikentyminen tai suhteiden päättymisen mistä tahansa syystä voi vaikuttaa olennaisesti Duellin liikevaihtoon ja kannattavuuteen, millä puolestaan voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Duellin asiakassopimukset ovat tyypillisesti puitesopimuksia, joiden perusteella tehtyjen ostotilausten mukaan tehdään asiakastoimitukset. Duellin asiakassopimukset eivät sisällä vähimmäisostovelvoitteita eikä ole varmuutta siitä, että asiakkaat jatkavat ostotilausten tekemistä Duellilta. Siten asiakkaat voivat lopettaa Duellin tuotteiden ostamisen ilmoittamatta tästä etukäteen. Koska puitesopimukset eivät ole kattavia eivätkä määrittele asiakassuhteen kaikkia ehtoja, niiden tulkinta voi johtaa osapuolten välisiin riitoihin ja vaatimuksiin, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen. Lisätietoja Duellin asiakkaista on esitetty kohdassa "Liiketoiminta—Duellin liiketoiminta ja arvoketju—Asiakkaat".

Asiakkaiden menettämällä tai niiden ostojen vähentymisellä mistä tahansa edellä kuvatusta tai muusta syystä, kuten asiakassuhteiden heikentymisestä, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Kielteinen julkisuus voi vahingoittaa Duellin mainetta eikä se välttämättä pysty varmistamaan kaikkien sovellettavien laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimusten noudattamista koko arvoketjussa.

Duell uskoo olevansa luotettava kumppani asiakkailleen, ja asiakkaiden siihen kohdistama luottamus perustuu asiakasnäkemykseen ja -tuntemukseen, korkeaan asiakastyytyväisyyteen ja myyntitukeen. Siksi Duellin maine on tärkeä Duellin liiketoiminnassa ja sen strategian toteuttamisessa kilpailtaessa asiakkaista, ja erityisen tärkeä Pohjoismaissa ja Baltiassa, missä Duell on suhteellisen hyvin tunnettu jälleenmyyjien keskuudessa. Duellin maine voi vahingoittua, jos Duellin liiketoiminta ja sen omat tuotemerkit, sen toimittajat ja niiden brändit, kilpailijat tai loppumarkkinat joutuvat kielteisen julkisuuden kohteeksi. Kielteisellä julkisuudella voi olla haitallinen vaikutus kuluttajakäyttäytymiseen riippumatta siitä, perustuuko se tosiseikkoihin tai liittyykö se suoraan Duelliin tai sen jakelemiin tuotteisiin. Jos esimerkiksi työntekijät, sen asiakkaat tai loppuasiakkaat esittäisivät julkisuudessa kritiikkiä Duellia kohtaan mukaan lukien sosiaalisessa mediassa tai muutoin, tämä voisi vaikuttaa haitallisesti sen maineeseen. Duellin brändikuva voi heikentyä myös silloin, jos se ei pysty toimittamaan tuotteitaan täsmällisesti ja tehokkaasti, noudattamaan korkeita eettisiä ja sosiaalisia standardeja kaikissa toiminnoissaan ja toiminnassaan tai toimimaan paikallisten lakien ja määräysten mukaisesti tai jos se kohtaa muita epäedullisia tapahtumia, jotka vaikuttavat sen brändiin, julkisuuskuvaan tai maineeseen.

Duellilla on noin 600 eri toimittajaa maantieteellisesti hajautettuina eri puolille maailmaa, ja Duellin omien tuotemerkkien tuotteet valmistetaan pääasiassa Aasiassa sijaitsevien ulkopuolisten toimittajien toimesta. Duell pyrkii varmistamaan, että sekä sen toimittajat että sen jakelemat tuotteet täyttävät tietyt laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimukset, mutta Duell ei kuitenkaan pysty kontrolloimaan ulkopuolisia toimittajia tai niiden liiketoimintakäytäntöjä, ja Duellin sopimusperusteiset keinot suhteessa toimittajien käytäntöihin ovat rajalliset. Duellilla ei ole keskitettyä laadunvalvontaa. Jos Duellin käyttämä ulkopuolinen toimittaja rikkoo esimerkiksi paikallista työlainsäädäntöä, rahanpesua, lahjontaa, tai hyväksytyjä eettisiä tai ympäristöstandardeja, tämä voi johtaa siihen, että Duellin on etsittävä vaihtoehtoisia toimittajia, mikä voi kasvattaa sen kustannuksia ja johtaa tuotetoimitusten viivästymiseen, tuotepuutteisiin tai muihin häiriöihin sen toiminnassa. Tämä voi lisäksi aiheuttaa Duellille vastuita ja kielteistä julkisuutta sekä vahingoittaa Duellin brändin luotettavuutta.

Duellin maineen tai brändin suoralla tai välillisellä vahingoittumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Duellin riskienhallinta ja sisäinen valvonta eivät välttämättä pysty estämään tai havaitsemaan laiminlyöntejä, virheitä tai Duellin ohjeiden tai säädösten vastaista toimintaa.

Duell on ottanut käyttöön prosesseja, järjestelmiä ja kontroleja varmistamaan sovellettavien lakien ja asetusten noudattamisen, mutta nämä toimenpiteet eivät välttämättä riitä estämään tai havaitsemaan puutteellisia käytäntöjä, laiminlyöntejä, petoksia, virheitä, Duellin ohjeiden tai säädösten vastaista toimintaa tai lainvastaista toimintaa, jotka voivat aiheutua Duellin henkilöstön ja edustajien lisäksi myös sen toimittajista ja asiakkaista. Vaikka Duellin sisäisillä järjestelmillä ja kontroleilla pyritään hallitsemaan tällaiset riskit, nämä järjestelmät ja kontrollit eivät välttämättä riitä paljastamaan, estämään tai havaitsemaan laiminlyöntejä, virheitä tai Duellin ohjeiden tai säädösten vastaista toimintaa. Duellin tai sen toimittajien tai asiakkaiden voidaan esimerkiksi väittää rikkoneen hyväksytyjä työmarkkinakäytäntöjä tai sovellettavia lakeja liittyen esimerkiksi petoksiin, lahjontaan tai korruptioon sillä perusteella, että se hankkii tuotteita ulkomaisilta markkinoilta. Duellin, sen henkilöstön, edustajien, toimittajien tai asiakkaiden toimenpiteet, väärinkäytökset tai lakien, sääntöjen ja määräysten rikkominen voivat vahingoittaa Duellin liiketoimintaa, mainetta ja brändiä, ja Duell voi joutua käyttämään merkittävästi resursseja liiketoimintansa, maineensa ja brändinsä palauttamiseksi ennalleen. Jos Duell ei onnistu järjestämään tai ylläpitämään tehokkaita sisäisiä kontroleja tai ottamaan käyttöön tarvittavia uusia tai parannettuja valvontamenettelyjä tai se kohtaa ongelmia niiden käyttöönotossa, Duellin raportointi voi osoittautua virheelliseksi tai se voi epäonnistua väärinkäytösten estämisessä. Millä tahansa edellä kuvatulla riskillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin maineeseen, liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Duellin vakuutusopimukset tarjoavat rajallisen suojan, eikä Duell välttämättä ole vakuutettu tiettyjä riskejä vastaan.

Duellin vakuutusurva kattaa muun muassa omaisuusvahingot, liiketoiminnan keskeytymisen, vastuuvakuutuksen, oikeudenkäyntikulut, liikenne- ja ajoneuvovakuutukset, työtaturmat ja matkavakuutukset sellaisina määrinä, joiden katsotaan olevan toimialan käytäntöjen mukaisia. Duell ei kuitenkaan ole vakuuttanut täysimääräisesti kaikkia riskejä, eikä kaiken tyyppisiä riskejä ja katastrofeja varten välttämättä ole saatavilla vakuutuksia taloudellisesti kohtuullisin ehdoin tai ollenkaan. Duellin vakuutusurva ei kata esimerkiksi tuotteiden kuljetusta, koska tämä palvelu on ulkoistettu, tai kyberrikoksia. Duell esimerkiksi joutui kyberrikoksen uhriksi 31.8.2020 päättyneen tilikauden aikana, josta aiheutui Duellille 439 tuhannen euron edestä kuluja. Onnettomuudella, jonka aiheuttamat vahingot ylittävät kyseessä olevassa vakuutusopimuksessa asetetut rajat tai johon sovelletaan olennaisia omavastuita tai vakuutuskorvauksen pidätyksiä, tai

vakuutusosapimusten ulkopuolelle jäävien tapahtumien aiheuttamilla menetyksillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudellisen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä

Duellilla on merkittäviä määriä velkaa, mikä voi rajoittaa sen taloudellista ja toiminnallista joustavuutta.

Duellin nettovelka 31.8.2023 oli 38 248 tuhatta euroa verrattuna 44 571 tuhanteen euroon 31.8.2022. Duellin korolliset velat olivat 31.8.2023 yhteensä 40 634 tuhatta euroa verrattuna 48 638 tuhanteen euroon 31.8.2022. Duellin kyky hallita ja vähentää velkaantuneisuuden tasoaan riippuu sen kyvystä tuottaa tulosta ja operatiivisia kassavirtoja, mikä puolestaan on riippuvainen muun muassa Yhtiön kyvystä kasvattaa liiketoimintaansa ja saavuttaa strategiset tavoitteensa, hallita kiinteitä kustannuksiaan, optimoida nettokäyttöpääomaansa ja toteuttaa menestyksekkäästi kustannussäästöohjelmaansa.

Korkealla velkaantuneisuudella voi olla merkittäviä vaikutuksia Duellille ja sen osakkeenomistajille, kuten se, että Duell voi joutua käyttämään huomattavan osan operatiivisista kassavirroistaan velkasitoumustensa hoitamiseen, mikä vähentäisi operatiiviseen toimintaan, investointeihin, käyttöpääomaan ja muihin tarkoituksiin, mukaan lukien osinkojen maksamiseen, käytettävissä olevien varojen määrää. Duellin velkaantuneisuus voisi myös lisätä sen altistumista yleisen taloustilanteen ja toimialan epäedullisille olosuhteille ja rajoittaa sen joustavuutta varautua tai reagoida markkinalla tapahtuviin muutoksiin ja se voisi asettaa Duellin epäedulliseen kilpailuasetelmaan verrattuna kilpailijoihin, joilla on vähemmän velkaa tai kilpailijoihin, joilla on paremmat mahdollisuudet saada pääomaa. Esimerkiksi Duellin velkaantuneisuus ja pääomarakenne sekä rahoituksen saatavuus ja rahoituksen ja pääoman kustannukset voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin mahdollisuuksiin toteuttaa strategiaansa tehokkaasti ja kannattavasti. Lisäksi Duellin asiakkaat voivat kyseenalaistaa Duellin luottokelpoisuuden ja käyttää vaihtoehtoisia toimittajia.

Duellin velkaantuminen voisi myös rajoittaa sen mahdollisuuksia saada lisärahoitusta tai uudelleenrahoittaa olemassa olevaa velkaa. Mahdollinen luottomarkkinoiden epäsuotuisa kehitys ja muu mahdollinen haitallinen kehitys, kuten korkea inflaatio, yleisten rahoitusmarkkinoiden heikkeneminen edelleen ja yleisen taloudellisen ympäristön heikentyminen, voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Duellin kykyyn hankkia lisärahoitusta sekä rahoituksen kustannuksiin ja muihin ehtoihin. Katso *—Duellin toimintaympäristöön liittyviä riskejä—Duell altistuu makrotaloudellisille riskeille ja muille makrotason trendeille, jotka voivat vähentää sen tuotteiden kysyntää* edellä. Epäonnistumisella liiketoiminnassa tarvittavan rahoituksen hankkimisessa tai rahoituksen kustannusten nousulla tai muilla rahoituksen epäsuotuisilla ehdoilla voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen sekä sen kykyyn toteuttaa sen strategiaa. Siten ei voi olla varmuutta siitä, että Duell pystyy saamaan liiketoimintansa ja investointiensä tarpeisiin riittävästi rahoitusta kilpailukyisin ehdoin tai ollenkaan. Ei myöskään voi olla varmuutta siitä, että Duell kykenee hankkimaan uutta velkaa ja/tai uudelleenrahoittamaan olemassa olevan velkansa sen erääntyessä.

Jos Duell ei kykene saavuttamaan riittävää kannattavuutta tai tuottamaan riittäviä kassavirtoja tai muuten hankkimaan tarvittavia varoja vaadittujen maksujen suorittamiseen ja velkojen lyhentämiseen, katsotaan sen laiminlyöneen velkojensa maksamisen rajoitusjärjestelyidensä ehtojen mukaisesti. Tällaisen laiminlyönnin johdosta velkojat voivat eräännyttää saatavansa nopeutetusti. Katso myös *—Mikäli Duell ei kykene noudattamaan rahoitussopimuksiinsa ja muihin lainoihinsa sisältyviä taloudellisia kovenanteja, tällä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus sen taloudelliseen asemaan* jäljempänä. Jos Duell ei kykene hankkimaan uutta velkaa ja/tai uudelleenrahoittamaan olemassa olevaa velkaa sen erääntyessä, riippumatta siitä, onko se eräännytetty ennaikaisesti vai ei, Duell voisi joutua hakeutumaan maksukyvyttömyysmenettelyyn, ja lopulta osakkeenomistajat voisivat menettää sijoituksensa Yhtiöön.

Mikäli Duell ei kykene noudattamaan rahoitussopimuksiinsa ja muihin lainoihinsa sisältyviä taloudellisia kovenanteja, tällä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus sen taloudelliseen asemaan.

Lainasopimus ja Muutettu lainasopimus (kuten määritelty jäljempänä) sisältävät tiettyjä tavanomaisia taloudellisia kovenanttiehtoja, kuten nettovelkaantumisaste (*gearing*), velkaantumisaste (nettovelan suhde oikaistuun EBITDA:an, *leverage*) ja EBITDA. Lisätietoja kovenanttiehdoista on esitetty kohdassa *”Liiketoiminta—Pääomalähteet ja vieras pääoma—Vieras pääoma”*. Koska Duell ei pystynyt täyttämään Lainasopimukseen sisältyviä kovenanteja 31.8.2023 päättyneen tilikauden lopussa heikentyneen kannattavuuden vuoksi, Nordea luopui vaatimasta kovenanttiehtojen täyttymistä ja totesi, että Lainasopimus pysyy voimassa alkuperäisen maksuaikataulun mukaisesti huolimatta siitä, että Duell ei täytä kovenanteja. Muutossopimuksessa (kuten määritelty jäljempänä) Duell ja Nordea neuvottelivat uudelleen tietyt Lainasopimuksen ehdot, kuten taloudelliset kovenantit, ja Muutossopimuksella Nordea luopui vaatimasta kovenanttiehtojen täyttymistä 30.11.2023 päättyneen ja 29.2.2024 päättyvän vuosineljänneksen osalta. Muutossopimus ja Muutettu lainasopimus ovat ehdollisia tiettyjen Osakeantiin liittyvien ehtojen täyttymiselle, kuten Osakeannin toteutumiselle vähintään 15 miljoonan euron suuruisena viimeistään 28.2.2024 mennessä ja jos edellytykset eivät täyty, Muutossopimus kumoutuu ja Lainasopimusta sovelletaan niin kuin Muutossopimusta ei olisi solmittu. Ei voi olla varmuutta siitä, että Duell pystyisi täyttämään kovenanttiehdot tai muut olennaiset sopimusvelvoitteensa tulevaisuudessa, tai Duell saattaa tarvita lisävakuuksia, panttauksia tai vapautuksen pyytämistä rahoittajilta ulkopuolisen rahoituksen säilyttämiseksi. Mikä tahansa Duellin rahoitussopimuksiin kuuluvan kovenanttiehdon rikkominen tai epäonnistuminen vapautuksen saamisessa kovenanttivaatimuksista rahoittajilta voi johtaa velan lyhennyksen ennaikaiseen eräännyttämiseen tai

rahoituksen perumiseen, mikä voi heikentää olennaisesti Duellin taloudellista asemaa ja kasvattaa sen rahoituskuluja. Tämän vuoksi ei voi olla varmuutta siitä, että Duellin rahoitus ja rahoituksen lähteet ovat kaikkina ajankohtina riittävät täyttämään sen liiketoiminnan ja maksuvalmiuteen liittyvät tarpeet, erityisesti, jos minkä tahansa kovenanttiehdon rikkominen johtaisi velan lyhennyksen ennalikaiseen eräännyttämiseen tai rahoituksen perumiseen. Jos merkittävä osuus Duellin velasta tulee maksettavaksi vaadittaessa, eikä Duellilla ole riittäviä varoja maksaakseen velkojaan, Duell voisi joutua hakeutumaan maksukyvyttömyysmenettelyyn, ja lopulta osakkeenomistajat voisivat menettää sijoituksensa Yhtiöön.

Valuuttakurssien ja korkojen vaihtelulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duelliin.

Liiketoimintansa kansainvälisen luonteen vuoksi Duell altistuu transaktio- ja translaatoriskeille. Transaktioriski syntyy siitä, kun tavaroiden ja tuotteiden kaupankäyntivaluutta poikkeaa Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden kotivaluutasta. Translaatoriski syntyy siitä, kun tytäryhtiöiden eri valuutoissa olevat omaisuuserät muunnetaan Yhtiön toimintavaluuttaan, joka on euro. Duell altistuu translaatoriskille liittyen Ruotsin kruunuun, Norjan kruunuun, Englannin puntaan ja Tanskan kruunuun, sillä nämä ovat paikallisia valuuttoja. Duell altistuu transaktioriskille liittyen euroon, Ruotsin kruunuun, Norjan kruunuun, Englannin puntaan ja Yhdysvaltain dollariin.

Duellin liikevaihdosta 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella 71 prosenttia muodostui euroissa, 17 prosenttia Ruotsin kruunuissa, 6 prosenttia Englannin punnissa ja 5 prosenttia Norjan kruunuissa. Duellin kustannuksista 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella 76 prosenttia oli euroissa, 20 prosenttia Yhdysvaltain dollareissa, 2 prosenttia Uudessa Taiwanin dollareissa, 1 prosentti Ruotsin kruunuissa, 1 prosentti Kanadan dollareissa, 1 prosentti Englannin punnissa ja 1 prosentti Norjan kruunuissa. Duellin arviot ja tulevaisuutta koskevat ennusteet voivat perustua virheellisiksi osoittautuviin ennusteisiin valuuttakurssista. Duell käyttää valuuttasuojauksia, joka liittyy TranAmin hankintaan liittyvän loppukauppahinnan (noin 4,9 miljoonaa Englannin puntaa) valuuttamaksun suojaukseen. TranAmin hankintaan liittyvän loppukauppahinnan valuuttasuojauksen lisäksi Duell ei käytä muita valuuttasuojauksia. Käyvän arvon vaikutusta ei ole kirjattu Duellin konsernituloslaskelmaan. Siten valuuttakurssien vaihtelulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Duellin korolliset velat olivat 31.8.2023 yhteensä 40 634 tuhatta euroa, josta vaihtuvakorkoisia velkoja oli yhteensä 34 346 tuhatta euroa. Korkojen nousulla voi olla suoraan olennainen vaikutus saatavilla olevan rahoituksen kustannuksiin ja Duellin nykyisiin rahoituskuluihin. Siten korkojen nousu voi vaikuttaa Duellin lainarahoituksen kustannuksiin tulevaisuudessa. Korot voivat nousta lukuisista Duellin vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevista syistä, kuten valtioiden ja keskuspankkien toimista ja päätöksistä johtuen.

Luottotappioilla voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoiminnan tulokseen.

Duell altistuu liiketoiminnassaan luotto- ja vastapuoliriskeille suhteessa esimerkiksi asiakkaisiin ja toimittajiin. Luotto- ja vastapuoliriski tarkoittaa riskiä siitä, että vastapuoli ei pysty tai halua täyttää velvoitettaan Duellille, mikä voi johtaa luottotappioon. Duellin asiakkaisiin ja toimittajiin liittyvä luotto- ja vastapuoliriski johtuu avoimista saamisista tai pitkistä maksuehdoista. Duell on kirjannut noin 536 tuhannen euron luottotappiot 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella ja noin 96 tuhannen euron luottotappiot 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella, eikä voi olla varmuutta siitä, että Duell ei altistu suuremmille luottoriskeille tulevaisuudessa. Esimerkiksi talouden laskusuhdanteet ovat vaikuttaneet haitallisesti Duellin asiakastoimintaan ja niillä voi edelleen olla muita haitallisia vaikutuksia tulevaisuudessa (katso myös ”—Duellin toimintaympäristöön liittyviä riskejä—Duell altistuu makrotaloudellisille riskeille ja muille makrotason trendeille, jotka voivat vähentää sen tuotteiden kysyntää” edellä). Duellilla on laaja ja monipuolinen jälleenmyyjäverkosto, joka koostuu sekä kivijalkamyymälöistä että verkkokaupoista, ja Duellin asiakkaat voivat joutua sulkemaan myymälöitään tai lopettamaan toimintansa. Duellin myyntisaamisten määrä 31.8.2023 oli 15 758 tuhatta euroa, josta erääntyneiden myyntisaamisten osuus oli 2 161 tuhatta euroa, josta 857 tuhatta euroa oli myyntisaamisia, joiden erääntymisestä oli kulunut alle 30 päivää. Duellin asiakkaiden kohtaamat taloudelliset ja toiminnalliset haasteet voivat vaikuttaa Duellin kykyyn periä avoimet saamisensa täysimääräisesti tai ollenkaan, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Duellin verotuskustannukset voivat kasvaa verolakien tai niiden soveltamisen muutoksien tai verotarkastusten seurauksena.

Duellin verorasitus on riippuvainen tietyistä verolaeista ja -säännöksistä sekä niiden soveltamisesta ja tulkinnasta (liittyen esimerkiksi siirtohinnoittelua koskeviin sääntöihin). Verolakien ja -säännösten sekä niiden soveltamisen ja tulkinnan muutokset voivat kasvattaa merkittävästi Duellin verorasitusta, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi eräät muut tekijät voivat vaikuttaa Duellin verotusasteeseen. Esimerkiksi liikearvon poistot eivät ole vähennyskelpoisia. Lisäksi Duelliin voidaan ajoittain kohdistaa kansallisten viranomaisten toteuttamia verotarkastuksia. Duell on esimerkiksi saanut 26.10.2023 Suomen veroviranomaiselta tiedon, että Yhtiössä tullaan tekemään verotarkastus, joka kohdistuu 31.8.2022 ja 31.8.2023 päättyneiden tilikausien arvonlisäverotukseen. Vero- tai muiden viranomaisten, kuten tullin, toteuttamat verotarkastukset tai muut tarkastustoimenpiteet voivat johtaa lisäverojen (kuten tulo-, lähde-, pääoma-, varainsiirto- ja arvonlisäverojen) määräämiseen ja lisätä Duellin verovastuuta.

Liikearvoon liittyvillä mahdollisilla tulevilla arvonalentumisilla voi olla olennainen haitallinen vaikutus Duellin taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhtiön konsernitaseeseen 31.8.2023 kirjattu konserniliikearvo oli 21 345 tuhatta euroa, ja Yhtiön konsolidoitu oma pääoma oli 36 883 tuhatta euroa. Jos Duell tunnistaa viitteitä konserniliikearvon arvonalentumisesta, Duell suorittaa tarkemman arvonalentumisen arvioinnin. Jos arvioinnin tulokset ovat epäsuotuisia, Duellin pitää mahdollisesti kirjata arvonalentumistappioita. Lisäksi yritys- ja liiketoimintakauppojen ollessa osa Duellin kasvustrategiaa, olennaisia määriä konserniliikearvoa voidaan kirjata Duellin taseeseen tällaisten yritys- ja liiketoimintakauppojen yhteydessä. Jos Duellin pitää tulevaisuudessa kirjata liikearvoon liittyviä merkittäviä arvonalentumistappioita, tällä voi olla arvonalentumisten määrästä riippuen olennaisen haitallinen vaikutus Duellin taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Osakkeisiin liittyviä riskejä

Yhtiön kultakin tilikaudelta mahdollisesti maksettavien osinkojen määrästä ei ole varmuutta.

Yhtiön tytäryhtiöt omistavat valtaosan Duellin omaisuuseristä ja Yhtiön tytäryhtiöt tuottavat Duellin ulkoisen liikevaihdon, kun taas Yhtiö on Duellin emoyhtiö vastaten esimerkiksi konsernitason hallinnosta ja konsernirahoituksesta sekä muista rahoitustoiminnoista. Koska Yhtiöllä ei ole omaa ulkopuolista liikevaihtoa, Yhtiön kyky maksaa osinkoja on riippuvainen tuotoista, joita se saa tytäryhtiöiden tietyistä Konsernin sisäisistä palveluista maksamista palkkioista, operatiivisilta tytäryhtiöiltä mahdollisesti saatavista konserniavustuksista, osingoista ja korkotuotoista, sekä sen käteisvarojen määrästä. Osakeyhtiölain mukaan Yhtiön jakama osinko ei saa ylittää yhtiökokouksen hyväksymän emoyhtiön viimeisimmän tilintarkastetun tilinpäätöksen osoittamaa jakokelpoisten varojen määrää. Kultakin tilikaudelta jaettavan mahdollisen osingon määrä on riippuvainen Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden liiketoiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta, rahavirroista, käyttöpääoman tarpeesta, investoinneista, tulevaisuudennäkömistä, rahoitussopimusten ehdoista ja muista tekijöistä. Osakeyhtiölain mukaan osinkoa ei saa jakaa, jos tämä vaarantaisi Yhtiön maksukyvyyn. Yhtiön hallitus vahvisti vuonna 2021 Yhtiölle osinkopolitiikan. Osinkopolitiikasta huolimatta Yhtiö arvioi vuosittain edellytykset osingonjaolle ottaen huomioon useita seikkoja, kuten Duellin pääomarakenteen, tulevan liikevaihdon, voitot, taloudellisen aseman, yleiset taloudelliset ja liiketoiminnalliset olosuhteet ja tulevaisuudennäköymät, Yhtiön tytäryhtiöiden kyvyn jakaa osinkoja tai muuten siirtää varoja Yhtiöön ja muut sellaiset seikat, joita Yhtiön hallitus saattaa pitää merkityksellisinä. Yhtiön varsinainen yhtiökokous päätti 5.12.2023, että 31.8.2023 päättyneen tilikauden osalta ei makseta osinkoa. Yhtiö ei ole maksanut osinkoa 31.8.2022 päättyneen tilikauden osalta. Näin ollen Yhtiön kultakin tilikaudelta mahdollisesti maksamien osinkojen määrästä ei ole varmuutta ja jaettavan osingon määrä voi yksittäisenä vuonna poiketa merkittävästi osinkopolitiikassa asetetusta tavoitetasosta. Lisäksi Yhtiön tietyiltä tilikaudelta maksumat osingot eivät anna viitteitä tulevilta tilikausilta mahdollisesti maksettavien osinkojen määrästä. Katso myös ”*Osingot ja osinkopolitiikka*”.

Suurimpien osakkeenomistajien intressit voivat erota muiden osakkeenomistajien intresseistä.

Tämän Esitteen päivämääränä Hartwall Capital on Yhtiön suurin osakkeenomistaja, joka omistaa noin 26,1 prosenttia Nykyisistä osakkeista ja Yhtiön toiseksi suurin osakkeenomistaja on Sponsor Capital, joka omistaa noin 10,1 prosenttia Nykyisistä osakkeista. Katso ”*Suurimmat osakkeenomistajat*”. Duell on saanut Hartwall Capitalilta ja Sponsor Capitalilta, kultakin erikseen, peruuttamattomat Merkintäsitoumukset merkitä Osakeannissa allokoitaviin Merkintäoikeuksiin perustuvaa suhteellista osuutta vastaavan määrän Tarjottavia osakkeita ja maksamaan niistä Merkintähinnan (joko itse ja/tai määräysvaltayhteisönsä toimesta) tietyin tavanomaisin ehdoin. Lisäksi Hartwall Capital on solminut Duellin kanssa Merkintätakauksen, jonka mukaisesti se on sitoutunut merkitsemään Osakeannissa mahdollisesti merkitsemättä jääviä Tarjottavia osakkeita enintään 13,6 miljoonan euron edestä tietyin ehdoin. Siten Hartwall Capitalilla ja Sponsor Capitalilla on edelleen Osakeannin toteuttamisen jälkeen merkittävä omistusosuus Yhtiössä ja ne voivat kyetä vaikuttamaan muun muassa Yhtiön hallituksen kokoonpanoon ja osingonjakoon. Hartwall Capital ja Sponsor Capital voivat myös mahdollisesti estää Yhtiön yhtiökokouksessa tehtävät päätökset, kuten muun muassa tilinpäätöksen hyväksymisen, yhtiöjärjestyksen muutokset ja tietyt yritysjärjestelyt, kuten sulautumiset ja jakautumiset. Lisäksi Hartwall Capitalin omistusosuus voi nousta huomattavasti nykyisestä, jos se merkitsee Tarjottavia osakkeita Merkintätakauksen tai Toissijaisen merkintäoikeuden perusteella. Katso myös ”—*First North Growth Market -markkinapaikalla listattuihin yhtiöihin sovelletaan vähemmän laaja-alaista sääntelyä kuin säännellyillä markkinoilla listattuihin yhtiöihin, ja näin ollen tällaisiin yhtiöihin sijoittaminen saattaa sisältää enemmän riskejä kuin säännellyillä markkinoilla listattuihin yhtiöihin sijoittaminen*” jäljempänä.

Ei voi olla varmuutta siitä, että suurimpien osakkeenomistajien intressit ovat samat kuin Yhtiön muilla osakkeenomistajilla.

Tulevat osakeannit ja Osakkeiden myynnit merkittävinä määrinä voivat alentaa Osakkeiden hintaa, ja tulevat osakeannit voivat laimentaa olemassa olevien osakkeenomistajien omistusosuutta.

Osakkeiden liikkeeseenlaskulla tai myynnillä huomattavina määrinä tai käsityksellä siitä, että tällainen liikkeeseenlasku tai myynti voisi tapahtua tulevaisuudessa, voi olla haitallinen vaikutus Osakkeiden markkinahintaan ja Yhtiön kykyyn kerätä tulevaisuudessa varoja osakeanneilla. Lisäksi mikäli Yhtiö tarvitsee lisää oman pääoman ehtoista rahoitusta, Yhtiö voi järjestää osakeanteja osakkeenomistajien merkintäoikeuden mukaisesti, tai suunnattuja osakeanteja osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen, jos yhtiökokous antaa niihin valtuutuksen. Mahdolliset tulevat suunnatut osakeannit tai

osakeannit, joissa olemassa olevat osakkeenomistajat päättävät olla käyttämättä merkintäoikeuksiaan, voivat laimentaa tällaisten osakkeenomistajien suhteellista osuutta kaikista Osakkeista ja äänistä.

Hallintarekisteröityjen Osakkeiden haltijat eivät välttämättä pysty käyttämään äänioikeuttaan.

Hallintarekisteröityjen Osakkeiden haltijat eivät välttämättä voi käyttää äänioikeuttaan, ellei heidän omistustaan ole väliaikaisesti rekisteröity heidän nimiinsä Euroclear Finlandissa Yhtiön yhtiökokouskutsussa esitettyyn päivämäärään mennessä. Yhtiö ei voi taata, että sen hallintarekisteröityjen Osakkeiden haltijat vastaanottavat yhtiökokouskutsun ajoissa voidakseen ohjeistaa tilinhoitajiaan joko rekisteröimään heidän Osakkeensa väliaikaisesti tai muutoin käyttämään heidän äänioikeuttaan omistajien haluamalla tavalla. Katso ”*First North Growth Market -markkinapaikka ja Suomen arvopaperimarkkinat—Arvo-osuusjärjestelmä*”.

First North Growth Market -markkinapaikalla listattuihin yhtiöihin sovelletaan vähemmän laaja-alaista sääntelyä kuin säännellyillä markkinoilla listattuihin yhtiöihin, ja näin ollen tällaisiin yhtiöihin sijoittaminen saattaa sisältää enemmän riskejä kuin säännellyillä markkinoilla listattuihin yhtiöihin sijoittaminen.

First North Growth Market -markkinapaikka on Nasdaq Helsingin ylläpitämä monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä. First North Growth Market -markkinapaikalle listautuneisiin yhtiöihin sovelletaan vähemmän laaja-alaista sääntelyä kuin säännellyille markkinoille listautuneisiin yhtiöihin, ja näin ollen Arvopaperimarkkinain säännökset koskien esimerkiksi huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoittamista ja pakollista julkista ostotarjousta eivät tämän Esitteen päivämääränä sovellu First North Growth Market -markkinapaikalle kaupankäynnin kohteeksi otettuihin arvopapereihin. Johtuen näistä ja muista eroista sääntelyssä First North Growth Market -markkinapaikalle listautuneiden yhtiöiden ja niiden osakkeenomistajien oikeudet ja velvollisuudet poikkeavat säännellyille markkinoille listautuneiden yhtiöiden ja niiden osakkeenomistajien oikeuksista ja velvollisuuksista. Sijoittaminen First North Growth Market -markkinapaikalle listautuneeseen yhtiöön voi olla riskialttiimpaa kuin säännellylle markkinalle listautuneeseen yhtiöön sijoittaminen.

Merkintäoikeuksiin ja Osakeantiin liittyviä riskejä

Osakkeenomistajan omistusosuus laimenee, mikäli osakkeenomistajat eivät käytä Merkintäoikeuksiaan, ja Merkintäoikeudet voivat menettää arvonsa kokonaan.

Mikäli osakkeenomistaja päättää olla käyttämättä Merkintäoikeuksiaan tai jos osakkeenomistaja tai tämän käyttämä arvopaperivälittäjä ei täytä kohdassa ”*Osakeannin ehdot*” mainittuja edellytyksiä, Merkintäoikeudet raukeavat, eikä sijoittaja saa niistä välttämättä mitään korvausta. Tällöin osakkeenomistajan suhteellinen omistusosuus ja osuus Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä laimentuvat vastaavassa suhteessa. Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Tarjottavia osakkeita Osakeannissa (lukuun ottamatta Merkintäsitoumuksia ja Merkintätakausta), heidän omistuksensa Yhtiössä laimenee 97,1 prosenttia olettaen, että Yhtiö tarjoaa 1 008 000 642 Tarjottavaa osaketta. Vaikka osakkeenomistaja päättäisi myydä käyttämättömät Merkintäoikeutensa tai vaikka nämä Merkintäoikeudet myytäisiin osakkeenomistajan puolesta, Merkintäoikeuksista markkinoilla saatava korvaus ei välttämättä vastaa sitä laimentumisvaikutusta, jonka Osakeannin toteuttaminen aiheuttaa.

Osakeantia ei välttämättä merkitä täysimääräisesti eikä Yhtiö välttämättä toteuta Osakeantia.

Yhtiö on saanut Merkintäsitoumukset Hartwall Capitalilta, Sponsor Capitalilta ja tämän Esitteen liitteessä A luetelluilta muilta osakkeenomistajilta, joiden omistukset Yhtiössä edustavat yhteensä noin 37,5 prosenttia Nykyisistä osakkeista, kultakin erikseen, peruuttamattomat Merkintäsitoumukset merkitä Osakeannissa allokoitaviin Merkintäoikeuksiin perustuvaa suhteellista osuutta vastaavan määrän Tarjottavia osakkeita ja maksamaan niistä Merkintähinnan (joko itse ja/tai määräysvaltayhteisönsä toimesta) tietyin tavanomaisin ehdoin. Lisäksi Hartwall Capital on solminut Duellin kanssa Merkintätakausten, jonka mukaisesti se on sitoutunut merkitsemään Osakeannissa mahdollisesti merkitsemättä jääviä Tarjottavia osakkeita enintään 13,6 miljoonan euron edestä tietyin ehdoin. Merkintätakaajan velvollisuudet ovat Merkintätakaussopimuksen (kuten määritelty jäljempänä) mukaan ehdollisia tietyille ehdoille, kuten sille, että Nordean kanssa solmittu Muutossopimus ja Muutettu lainasopimus pysyvät voimassa ja muuttumattomana ja että Merkintätakaussopimuksen päivämääränä tai sen jälkeen ei ole tapahtunut mitään sellaista muutosta, seikkaa tai olosuhdetta, jonka johdosta Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden liiketoiminnassa, tuloksessa tai toiminnassa tai taloudellisessa tilanteessa kokonaisuutena tarkasteltuna tapahtuu olennaisen haitallinen muutos tai muutos, jolla on olennaisen haitallinen vaikutus. Merkintäsitoumukset tai Merkintätakausta sisältävät tavanomaisia ehtoja eivätkä sisällä vakuuksia Merkintäsitoumusten ja Merkintätakausten mukaisten velvoitteiden täyttämiseksi. Mikäli Merkintäsitoumukset ja/tai Merkintätakausta eivät olisi enää voimassa eikä Yhtiö muuten pystyisi toteuttamaan Osakeantia täysimääräisenä, Yhtiö ei toteuttaisi Osakeantia. Lisäksi Osakeantia koskevaan Järjestämissopimukseen sisältyy tietyjä tavanomaisia ehtoja. Mikäli yksi tai useampi Järjestämissopimuksen ehdoista ei täyty, Järjestämissopimusta ei välttämättä panna täytäntöön tai se voidaan irtisanoa, minkä seurauksena Osakeantia ei toteuteta. Katso ”*Osakeannin järjestäminen*”. Ei voi olla varmuutta siitä, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti ja että Osakeanti toteutetaan. Tällaisessa tilanteessa Duellin pitäisi mahdollisesti etsiä lisää rahoituslähteitä taseensa vahvistamiseksi ja strategiansa toteuttamiseksi. Jos Duell ei kykene hankkimaan uusia rahoituslähteitä, Duell voisi joutua hakeutumaan maksukyvyttömyysmenettelyyn, ja lopulta osakkeenomistajat voisivat menettää sijoituksensa Yhtiöön.

Sijoittajat eivät voi peruuttaa Merkintäoikeuksien käyttämistä tai Tarjottavien osakkeiden merkintää Toissijaisen merkintäoikeuden nojalla tai Väliaikaisilla osakkeilla tehtyjä kauppvoja tai muita siirtoja.

Osakeannissa tehdyt merkinnät ja Väliaikaisilla osakkeilla tehdyt kaupat ja muut siirrot ovat sitovia eikä niitä voi perua, mitätöidä tai muuttaa muutoin kuin kohdassa ”Osakeannin ehdot—Merkintöjen peruminen” mainituissa erityistapauksissa. Tällaisessa tilanteessa perumisoikeuden edellytyksenä on, että Esiteasetuksen mukainen merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus on käynyt ilmi tai havaittiin ennen Merkintäajan päättymistä tai perumisen kohteena olevien Tarjottavien osakkeiden tai Väliaikaisten osakkeiden kirjaamista merkitsijän arvo-osuustilille (sen mukaan, kumpi näistä tapahtuu ensin). Merkintäoikeuksien perusteella merkityt Tarjottavat osakkeet kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille Tarjottavia osakkeita vastaavina Väliaikaisina osakkeina sen jälkeen, kun merkintä on tapahtunut. Tarjottavat osakkeet maksetaan merkinnän yhteydessä. Väliaikaisilla osakkeilla tehdyt kaupat ja muut siirrot maksetaan kyseisen transaktion yhteydessä. Sijoittajien on siten tehtävä sijoituspäätöksensä ennen kuin Osakeannin lopullinen tulos on tiedossa.

Mikäli Osakeanti peruutettaisiin, Merkintäoikeudet olisivat arvottomia.

Mikäli Yhtiön hallitus päättäisi olla toteuttamatta Osakeantia, esimerkiksi mikäli Osakeannin toteuttaminen ei olisi enää Yhtiön edun mukaista, Merkintähinta maksetaan takaisin Väliaikaisten osakkeiden haltijoille ja ilman Merkintäoikeuksia merkityistä Tarjottavista osakkeista maksettu Merkintähinta palautetaan merkitsijälle. Katso myös ”Osakeannin ehdot—Merkintöjen hyväksyminen ja Osakeannin tuloksen julkistaminen”. Mikäli Osakeanti peruutettaisiin, käyttämättömiä Merkintäoikeuksia ei enää voisi käyttää eikä Tarjottavia osakkeita merkitä Toissijaisen merkintäoikeuden nojalla ja Merkintäoikeudet olisivat arvottomia, mistä voisi aiheutua menetyksiä sijoittajille, jotka ovat ostaneet Merkintäoikeuksia markkinalta. Vastaavasti menetyksiä voi aiheutua myös sijoittajille, jotka ovat ostaneet Väliaikaisia osakkeita markkinalta, mikäli Osakeannin peruutuksen yhteydessä palautettava Merkintähinta on alhaisempi kuin sijoittajan Väliaikaisista osakkeista maksama hinta.

Merkintäoikeuksien ja Tarjottavien osakkeiden markkinahinta voi vaihdella huomattavasti, ja Tarjottavien osakkeiden kurssi voi laskea Merkintähinnan alle.

Duell tulee hakemaan Merkintäoikeuksien, Väliaikaisten osakkeiden ja Tarjottavien osakkeiden listaamista First North Growth Market -markkinapaikalle. Merkintäoikeuksien, Väliaikaisten osakkeiden ja Tarjottavien osakkeiden markkinahinnat voivat vaihdella merkittävästi johtuen muutoksista markkinoiden suhtautumisessa Merkintäoikeuksiin tai Tarjottaviin osakkeisiin tai vastaaviin arvopapereihin sekä useista muista tekijöistä ja tapahtumista, kuten Yhtiön liiketoiminnan tuloksen ja kehityksen muutoksista. Väliaikaisia osakkeita ei voi vaihtaa Yhtiön uusiksi Osakkeiksi. Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Yhtiön olemassa olevaan osakelajiin arviolta 3.1.2024. Lisäksi, mikäli Osakeanti peruutettaisiin, käyttämättömiä Merkintäoikeuksia ei enää voisi käyttää ja ne olisivat arvottomia. Näillä tekijöillä voi olla haitallinen vaikutus Väliaikaisten osakkeiden tai Merkintäoikeuksien markkinahintaan ja likviditeettiin. Lisäksi hinnat ja kaupankäyntimäärät osakemarkkinoilla vaihtelevat ajoittain huomattavasti Yhtiön liiketoiminnan kehityksestä tai tulevaisuudennäkymistä riippumatta. Mikä tahansa näistä tekijöistä voi johtaa Tarjottavien osakkeiden markkinahinnan laskemiseen Merkintähinnan alapuolelle ja/tai johtaa siihen, että Merkintäoikeuksille ei olisi kysyntää.

Osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää merkintäoikeuksiaan.

Suomen lainsäädännön mukaan osakkeenomistajilla on tiettyjä merkintäoikeuksia omistusosuksiensa mukaisessa suhteessa, kun Yhtiö laskee liikkeeseen uusia osakkeita tai uusien osakkeiden merkintään oikeuttavia arvopapereita. Tietyt Yhtiön osakkeenomistajat, jotka asuvat tai tulevat asumaan tai joiden rekisteröity osoite on tietyissä muissa maissa kuin Suomessa, eivät välttämättä voi käyttää Merkintäoikeuksiaan Osakeannissa tai mahdollisissa tulevilla osakeanneissa, ellei Osakkeita ole rekisteröity kyseessä olevan maan arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla tai ellei käytettävissä ole poikkeusta kyseessä olevan maan sovellettavissa laeissa asetetuista rekisteröintiin liittyvistä tai muista vastaavista vaatimuksista. Lisäksi, mikäli osakkeenomistajan Merkintäoikeudet ovat osakesäästötillillä, voi osakesäästötillistä annettu laki (680/2019, muutoksineen) asettaa rajoituksia osakkeenomistajan mahdollisuuteen käyttää Merkintäoikeuksiaan täysimääräisesti. Tämä voi johtaa kyseisten osakkeenomistajien omistuksen laimentumiseen Yhtiössä. Lisäksi jos osakkeenomistajia, jotka eivät voi käyttää Merkintäoikeuksiaan, on suuri määrä ja tällaisten osakkeenomistajien Merkintäoikeudet myydään markkinoilla, tällä voi olla haitallinen vaikutus Merkintäoikeuksien hintaan. Kyseessä olevan maan lainsäädäntö voi myös rajoittaa ulkomaisen osakkeenomistajan oikeutta saada tietoja osakeanneista ja tärkeistä liiketoimista. Katso ”Osakkeet ja osakepääoma—Osakkeenomistajien oikeudet”.

ERÄITÄ SEIKKOJA

Vakuutus tässä Esitteessä annetuista tiedoista

Yhtiö vastaa tähän Esitteeseen sisältyvistä tiedoista. Yhtiö vakuuttaa, että tämän Esitteen tiedot vastaavat sen parhaan ymmärryksen mukaan tosiseikkoja eikä Esitteestä ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

5.12.2023

Duell Oyj

Tulevaisuutta koskevat lausumat

Tämä Esite sisältää Duelliin liittyviä tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka eivät ole historiallisia tosiseikkoja, vaan lausumia tulevaisuuden odotuksista. Tässä Esitteessä esitetyt lausumat, joissa käytetään ilmauksia ”aikoo”, ”arvioi”, ”odottaa”, ”olettaa”, ”pitäisi”, ”saattaa”, ”suunnittelee”, ”tähtää”, ”uskoo”, ”voisi” ja muut Duelliin tai sen johtoon liittyvät vastaavat ilmaisut ovat tulevaisuutta koskevia lausumia. Muut tulevaisuutta koskevat lausumat voidaan tunnistaa asiayhteydestä, jossa lausumat on esitetty. Tulevaisuutta koskevia lausumia on esitetty useissa tämän Esitteen kohdissa, kuten kohdissa ”Tiivistelmä”, ”Riskitekijät”, ”Osingot ja osinkopolitiikka”, ”Osakeannin syyt sekä hankittavien varojen käyttö”, ”Pääomarakenne ja velkaantuneisuus” ja ”Liiketoiminta” ja muualla tässä Esitteessä, missä on tietoa Duelliin liittyvistä tulevaisuuden tuloksista, suunnitelmista ja odotuksista, Duellin tulevasta kasvusta ja kannattavuudesta ja tulevasta yleisestä taloudellisesta tilanteesta, joka vaikuttaa Duelliin.

Verkkosivuston tiedot eivät kuulu Esitteeseen

Tämä Esite julkaistaan Duellin verkkosivustolla osoitteessa sijoittajat.duell.eu/merkintaoikeusanti_2023 viimeistään 7.12.2023 ennen Merkintäajan alkamista.

Tämä Esite, viittaamalla sisällytetyt asiakirjat sekä tähän Esitteeseen mahdollisesti tehtävät täydennykset, jotka tulevat osaksi tätä Esitettä, julkistetaan Duellin verkkosivustolla. Muut Duellin verkkosivustolla esitetyt tiedot tai millä tahansa muulla verkkosivustolla esitetyt tiedot eivät kuitenkaan ole osa tätä Esitettä, eikä mahdollisten sijoittajien tulisi luottaa tällaisiin tietoihin päättäessään Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamisesta.

Taloudellisten tietojen esittäminen

Historialliset tilinpäätökset

Tähän Esitteeseen sisällytetyt taloudelliset tiedot ovat peräisin Tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, jotka on sisällytetty viittaamalla tähän Esitteeseen, pois lukien kohdassa ”Pääomarakenne ja velkaantuneisuus” esitetyt tilintarkastamattomat historialliset taloudelliset tiedot 31.10.2023. Tässä Esitteessä esitetään taloudellisia tietoja ja tunnuslukuja, jotka ovat peräisin tai laskettu Suomen kirjanpitosäännösten (FAS) mukaisesti laadituista Tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä. Tässä Esitteessä esitetyt taloudelliset tiedot on laadittu FAS:n mukaisesti.

Duellin tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.8.2023 ja 31.8.2022 päättyneiltä tilikausilta on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö KPMG, KHT Mari Kaasalaisen toimiessa päävastuullisena tilintarkastajana. Mari Kaasalainen on merkitty Kaupparekisterin ylläpitämään Tilintarkastuslain 6 luvun 9 §:n mukaiseen tilintarkastajarekisteriin.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Duell esittää tässä Esitteessä tiettyjä tunnuslukuja, jotka eivät ole FAS:n mukaan määriteltyjä tai nimettyjä historiallista taloudellista tulosta, taloudellista asemaa tai rahavirtoja kuvaavia tunnuslukuja, vaan ne ovat Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (*European Securities and Markets Authority*, ESMA) antaman ohjeen ”*Vaihtoehtoiset tunnusluvut*” mukaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja (yhdessä ”**Vaihtoehtoiset tunnusluvut**”).

Näitä Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat:

- Liikevaihdon kasvu;
- valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu;
- orgaaninen valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu;
- myyntikate;
- myyntikatemarginaali;
- EBITDA;
- EBITDA-marginaali;
- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät;
- oikaistu EBITDA;
- oikaistu EBITDA-marginaali;
- EBITA;

- EBITA-marginaali;
- oikaistu EBITA;
- oikaistu EBITA-marginaali;
- liikevoittomarginaali;
- oikaistu liikevoitto;
- oikaistu liikevoittomarginaali;
- osakekohtainen tulos, laimentamaton;
- osakekohtainen tulos, laimennettu;
- osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimentamaton;
- osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimennettu;
- keskimääräinen osakkeiden lukumäärä, laimentamaton;
- keskimääräinen osakkeiden lukumäärä, laimennettu;
- investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman yritysostoja;
- nettovelka;
- nettokäyttöpääoma;
- operatiivinen vapaa rahavirta;
- tuotemerkkien määrä;
- omien tuotemerkkien osuus, prosenttiosuus koko liikevaihdosta;
- onlinemyynnin osuus, prosenttiosuus koko liikevaihdosta;
- omavaraisuusaste;
- oman pääoman tuotto;
- henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna, keskimäärin;
- nettovelkaantumisaste; ja
- velkaantumisaste.

Lisätietoja Vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittämisen syistä ja tarkat laskukaavat on esitetty kohdassa ”*Eräitä konsernitilinpäätöstietoja*”.

Duell esittää Vaihtoehtoisia tunnuslukuja lisätietona FAS:n mukaisesti laadituissa konsernin tuloslaskelmissa, konsernin taseissa ja konsernin rahavirtalaskelmissa esitetyille tunnusluville. Duellin näkemyksen mukaan Vaihtoehtoiset tunnusluvut antavat merkittävää Duellia koskevaa lisätietoa johdolle ja sijoittajille, arvopaperianalyytikoille ja muille tahoille Duellin toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista ja ovat usein analyttikojen, sijoittajien ja muiden tahojen käyttämiä.

Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi tarkastella erillisenä FAS:n mukaisista tunnusluvuista tai FAS:n mukaisesti määriteltyjä tunnuslukuja korvaavina tunnuslukuina. Kaikki yhtiöt eivät laske Vaihtoehtoisia tunnuslukuja yhdenmukaisella tavalla, ja siksi tässä Esitteessä olevat Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden esittämien samannimisten tunnuslukujen kanssa. Tässä Esitteessä esitetyt Vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia.

Muita historiallisia taloudellisia tietoja

Tämä Esite sisältää lisäksi eräitä Duellin historiallisia taloudellisia tietoja ja Vaihtoehtoisia tunnuslukuja 31.8.2021, 31.8.2020 ja 31.8.2019 päättyneiltä tilikausilta. Esitetyt taloudelliset tiedot ja Vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat peräisin tai laskettu FAS:n mukaisesti 31.8.2021, 31.8.2020 ja 31.8.2019 päättyneiltä tilikausilta laadituista tilitarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, jotka laadittiin Yhtiölle sen aiemmalla nimellä Sponbike Oy.

Kolmansilta osapuolilta peräisin olevia tietoja

Tämä Esite sisältää Duellin markkina-asemaa koskevia arvioita, joita ei voida kerätä markkinatutkimuslaitosten julkaisuista tai mistään muista itsenäisistä lähteistä. Monissa tapauksissa sellaisesta tiedosta ei ole julkisesti saatavilla olevaa tietoa esimerkiksi toimialajärjestöiltä, viranomaisilta tai muilta organisaatioilta ja instituutioilta. Yhtiö uskoo, että tähän Esitteeseen sisällytetyt sen sisäiset arviot markkinatiedoista ja niistä peräisin olevista tiedoista auttavat antamaan sijoittajille paremman ymmärryksen Duellin toimialasta sekä sen asemasta tällä toimialalla. Vaikka Yhtiö uskoo, että sen sisäiset markkina-arviot ovat käypiä arvioita, kukaan ulkopuolinen asiantuntija ei ole niitä tarkistanut tai vahvistanut, eikä Yhtiö voi taata, että ulkopuolinen asiantuntija käyttäessään erilaisia menetelmiä saavuttaisi tai muodostaisi samat tulokset.

Tiettyjä muita tietoja

Tässä Esitteessä esitetyt taloudelliset tiedot on pyöristetty. Näin ollen tietyissä tilanteissa sarakkeen tai rivin lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua.

Kaikki tämän Esitteen viittaukset ”euroon” ovat viittauksia EU:n talous- ja rahaliiton rahayksikköön, viittaukset ”**Englannin puntaan**” ovat viittauksia Ison-Britannian ja Pohjois-Irlannin Yhdistyneen kuningaskunnan rahayksikköön, viittaukset ”**Kanadan dollariin**” ovat viittauksia Kanadan rahayksikköön, viittaukset ”**Norjan kruunuun**” ovat viittauksia Norjan kuningaskunnan rahayksikköön, viittaukset ”**Ruotsin kruunuun**” ovat viittauksia Ruotsin kuningaskunnan rahayksikköön, viittaukset ”**Uteen Taiwanin dollariin**” ovat viittauksia Taiwanin rahayksikköön, viittaukset ”**Tanskan kruunuun**” ovat viittauksia Tanskan kuningaskunnan rahayksikköön ja viittaukset ”**Yhdysvaltain dollariin**” ovat viittauksia Yhdysvaltojen rahayksikköön.

OSAKEANTIIN LIITTYVIÄ TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ

Osakeannin Täsmäytyspäivä.....	4.12.2023
Osakeannin merkintäaika alkaa	7.12.2023
Kaupankäynti Merkintäoikeuksilla alkaa First North Growth Market -markkinapaikalla.....	arviolta 7.12.2023
Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla alkaa First North Growth Market -markkinapaikalla	8.12.2023
Kaupankäynti Merkintäoikeuksilla päättyy First North Growth Market -markkinapaikalla	15.12.2023
Osakeannin Merkintäaika päättyy ja käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina	21.12.2023
Tiedote Osakeannin alustavasta tuloksesta	arviolta 27.12.2023
Tiedote Osakeannin lopullisesta tuloksesta	arviolta 29.12.2023
Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla päättyy First North Growth Market -markkinapaikalla .	arviolta 2.1.2024
Tarjottavat osakkeet rekisteröidään Kaupparekisteriin	arviolta 2.1.2024
Osakeannissa merkityt Tarjottavat osakkeet kirjataan sijoittajien arvo-osuustileille.....	arviolta 3.1.2024
Kaupankäynti Tarjottavilla osakkeilla alkaa First North Growth Market -markkinapaikalla	arviolta 3.1.2024

OSINGOT JA OSINKOPOLITIikka

Yhtiön hallitus vahvisti vuonna 2021 osinkopolitiikan, jonka mukaan Yhtiö pyrkii jakamaan vuosittain kasvavaa osinkoa, joka on vuositasolla määrältään yhteensä vähintään 30 prosenttia sen raportoidusta tilikauden tuloksesta. Yhtiön hallitus arvioi jaettavan osingon ja Duellin kasvuun sijoitettavien varojen määrän välisen tasapainon vuosittain ja tekee tämän arvion perusteella esityksen jaettavan osingon määrästä, joka voi yksittäisenä vuonna poiketa merkittävästi osinkopolitiikan mukaisesta tavoitetasosta.

Yhtiön varsinainen yhtiökokous päätti 5.12.2023, että 31.8.2023 päättyneen tilikauden osalta ei makseta osinkoa. Yhtiö ei maksanut osinkoa 31.8.2022 päättyneen tilikauden osalta. Yhtiö ei ole maksanut osinkoa osinkopolitiikan vahvistamisen jälkeen. Katso kohdat ”*Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen*” ja ”*Osakkeet ja osakepääoma—Osakkeenomistajien oikeudet—Osingot ja muu varojen jakaminen*”.

Yhtiön mahdollinen osinkojen maksu, niiden määrä ja ajoitus riippuvat kuitenkin useista seikoista, kuten Duellin pääomarakenteesta, tulevasta liikevaihdosta, voitosta, taloudellisesta asemasta, yleisistä taloudellisista ja liiketoiminnallisista olosuhteista ja tulevaisuudennäkymistä; Yhtiön tytäryhtiöiden kyvystä jakaa osinkoja tai muuten siirtää varoja Yhtiöön; ja muista sellaisista seikoista, joita Yhtiön hallitus saattaa pitää merkityksellisinä.

Yhdenkään vuoden osalta ei voi olla varmuutta osingonjakopäätöksen tekemisestä. Mikäli osingonjakopäätös tehdään, ei voi olla varmuutta siitä, että osingon määrä tai osingonmaksusuhde on edellä kuvatun mukainen. Tämän lisäksi tietynä vuonna maksettu osinko ei anna viitteitä osingonmaksusta seuraavina vuosina. Mikäli osinkoa jaetaan, kaikki Osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon.

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeille mahdollisesti maksettavaa osinkoa maksetaan yleensä kerran vuodessa. Osinkoa voidaan maksaa ja vapaata omaa pääomaa muutoin jakaa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrästä yhtiön hallituksen ehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen voi perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen edellyttäen, että yhtiökokous on vahvistanut tämän tilinpäätöksen. Jos yhtiöllä on lain tai sen yhtiöjärjestyksen nojalla velvollisuus valita tilintarkastaja, tilinpäätöksen tulee olla tilintarkastettu. Osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen edellyttää, että sitä on kannattanut yli puolet yhtiön yhtiökokouksessa annetuista äänistä. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonmaksusta ja muusta vapaan oman pääoman jakamisesta. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä ei voi ylittää yhtiökokouksen päättämää määrää. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä on rajoitettu osingonjaon tai muun vapaan oman pääoman jakamista koskevan päätöksen perusteena olevan yhtiön tilinpäätöksen osoittamien jakokelpoisten varojen määrään edellyttäen, että tilinpäätöksen laatimisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Varoja ei saa jakaa osinkoina tai muilla vapaan oman pääoman jakotavoilla, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan yhtiön maksukyvyttömyyden.

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset osakkeenomistajat ovat yleensä velvollisia maksamaan osinkotulosta lähdeveron. Lähdeverokanta on tällä hetkellä 20 prosenttia rajoitetusti verovelvolliselle yhteisölle maksetuista osingoista ja 30 prosenttia kaikille muille rajoitetusti verovelvollisille maksetuista osingoista. Verosopimukset, joissa Suomi on osapuolena, saattavat alentaa lähdeverokantaa. Kohdassa ”*Verotus*” esitetään yhteenveto tietyistä osakkeenomistajiin kohdistuvista veroseuraamuksista.

OSAKEANNIN SYYT JA HANKITTAVIEN VAROJEN KÄYTTÖ

Osakeannin syyt

Osakeannin tavoitteena on vahvistaa Duellin pääomarakennetta ja varmistaa sen kyky toteuttaa strategiaansa nykyisessä toimintaympäristössä, jota muovaavat korkea inflaatio, asiakaskysynnän heikentyminen ja yleisesti alhaisempi markkina-aktiiviteetti Venäjän hyökättyä Ukrainaan. Edellä mainittujen toimintaympäristön muutosten seurauksena Duellin kannattavuus on laskenut ja siten sen nettovelan suhde oikaistuun EBITDA:an on kasvanut (7,0 31.8.2023 ja 4,7 31.8.2022). Osakeannin tarkoituksena on lisäksi edesauttaa TranAmin hankintaan liittyvän jäljellä olevan kauppahinnan maksamista ja mahdollistaa Yhtiön kyky täyttää Muutetun lainasopimuksen (kuten määritelty jäljempänä) kovenanttiehdot. Osakeannin avulla Yhtiö pyrkii vahvistamaan tasettaan ja taloudellista asemaansa, jotta Yhtiö pystyisi paremmin hoitamaan rahoitusvelkojaan ja vahvistamaan liiketoiminnan kannattavuutta ja kassavirtoja. Osakeannin tavoitteena on lisäksi edesauttaa Yhtiön strategian toteuttamista, jolla pyritään laajentamaan toimintaa Euroopassa, parantamaan verkkokaupan asemaa ja kehittämään tuotemerkkivalikoimaa.

Tätä tarkoitusta varten osakkeenomistajien merkintäetuoikeuteen perustuvalla Osakeannilla, jossa lasketaan liikkeeseen enintään 1 008 000 642 Tarjottavaa osaketta merkintähintaan 0,02 euroa Tarjottavalta osakkeelta, pyritään keräämään noin 17,7 miljoonan euron nettovarot, millä varmistettaisiin Duellin kyky toimia muuttuneessa toimintaympäristössä ja toteuttaa strategiaansa.

Hankittavien varojen käyttö

Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 20,2 miljoonan euron bruttovarat ja noin 17,7 miljoonan euron nettovarot tarjoamalla Tarjottavia osakkeita merkittäväksi. Yhtiö pyrkii käyttämään Osakeannista saamansa nettovarot vahvistaakseen tasettaan lyhentämällä Lainasopimuksen mukaista velkaansa 2,5 miljoonalla eurolla, maksaakseen TranAmin hankintaan liittyvän jäljellä olevan kauppahinnan (noin 4,9 miljoonaa Englannin puntaa) arviolta kalenterivuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana ja edesauttaakseen Yhtiön strategian toteuttamista, jolla pyritään laajentamaan toimintaa Euroopassa, parantamaan verkkokaupan asemaa ja kehittämään tuotemerkkivalikoimaa. Yhtiön tarkoitus on priorisoida nykyisiä sisäisiä tehostamistoimenpiteitä kannattavuuden parantamisen ja tehokkaan nettokäyttöpääoman varmistamiseksi, eikä se priorisoi suurempia yritysostomahdollisuuksia ennen kuin toimintaympäristö tukee niitä paremmin.

PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin (i) toteutunut konsernitason pääomarakenne ja velkaantuneisuus 31.10.2023 ja (ii) konsernitason pääomarakenne ja velkaantuneisuus 31.10.2023 oikaistuna ottaen huomioon Osakeannista saadut nettovarot, TranAmin hankintaan liittyvän jäljellä olevan kauppahinnan ja Muutetun lainasopimuksen (kuten määrittely jäljempänä) mukaisen ylimääräisen 2,5 miljoonan euron lyhennyksen olettaen, että Osakeanti olisi toteutettu 31.10.2023, ja taulukon alaviitteissä mainitut erät. Sijoittajien tulee taulukkoa lukiessa huomioida, että Osakeannin toteutumisesta ei ole täyttä varmuutta.

Seuraava taulukko tulisi lukea yhdessä kohdan ”Eräitä konsernitilinpäätöstietoja” sekä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten kanssa.

	31.10.2023	
	Toteutunut	Oikaistu
	(tilintarkastamaton)	
	(tuhatta euroa)	
PÄÄOMARAKENNE		
Lyhytaikaiset korolliset velat (mukaan lukien pitkäaikaisen velan lyhytaikainen osuus)		
Taatut	–	–
Vakuudelliset	2 198	3 298 ⁽¹⁾
Takaamattomat / vakuudettomat	<u>6 094</u>	<u>514⁽²⁾</u>
Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä (mukaan lukien pitkäaikaisen velan lyhytaikainen osuus)	8 292	3 812
Pitkäaikaiset korolliset velat (pois lukien pitkäaikaisen velan lyhytaikainen osuus)		
Taatut	–	–
Vakuudelliset	43 826	40 226 ⁽¹⁾
Takaamattomat / vakuudettomat	–	–
Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä (pois lukien pitkäaikaisen velan lyhytaikainen osuus)	<u>43 826</u>	<u>40 226</u>
Oma pääoma		
Osakepääoma	80	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	32 887	53 087 ⁽³⁾
Edellisten tilikausien kertyneet voittovarot	3 825	3 825
Tilikauden voitto (tappio)	-1 292	-3 792 ⁽³⁾
Oma pääoma yhteensä	<u>35 500</u>	<u>53 200</u>
Oma pääoma ja korolliset velat yhteensä	<u>87 618</u>	<u>97 238</u>
NETTOVELKAANTUNEISUUS		
Rahat ja pankkisaamiset	<u>5 727</u>	<u>15 347⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾</u>
Likviditeetti (A)	5 727	15 347
Lyhytaikaiset korolliset velat (mukaan lukien velkainstrumentit, mutta pois lukien pitkäaikaisen velan lyhytaikainen osuus)	6 094	514
Pitkäaikaisen velan korollinen lyhytaikainen osuus	<u>2 198</u>	<u>3 298</u>
Lyhytaikainen velkaantuneisuus yhteensä (B)	8 292	3 812
Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus (C=B-A)	2 565	-11 535
Pitkäaikaiset korolliset velat (pois lukien velkainstrumenttien lyhytaikainen osuus)	43 826	40 226
Velkainstrumentit	–	–
Pitkäaikainen muu velka	–	–
Pitkäaikainen velkaantuneisuus yhteensä (D)	<u>43 826</u>	<u>40 226</u>
Nettovelkaantuneisuus yhteensä (C+D)	<u>46 392</u>	<u>28 692</u>

- (1) Yhtiö lyhentää Muutetun lainasopimuksen puiteissa Osakeannista saatavilla nettovaroilla lainoja rahoituslaitoksille ylimääräisen 2 500 tuhatta euroa. Tämän lisäksi Lainasopimuksen bullet-muotoinen laina muuttuu lyheneväksi lainaksi, jota Yhtiö lyhentää 1 100 tuhatta euroa vuodessa tasalyhennyksin puolen vuoden välein. Vakuudellisista pitkäaikaisista lainoista on oikaistu 1 100 tuhatta euroa vakuudellisiin lyhytaikaisiin lainoihin.
- (2) Yhtiö maksaa Osakeannista saatavilla nettovaroilla TranAmin hankintaan liittyvän jäljellä olevan kauppahinnan. Oikaistussa pääomarakenteessa on oikaistu lyhytaikaisten korollisten velkojen osalta 5 580 tuhatta euroa. Vastaavasti 5 580 tuhatta euroa on vähennetty rahoista ja pankkisaamisista.
- (3) Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 20,2 miljoonan euron bruttovarat. Osakeannista saatavat bruttovarat parantavat Yhtiön pääomarakennetta kasvattamalla Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoa sekä rahoja ja pankkisaamia vastaavalla määrällä. Sekä rahoja ja pankkisaamia että tilikauden tappiota on oikaistu Osakeantiin liittyvillä kuluilla (arviolta 2,5 miljoonaa euroa), jotka syntyvät ja kirjataan kuluksi 31.8.2023 päättyneen tilikauden jälkeen.

Yhtiön taseeseen ei ole kirjattu varauksia 31.10.2023. Yhtiön taseen ulkopuoliset vuokra- ja leasingvastuut olivat 31.10.2023 10 880 tuhatta euroa. Yhtiön korkosuojausten kohdearvo oli 31.10.2023 4 007 tuhatta euroa, jonka käypä arvo oli 35 tuhatta euroa. Yhtiön valuuttasuojausten kohdearvo oli 31.10.2023 2 835 tuhatta euroa, jonka käypä arvo oli 21 tuhatta euroa. Lisätietoja Yhtiön vastuusitoumuksista on esitetty tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyssä Tilintarkastetussa konsernitilinpäätöksessä 2023.

Yhtiön pääomarakenteessa ja velkaantuneisuudessa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.10.2023 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Käyttöpääomaa koskeva lausunto

Duellin arvion mukaan sen käyttöpääoma riittää vähintään 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä. Duellin arviossa on otettu huomioon Osakeannilla kerättävät noin 17,7 miljoonan euron nettovarat, jotka perustuvat peruuttamattomiin Merkintäsitoumuksiin ja Merkintätakaukseen.

OSAKEANNIN EHDOT

Yleistä Osakeannista

Duell Oyj:n (**”Duell”** tai **”Yhtiö”**) ylimääräinen yhtiökokous valtuutti 30.11.2023 Yhtiön hallituksen päättämään uudesta enintään 2 500 000 000 osakkeen osakeannista. Osakeannissa Yhtiön osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä uusia osakkeita samassa suhteessa kuin he ennestään omistavat Yhtiön osakkeita. Lisäksi ylimääräinen yhtiökokous valtuutti Yhtiön hallituksen päättämään muista osakeannin ehdoista. Yhtiö aikoo käyttää Osakeannista (kuten määritelty jäljempänä) saatavat noin 17,7 miljoonan euron nettovarot vahvistaakseen tasettaan lyhentämällä Nordea Bank Oyj:n kanssa alun perin 29.7.2021 päivätyn lainasopimuksen (muutoksineen) mukaista velkaansa 2,5 miljoonalla eurolla, maksaakseen Tran-Am Ltd:n hankintaan liittyvän jäljellä olevan kauppahinnan (noin 4,9 miljoonaa Englannin puntaa) arviolta kalenterivuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana ja edesauttaakseen Yhtiön strategian toteuttamista, jolla pyritään laajentamaan toimintaa Euroopassa, parantamaan verkkokaupan asemaa ja kehittämään tuotemerkkivalikoimaa.

Yhtiön hallitus päätti 30.11.2023 ylimääräisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella laskea liikkeeseen enintään 1 008 000 642 Yhtiön uutta osaketta (**”Tarjottavat osakkeet”**) osakkeenomistajien merkintäetuoikeuteen perustuvassa maksullisessa osakeannissa (**”Osakeanti”**) näiden ehtojen mukaisesti.

Osakeannin seurauksena ja olettaen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti, Yhtiön osakkeiden (**”Osakkeet”**) kokonaismäärä nousee 30 545 474 Osakkeesta enintään 1 038 546 116 Osakkeeseen. Olettaen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti, Tarjottavat osakkeet vastaavat noin 97,1 prosenttia kaikista liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista Osakkeista ja äänistä Osakeannin toteuttamisen jälkeen.

Merkintäoikeudet

Osakeannin täsmäytyspäivä on 4.12.2023 (**”Täsmäytyspäivä”**). Osakkeenomistajat, jotka on rekisteröity Euroclear Finland Oy:n (**”Euroclear Finland”**) ylläpitämään Duellin osakasluetteloon Täsmäytyspäivänä saavat yhden (1) arvo-osuusmuotoisen merkintäoikeuden (**”Merkintäoikeus”**) jokaista osakkeenomistajan Täsmäytyspäivänä omistamaa Yhtiön nykyistä osaketta (**”Nykyinen osake”**) kohden. Duellin hallussa oleville omille Osakkeille ei allokoida Merkintäoikeuksia. Katso myös *”—Tiettyillä alueilla asuvat osakkeenomistajat”* jäljempänä.

Merkintäoikeudet kirjataan osakkeenomistajien arvo-osuustileille Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä 5.12.2023.

Kukin yksi (1) Merkintäoikeus oikeuttaa haltijansa merkitsemään kolmekymmentäkolme (33) Tarjottavaa osaketta Merkintähintaan (kuten määritelty jäljempänä) (**”Ensisijainen merkintäoikeus”**). Tarjottavien osakkeiden murto-osia ei anneta, eikä yksittäistä Merkintäoikeutta voi käyttää osittain. Sekä Merkintäoikeuksien haltijat että sijoittajat, joilla ei ole Merkintäoikeuksia, voivat antaa toimeksiannon sellaisten Tarjottavien osakkeiden merkitsemiseksi, joita ei ole merkitty Ensisijaisen merkintäoikeuden nojalla (**”Toissijainen merkintäoikeus”**). Ensisijaisen merkintäoikeuden ja Toissijaisen merkintäoikeuden perusteella merkitsemättömät Tarjottavat osakkeet tullaan allokoimaan annetun Merkintätakauksen (kuten määritelty jäljempänä) mukaisesti. Katso myös *”—Tiettyjen osakkeenomistajien osallistuminen Osakeantiin ja merkintätakaus”* ja *”—Ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Tarjottavien osakkeiden allokaatio”* jäljempänä.

Merkintäoikeuksien odotetaan olevan julkisen kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n (**”Nasdaq Helsinki”**) ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla (**”First North Growth Market -markkinapaikka”**) 7.12.2023–15.12.2023.

Merkintäajan (kuten määritelty jäljempänä) päättymisen jälkeen käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat ja ne poistetaan niiden haltijan arvo-osuustililtä ilman erillistä ilmoitusta. Jos Osakeanti peruutettaisiin, Merkintäoikeuksia ei enää voisi käyttää ja ne olisivat arvottomia. Katso myös *”—Merkintöjen hyväksyminen ja Osakeannin tuloksen julkistaminen”* ja *”—Muut asiat”* jäljempänä sekä *”Osakeannin järjestäminen”*.

Jotta Merkintäoikeuksien haltija ei menetä Merkintäoikeuden mahdollista arvoa hänen tulee joko:

- merkitä Tarjottavia osakkeita Merkintäoikeuksilla viimeistään 21.12.2023 merkitsijän tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti; tai
- myydä käyttämättömät Merkintäoikeudet viimeistään 15.12.2023.

Jos Merkintäoikeuteen oikeuttava Osake on pantattu tai sitä koskee muu rajoitus, Merkintäoikeutta ei välttämättä voi käyttää ilman pantinhaltijan tai muun oikeudenhaltijan suostumusta.

Tiettyjen osakkeenomistajien osallistuminen Osakeantiin ja Merkintätakaus

HC DL Holding Oy Ab (Hartwall Capital Oy Ab:n täysin omistama tytäryhtiö), jonka rekisteröity osoite on Pohjoisesplanadi 5, 00170 Helsinki (**”Hartwall Capital”**), Sponsor Fund IV Ky (Sponsor Capital Oy:n hallinnoima

rahasto), jonka rekisteröity osoite on Mannerheimintie 4, 00100 Helsinki, ja tietyt Sponsor Capital Oy:n toiminnassa mukana olevien henkilöiden määräysvallassa olevat yhtiöt, jotka edustavat yhteensä noin 37,5 prosenttia Nykyisistä osakkeista, ovat tietyin tavanomaisin ehdoin, kukin erikseen ja peruuttamattomasti, sitoutuneet merkitsemään Osakeannissa allokoitaviin Merkintäoikeuksiin perustuvaa suhteellista osuutta vastaavan määrän Tarjottavia osakkeita ja maksamaan niistä Merkintähinnan (kuten määriteltä jäljempänä) (joko itse ja/tai määräysvalta yhteisönsä toimesta) (kukin erikseen ”**Merkintäsitoumus**” ja yhdessä ”**Merkintäsitoumukset**”).

Hartwall Capital (”**Merkintätakaaja**”) on solminut Duellin kanssa etukäteismerkintätakauksen, jonka mukaisesti se on sitoutunut tietyin ehdoin merkitsemään Osakeannissa mahdollisesti merkitsemättä jääviä Tarjottavia osakkeita enintään 13,6 miljoonan euron edestä, sen antaman Merkintäsitoumuksen kattamien Tarjottavien osakkeiden lisäksi (”**Merkintätakaus**”). Katso ”*Osakeannin järjestäminen*”.

Se osuus Osakeannista, jota ei ole Merkintäsitoumuksilla katettu, on tietyin ehdoin täysimääräisesti taattu Merkintätakauksella.

Merkintähinta

Merkintähinta on 0,02 euroa Tarjottavalta osakkeelta (”**Merkintähinta**”).

Merkintähinta sisältää merkintäoikeusanneille tavanomaisen laskennallisen alennuksen, noin 32,4 prosenttia verrattuna teoreettiseen hintaan Merkintäoikeuden irtoamisen jälkeen perustuen Nykyisten osakkeiden päätöskurssiin First North Growth Market -markkinapaikalla Osakeantia koskevaa päätöstä edeltävänä kaupankäyntipäivänä (29.11.2023). Merkintähinta kirjataan Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Täsmäytyspäivä

Osakeannin Täsmäytyspäivä on 4.12.2023.

Merkintäaika

Merkintäaika alkaa 7.12.2023 kello 9.30 Suomen aikaa ja päättyy 21.12.2023 kello 16.30 Suomen aikaa (”**Merkintäaika**”). Yhtiön hallitus on oikeutettu jatkamaan Merkintäaikaa. Yhtiö tiedottaa mahdollisesta Merkintäajan jatkamisesta yhtiötiedotteella viimeistään 21.12.2023.

Merkintäpaikat (eli tilinhoitajat, omaisuudenhoitajat ja hallintarekisteröinnin hoitajat) voivat edellyttää asiakkailtaan merkintätoimeksiannon antamista tietyinä päivinä ja kellonaikana ennen Merkintäoikeuksien kaupankäynnin tai Merkintäajan päättymistä. Kyseiset päivämäärät ja kellonajat voivat erota Merkintäoikeuksien kaupankäynnin tai Merkintäajan päättymisestä.

Kaupankäynti Merkintäoikeuksilla

Merkintäoikeuksien haltijat voivat myydä Merkintäoikeutensa milloin tahansa Merkintäoikeuksien julkisen kaupankäynnin aikana. Julkisen kaupankäynnin Merkintäoikeuksilla odotetaan alkavan First North Growth Market -markkinapaikalla 7.12.2023 kello 10.00 Suomen aikaa ja se päättyy 15.12.2023 kello 18.30 Suomen aikaa. Merkintäoikeuksien hinta First North Growth Market -markkinapaikalla määräytyy markkinaehtoisesti. Merkintäoikeuksia voidaan myydä tai ostaa antamalla myynti- tai ostotoimeksianto omalle tilinhoitajalle, omaisuudenhoitajalle tai hallintarekisteröinnin hoitajalle.

Merkintäoikeuksien ISIN-tunnus First North Growth Market -markkinapaikalla on FI4000565619 ja kaupankäyntitunnus on ”DUELLU0123”.

Tarjottavien osakkeiden merkitseminen Merkintäoikeuksilla (Ensisijainen merkintäoikeus)

Suorarekisteröidyt osakkeenomistajat

Osakkeenomistaja voi osallistua Osakeantiin merkitsemällä Tarjottavia osakkeita arvo-osuustilillään olevilla Merkintäoikeuksilla ja maksamalla Merkintähinnan. Tämä ei kuitenkaan koske osakkeenomistajia, jotka asuvat tietyissä Rajoitetuissa maissa (kuten määriteltä jäljempänä). Osakkeenomistajat voivat joutua merkintänsä yhteydessä todistamaan, että he eivät ole Rajoitetussa maassa. Osakeantiin osallistuakseen osakkeenomistajan on annettava merkintätoimeksianto oman tilinhoitajansa tai omaisuudenhoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti. Mikäli osakkeenomistajan Merkintäoikeudet ovat osakesäästötillillä, jolla on rahavaroja osakesäästötillistä annetuin lain (680/2019, muutoksineen) 5 §:n mahdollistama enimmäismäärä 50 000 euroa, ei osakkeenomistajalla ole mahdollisuutta merkitä Tarjottavia osakkeita Merkintäoikeuksilla ennen kuin osakkeenomistaja on realisoinut osakesäästötillillään olevia muita sijoituksia.

First North Growth Market -markkinapaikalla ostettujen Merkintäoikeuksien haltijoiden on annettava merkintätoimeksiantonsa oman arvo-osuustilin tilinhoitajansa tai omaisuudenhoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti.

Hallintarekisteröidyt osakkeenomistajat

Niiden osakkeenomistajien ja muiden Osakeantiin osallistuvien sijoittajien, joiden Nykyiset osakkeet tai Merkintäoikeudet on rekisteröity hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin, on annettava merkintätoimeksiantonsa hallintarekisteröinnin hoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti tai, mikäli omistus on rekisteröity useammalle kuin yhdelle hallintarekisteröinnin hoitajalle, kullekin näistä. Merkintä ja maksu tulee tehdä hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti. Pankkien ja muiden hallintarekisteröinnin hoitajien tulee lukea ja noudattaa kohdassa ”*Tärkeitä tietoja*” ja kohdassa ”—*Tietyillä alueilla asuvat osakkeenomistajat*” jäljempänä esitettyjä rajoituksia. Pankit, omaisuudenhoitajat ja muut hallintarekisteröinnin hoitajat voivat joutua minkä tahansa tällaisen merkinnän yhteydessä todistamaan, etteivät osakkeenomistajat, joiden puolesta he hallinnoivat Nykyisiä osakkeita tai Merkintäoikeuksia, ole Rajoitetuissa maissa.

Yleistä

Merkinnät tulee antaa erikseen jokaisen arvo-osuustilin osalta. Puutteelliset tai virheelliset merkinnät voidaan hylätä. Mikäli merkintämaksua ei makseta näiden ehtojen mukaisesti tai maksu on puutteellinen, merkintä voidaan hylätä. Tällaisissa tilanteissa maksettu merkintämaksu palautetaan merkitsijälle. Palautettavalle määrälle ei makseta korkoa.

Käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina Merkintäajan päättyessä 21.12.2023 kello 16.30 Suomen aikaa.

Merkintäoikeuksilla merkityt Tarjottavat osakkeet kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille arviolta 3.1.2024.

Merkintöjen maksaminen

Osakeannissa merkittyjen Tarjottavien osakkeiden Merkintähinta on maksettava kokonaisuudessaan euroissa merkintätoimeksiannon antamisen yhteydessä tilinhoitajan tai omaisuudenhoitajan antamien ohjeiden mukaisesti.

Merkintä katsotaan tehdyksi vasta, kun merkintätoimeksianto on saapunut asianmukaiselle tilinhoitajalle tai omaisuudenhoitajalle ja Merkintähinta on maksettu kokonaisuudessaan.

Väliaikaiset osakkeet

Merkintäoikeuksien perusteella merkityt Tarjottavat osakkeet kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille Tarjottavia osakkeita vastaavina väliaikaisina osakkeina (**”Väliaikaiset osakkeet”**) sen jälkeen, kun merkintä on tapahtunut.

Jos Osakeanti peruutetaan, Merkintähinta palautetaan Väliaikaisten osakkeiden haltijoille. Palautettavalle määrälle ei makseta korkoa. Katso myös ”—*Merkintöjen hyväksyminen ja Osakeannin tuloksen julkistaminen*”, ”—*Merkintöjen peruminen*” ja ”—*Muut asiat*” jäljempänä sekä ”*Osakeannin järjestäminen*”.

Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Nykyisiin osakkeisiin (ISIN-tunnus FI4000513072, kaupankäyntitunnus ”DUELL”) sen jälkeen, kun Tarjottavat osakkeet on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin (**”Kaupparekisteri”**). Yhdistämisen odotetaan tapahtuvan arviolta 3.1.2024.

Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla

Väliaikaiset osakkeet ovat vapaasti siirrettävissä ja kaupankäynnin Väliaikaisilla osakkeilla First North Growth Market -markkinapaikalla omana osakelajinaan odotetaan tapahtuvan 8.12.2023 ja 2.1.2024 välisenä ajanjaksona kaupankäyntitunnuksella ”DUELLN0123”. Väliaikaisten osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000565627.

Tarjottavien osakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia (Toissijainen merkintäoikeus)

Tarjottavien osakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia osakkeenomistajan ja/tai muun sijoittajan toimesta tapahtuu antamalla merkintätoimeksianto ja samanaikaisesti maksamalla Merkintähinta merkitsijän tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteriin merkittyjen sijoittajien tapauksessa hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti. On mahdollista, että joidenkin tilinhoitajien kautta Toissijaiseen merkintäoikeuteen perustuvaa merkintää ei voi tehdä osakesäästötilin kautta. Tällöin osakkeenomistajan tulee tehdä toissijainen merkintä muun arvo-osuustilin kuin osakesäästötilin kautta.

Osakkeenomistajan ja/tai sijoittajan tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan tulee vastaanottaa merkintätoimeksianto ja maksu viimeistään 21.12.2023 tai sitä aikaisempaan ajankohtana tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti.

Jos tiettyyn arvo-osuustiliin liittyen annetaan useita merkintätoimeksiantoja, nämä toimeksiannot katsotaan yhdeksi arvo-osuustiliä koskevaksi toimeksiannoksi.

Ilman Merkintäoikeuksia merkityt Tarjottavat osakkeet kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille Osakkeina arviolta 3.1.2024.

Katso myös ”—Merkintöjen hyväksyminen ja Osakeannin tuloksen julkistaminen”, ”—Ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Tarjottavien osakkeiden allokaatio”, ”—Merkintöjen peruminen tietyissä tilanteissa” ja ”—Muut asiat” jäljempänä sekä ”Osakeannin järjestäminen”.

Merkintöjen hyväksyminen ja Osakeannin tuloksen julkistaminen

Yhtiön hallitus hyväksyy Merkintäoikeuksien perusteella ja näiden Osakeannin ehtojen sekä sovellettavien lakien ja määräysten mukaisesti tehdyt merkinnät arviolta 29.12.2023. Lisäksi Yhtiön hallitus hyväksyy jäljempänä kohdassa ”—Ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Tarjottavien osakkeiden allokaatio” esitettyjen allokaatioperiaatteiden mukaisesti ilman Merkintäoikeuksia ja näiden Osakeannin ehtojen sekä sovellettavien lakien ja määräysten mukaisesti tehdyt merkinnät. Yhtiön hallitus voi päättää olla hyväksymättä merkintöjä ja toteuttamatta Osakeantia, jos hallitus katsoo, että Osakeannin toteuttaminen ei ole Yhtiön edun mukaista. Tällöin Merkintähinta maksetaan takaisin Väliaikaisten osakkeiden haltijoille ja ilman Merkintäoikeuksia merkityistä Tarjottavista osakkeista maksettu Merkintähinta palautetaan merkitsijälle. Jos Osakeanti peruutetaan, Merkintäoikeuksia ei enää voi käyttää ja ne ovat arvottomia.

Duell julkistaa Osakeannin lopullisen tuloksen yhtiötiedotteella arviolta 29.12.2023.

Ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Tarjottavien osakkeiden allokaatio

Mikäli kaikkia Tarjottavia osakkeita ei ole merkitty Merkintäoikeuksien perusteella, Yhtiön hallitus päättää ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta seuraavasti:

- ensiksi niille, jotka ovat merkinneet Tarjottavia osakkeita myös Merkintäoikeuksien perusteella. Mikäli kyseiset merkitsijät ylimerkitsevät Osakeannin, allokaatio kyseisille merkitsijöille määräytyy arvo-osuustilikohtaisesti merkitsijän Tarjottavien osakkeiden merkintään käyttämien Merkintäoikeuksien lukumäärän mukaisessa suhteessa ja, mikäli tämä ei ole mahdollista, arpomalla;
- toiseksi niille, jotka ovat merkinneet Tarjottavia osakkeita ainoastaan ilman Merkintäoikeuksia, ja mikäli kyseiset merkitsijät ylimerkitsevät Osakeannin, allokaatio kyseisille merkitsijöille määräytyy arvo-osuustilikohtaisesti suhteessa Tarjottavien osakkeiden määriin, jotka kyseiset merkitsijät ovat merkinneet ja, mikäli tämä ei ole mahdollista, arpomalla; ja
- kolmanneksi Merkintätakaajalle Merkintätakauksen ehtojen mukaisesti. Merkintäaika Merkintätakaajan osalta päättyy 29.12.2023.

Mikäli ilman Merkintäoikeuksia merkittyjä Tarjottavia osakkeita ei allokoida merkintätoimeksiannossa mainittua määrää, saamatta jääneitä Tarjottavia osakkeita vastaava maksettu Merkintähinta palautetaan merkitsijälle arviolta alkaen 3.1.2024. Palautettavalle määrälle ei makseta korkoa.

Merkintöjen peruminen

Merkintäoikeuden käyttämistä tai Tarjottavien osakkeiden merkintää Toissijaisen merkintäoikeuden nojalla ei voi perua, eikä sitä voi muokata tai mitätöidä muutoin kuin alla esitetyn mukaisesti.

Jos Osakeantia koskevaa esitettä (**”Esite”**) täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti sellaisen merkittävän uuden seikan, olennaisen virheen tai olennaisen epätarkkuuden vuoksi, joka voi vaikuttaa Tarjottavien osakkeiden tai Väliaikaisten osakkeiden arviointiin, on sijoittajilla, jotka ovat merkinneet Tarjottavia osakkeita ennen täydennyksen julkaisemista, oikeus perua merkintänsä määräajassa. Määräajan kesto on vähintään kaksi (2) työpäivää alkaen täydennyksen julkaisemisesta. Perumisoikeuden edellytyksenä on lisäksi, että sellainen yllä mainittu merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus on käynyt ilmi tai havaittiin ennen Merkintäajan päättymistä tai perumisen kohteena olevien Tarjottavien osakkeiden tai Väliaikaisten osakkeiden kirjaamista merkitsijän arvo-osuustilille (sen mukaan, kumpi näistä tapahtuu ensin).

Merkintöjen perumiseen liittyvät menettelytavat julkistetaan yhtiötiedotteella samanaikaisesti Esitteen mahdollisen täydennyksen kanssa. Merkinnän mahdollisen perumisen tulee koskea sijoittajan tekemää merkintää kokonaisuudessaan. Perumisesta tulee ilmoittaa kirjallisesti sille tilinhoitajalle, omaisuudenhoitajalle tai hallintarekisteröinnin hoitajalle, jossa merkintätoimeksianto on tehty.

Merkinnän perumiseen oikeuttavan ajanjakson päätyttyä perumisoikeutta ei enää ole. Mikäli merkintä perutaan, maksettu Merkintähinta palautetaan merkitsijälle arviolta kahden pankkipäivän kuluessa perumisilmoituksesta. Palautettaville varoille ei makseta korkoa. Jos Merkintäoikeuden tai Väliaikaisen osakkeen haltija on myynyt tai muuten siirtänyt Merkintäoikeutensa tai Väliaikaiset osakkeensa, myyntiä tai siirtoa ei voi perua.

Tietyillä alueilla asuvat osakkeenomistajat

Merkintäoikeuksien antamiseen muissa maissa kuin Suomessa asuville Yhtiön osakkeenomistajille ja Tarjottavien osakkeiden antamiseen Merkintäoikeuksia käyttämällä henkilöille, jotka asuvat muissa maissa kuin Suomessa, voi vaikuttaa kyseisten maiden arvopaperilainsäädäntö. Tästä johtuen, tietyjä poikkeuksia lukuun ottamatta, osakkeenomistajat, joiden Nykyiset osakkeet on rekisteröity suoraan arvo-osuustilille ja joiden rekisteröity osoite on Yhdysvalloissa, Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hong Kongissa, Japanissa, Kanadassa, Singaporessa, Uudessa-Seelannissa tai missään muussa valtiossa, jossa osallistuminen Osakeantiin ei olisi sallittua ("**Rajoitetut maat**"), eivät välttämättä saa Merkintäoikeuksia ja eivät ole oikeutettuja merkitsemään Tarjottavia osakkeita. Yhtiön osakasluetteloon Suomessa rekisteröity kukin tällainen osakkeenomistaja voi pankin, hallintarekisteröinnin hoitajan, omaisuudenhoitajan tai muun rahoituksen välittäjän kautta, jossa sen Nykyiset osakkeet ovat säilytyksessä, myydä osan tai kaikki lukuunsa hallinnoiduista Merkintäoikeuksista siinä laajuudessa kuin sopimusjärjestelyt ja soveltuvat lait sallivat, ja saada myyntituotot (vähennettynä kuluilla) arvo-osuustililleen.

Kaupankäynti Tarjottavilla osakkeilla

Kaupankäynti Euroclear Finlandiin rekisteröidyillä Tarjottavilla osakkeilla alkaa First North Growth Market -markkinapaikalla arviolta 3.1.2024.

Osakkeenomistajien oikeudet

Tarjottavat osakkeet oikeuttavat haltijansa mahdolliseen osinkoon ja muuhun varojenjakeeseen sekä tuottavat muut osakkeenomistajan oikeudet Duellissa siitä alkaen, kun Tarjottavat osakkeet on rekisteröity Kaupparekisteriin arviolta 2.1.2024 sekä merkitty Euroclear Finlandin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon arviolta 3.1.2024. Kukin Tarjottava osake oikeuttaa omistajansa yhteen ääneen Duellin yhtiökokouksessa.

Maksut ja kulut

Tarjottavien osakkeiden merkinnästä ei peritä maksuja, eikä Tarjottavien osakkeiden merkinnästä peritä varainsiirtoveroa. Tilinhoitajat, omaisuudenhoitajat ja arvopaperivälittäjät, jotka toteuttavat Merkintäoikeuksia koskevia merkintätoimeksiantoja, saattavat periä näistä toimenpiteistä välityspalkkion omien hinnastojensa mukaisesti. Tilinhoitajat ja omaisuudenhoitajat voivat periä myös hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä. Katso myös "*Verotus*".

Sovellettava laki ja erimielisyyksien ratkaisu

Osakeantiin sovelletaan Suomen lakia. Osakeannista mahdollisesti aiheutuvat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Mikäli näiden ehtojen alkuperäisen suomenkielisen version ja englanninkielisen käännöksen välillä on eroavaisuuksia, suomenkielinen versio on ratkaiseva.

Muut asiat

Osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) 5 luvun 21 §:ssä tarkoitettut asiakirjat ovat nähtävillä Duellin internet-sivuilla osoitteessa sijoittajat.duell.eu/merkintaoikeusanti_2023.

Yhtiön hallitus päättää Osakeantiin liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä. Yhtiön hallitus voi päättää olla hyväksymättä merkintöjä, mukaan lukien Merkintäoikeuksien nojalla tehtyjä merkintöjä, jos hallitus katsoisi, että Osakeannin toteuttaminen ei enää olisi Yhtiön edun mukaista. Katso myös "*Osakeannin järjestäminen*".

Evli Oyj ("**Evli**"), jonka rekisteröity osoite on Aleksanterinkatu 19, 00100 Helsinki, toimii liikkeeseenlasku- ja maksuasiamiehenä Osakeannissa, eli se avustaa Yhtiötä eräissä Osakeantiin liittyvissä hallinnollisissa palveluissa. Se, että Evli toimii liikkeeseenlasku- ja maksuasiamiehenä ei itsessään tarkoita, että Evli pitäisi merkitsijää asiakkaanaan. Osakeannin osalta merkitsijää pidetään Evlin asiakkaana ainoastaan, jos merkitsijällä on jo olemassa oleva asiakassuhde Evlin kanssa. Johtuen siitä, että Evli ei pidä merkitsijää asiakkaanaan Osakeannin osalta, sijoituspalvelulain (747/2012, muutoksineen) sijoittajansuojasäännökset eivät sovellu Osakeantiin. Tämä tarkoittaa muun muassa sitä, että asiakasluokittelu tai soveltuvuusarviointi eivät kumpikaan tule sovellettavaksi Osakeannissa. Vastaavasti merkitsijä on henkilökohtaisesti vastuussa sen varmistamisesta, että hänellä on tarvittava kokemus ja tiedot ymmärtääkseen Osakeantiin liittyvät riskit.

Osakeannin merkitsijät luovuttavat henkilötietoja Evlille. Evlille luovutettuja henkilötietoja käsitellään tietojärjestelmissä siinä määrin kuin se on tarpeellista palveluiden tarjoamiseksi ja asioiden hallinnoimiseksi Evlissä. Henkilötietoja, jotka saadaan muulta osapuolelta kuin siltä asiakkaalta, johon käsittely liittyy, voidaan myös käsitellä. Henkilötietoja voidaan myös käsitellä Evlin kanssa yhteistyötä tekevien yhtiöiden ja organisaatioiden tietojärjestelmissä. Henkilötietojen

käsittelyä koskevaa tietoa on saatavilla Evliltä, joka myös vastaanottaa pyyntöjä henkilötietojen oikaisemiseksi. Evli voi saada osoitteisiin liittyviä tietoja Euroclear Finlandissa suoritettuna automaattisen tietojenkäsittelyn kautta.

Merkitsemällä Tarjottavia osakkeita Osakeannissa merkitsijä valtuuttaa tilinhoitajansa luovuttamaan välttämättömiä henkilötietoja, arvo-osuustilinsä numeron sekä merkintää koskevia yksityiskohtia osapuolille, jotka osallistuvat merkintätoimeksiannon tai Tarjottavien osakkeiden allokointiin ja selvitykseen.

LIIKETOIMINTA

Tämä osio sisältää tilastoja ja muita tietoja markkinoista, markkinoiden koosta ja markkinaosuuksista ja markkina-asemasta sekä muita Duellin liiketoimintaan liittyviä toimialatietoja. Tiedot perustuvat Duellin arvioihin, jotka perustuvat useisiin lähteisiin. Katso ”Eräitä seikkoja—Kolmansilta osapuolilta peräisin olevia tietoja”.

Yleiskatsaus

Duell on arvionsa mukaan yksi johtavista jakelijoista Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla Pohjoismaissa ja Baltiassa, ja sen toiminta on viime vuosina kasvanut myös muualla Euroopassa. Duell tarjoaa moottoripyörä-, ATV-maastoajoneuvo-, moottorikelkka-, polkupyörä- ja veneilytuotteita, kuten teknisiä osia ja varaosia sekä henkilökohtaisia tarvikkeita (esimerkiksi vaatteita ja varusteita), jälleenmyyjille usealla Euroopan markkinalla. Duell tarjoaa laajan valikoiman tuotteita kaikkien myyntikanaviensa kautta neljälle vuodenajalle kuudessa tuoteryhmässään: Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet, Onroad-/Offroad-moottoripyörien tekniset tuotteet, ATV-maastoajoneuvotuotteet, Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet, Polkupyörätuotteet ja Veneilytuotteet. Duellin suurimmat tuoteryhmät ovat Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet ja Onroad-/Offroad-moottoripyörien tekniset tuotteet, jotka yhteenlaskettuna muodostivat suurimman osan Duellin liikevaihdosta 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella. Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet ja Onroad-/Offroad-moottoripyörien tekniset tuotteet -tuoteryhmät muodostivat yhteensä noin 70 prosenttia Duellin liikevaihdosta 31.8.2023 ja 31.8.2022 päättyneillä tilikausilla.

Duellin tavoitteena on toimia maailman tunnetuimpien laadukkaiden moottoriurheilubrändien tuotteiden jakelijana kilpailukykyisillä hinnoilla ja täsmällisillä toimituksilla. Duell pystyy tarjoamaan jälleenmyyjille yli 550 brändin tuotevalikoimansa käsittäen noin 150 000 varastonimikettä, mikä mahdollistaa Duellin toimimisen keskitettynä tuotteiden tarjoajana (*one-stop-shop*), ja tarjoaa puolestaan brändien omistajille mahdollisuuden tavoittaa noin 8 500 jälleenmyyjää tämän Esitteen päivämääränä. Duell tarjoaa erilaisia moottoriurheilun teknisiin osiin ja varaosiin sekä henkilökohtaisiin varusteisiin keskittyneitä brändejä, kuten brändejä, jotka Duell luokittelee ”parhaiksi brändeiksi”, kuten Airoh, Alpinestars, Cardo, Continental, Dunlop, HJC, Michelin, Oakley, Pirelli, Rukka, Schubert, Scorpio ja Sena. Parhaiden brändien lisäksi Duell tarjoaa laajan valikoiman tuotteita noin 600 toimittajalta vastatakseen edullisempien tuotteiden kysyntään. Duell tarjoaa myös tuotteita, joita se hankkii suoraan valmistajilta ja myy omien tuotemerkkinsä alla täydentääkseen valikoimaansa. Omien tuotemerkkien osuus liikevaihdosta oli 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella 21,8 prosenttia ja 20,7 prosenttia 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella.

Duell on kasvanut 40 viime vuoden aikana autotalliyrityksestä yhdeksi johtavista jakelijoista Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla Pohjoismaissa ja Baltiassa, ja sen toiminta kasvaa myös muualla Euroopassa, jossa sillä on noin 8 500 aktiivista asiakasta eli asiakasta, joka on tehnyt ostoja edellisen 12 kuukauden aikana. Duell toimii Pohjoismaissa, Ranskassa, Alankomaissa, Yhdistyneessä kuningaskunnassa ja Saksassa toimittaen tuotteita yli 15 maahan. Duellin pääkonttori on Mustasaarella, jossa sillä on tällä hetkellä myös myyntitoimisto ja varasto. Lisäksi Duellilla on myyntitoimistot ja varastot Tampereella, Tranåsissa Ruotsissa, Veghelissä Alankomaissa, Le Cavalierissa Ranskassa ja New Miltonissa Yhdistyneessä kuningaskunnassa sekä myyntitoimistot Kongsvingerissä Norjassa ja Fredericiassa Tanskassa. Orgaanisen kasvun lisäksi Duellin tämänhetkinen asema Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinan onroad-moottoripyörä-, offroad-moottoripyörä-, ATV-maastoajoneuvo- ja moottorikelkkamarkkinasegmenteillä sekä polkupyörämarkkinasegmentillä on vahvistunut yritys- ja liiketoimintakauppojen ansiosta, ja Duell pyrkii osana pitkän aikavälin strategiaansa olemaan aktiivinen pirstaleisten Euroopan markkinoiden konsolidoinnissa.

Duellin liikevaihto oli 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella 118 832 tuhatta euroa ja 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella 123 991 tuhatta euroa, liikevoitto 1 041 tuhatta euroa 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella ja 4 904 tuhatta euroa 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella, ja oikaistu EBITA 4 594 tuhatta euroa 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella ja 8 726 tuhatta euroa 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella. Duellilla oli yhteensä 212 työntekijää 31.8.2023 ja 222 työntekijää 31.8.2022.

Historia

Oy Duell Bike-Center Ab (**”Duell Bike-Center”**) perustettiin vuonna 1983 Suomen länsirannikolla, ja yritys keskittyi alun perin moottoripyöräosien myyntiin kuluttajille. Vuonna 1989 Motorfirman Holger Duells SE liittyi sen osakkeenomistajaksi 33 prosentin omistusosuudella. Vuonna 1990 yrityksen vähittäiskauppatoiminta myytiin ja Duell Bike-Center jatkoi moottorikelkkojen, moottoripyörien ja mopojen varaosien, tarvikkeiden ja varusteiden jakelijana jälkimarkkinoilla ja alkoi edustaa suuria brändejä, kuten AGV:tä, IXS:ää, Scottia, Metzelerä ja Pirellä Suomessa. Vuonna 2013 Duell Bike-Center laajentui Ruotsiin perustamalla uuden yhtiön nimeltä SDBC Motor AB, ja vuonna 2014 se osti Garage 24:n moottoripyöräliiketoiminnan.

Vuonna 2018 suomalaisesta pääomasijoitusyhtiö Sponsor Capitalista tuli Duell Bike-Centerin osaomistaja. Vuonna 2019 Duell toteutti useita strategisia hankkeita, mukaan lukien strategian kehittäminen Pohjoismaiden ulkopuolisille markkinoille laajentumista varten, keskittyminen omien tuotemerkkien kehittämiseen ja yritys- ja liiketoimintakauppastrategian terävöittäminen. Vuonna 2019 Duell hankki Jofama AB:ltä ensimmäiset merkittävät moottoripyörävaatemerkinsä Halvarssonsin ja Lindstrandsin, mikä mahdollisti Duellin laajentumisen Euroopan markkinoille Pohjoismaiden ja Baltian ulkopuolella, avasi toimistot Yhdistyneessä kuningaskunnassa ja Norjassa ja perusti

myyntiorganisaation Keski-Eurooppaan. Samalla Duell myi hiihtovälineisiin keskittyneen liiketoimintansa. Duell vahvisti asemaansa moottoripyörä-, moottorikelkka- ja ATV-maastoajoneuvokomponenttien markkinasegmenttien johtavana toimittajana Pohjoismaiden jälkimarkkinoilla.

Vuonna 2021 Duell toteutti kaksi strategisesti tärkeää yrityskauppaa. Kesäkuussa 2021 Duell osti IGM:n, joka on moottoripyörävaatteiden, kypärien ja varusteiden maahantuoja ja jakelija, jolla on oma jälleenmyyjäverkosto Alankomaissa ja tytäryhtiönsä kautta Saksassa. Elokuussa 2021 Duell toteutti Tecno Globen oston, joka on ranskalainen noin 40 brändin huipputeknisten moottoripyörä- ja polkupyörätuotteiden jakelija, jolla on Ranskassa yli 3 000 aktiivista asiakasta.

Marraskuussa 2021 Duellin Osakkeet listattiin First North Growth Market -markkinapaikalle ("**Listautuminen**").

Joulukuussa 2021 Duell teki jakelusopimuksen Michelin Nordic AB:n ("**Michelin**") kanssa, joka on Duellin arvion mukaan liikevaihdolla mitattuna yksi maailman johtavista rengasvalmistajista, ja lisäsi moottoripyörien ja skoottereiden Michelin-renkaat Duellin valikoimaan Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa.

Helmikuussa 2022 Duell osti TMV:n, joka on tanskalainen motocross- ja offroad-tuotteiden jakelija, mikä mahdollisti Duellin laajentumisen motocross-markkinoille erityisesti Alankomaissa, Belgiassa ja Luxemburgissa (Benelux-maat) ja muualla Euroopassa.

Toukokuussa 2022 Duell toi markkinoille oman AMOQ MX -brändin valikoiman motocross-vaatteissa ja AMOQ-brändin lumisegmentissä.

Toukokuussa 2022 Duell osti PowerFactoryn, joka on Duellin arvion mukaan liikevaihdolla mitattuna yksi Suomen johtavista polkupyörien varaosien ja lisävarusteiden maahantuojusta ja tukkumyyjistä.

Maaliskuussa 2023 Duell osti TranAmin, joka on Duellin arvion mukaan liikevaihdolla mitattuna yksi Yhdistyneen kuningaskunnan johtavista korkealaatuisten moottoripyörävaatteiden ja varusteiden jakelijoista ja tukkumyyjistä, sekä toteutti 8,7 miljoonan euron suunnatun osakeannin TranAmin hankinnan rahoittamiseksi. Lisätietoa on esitetty kohdassa "*Pääomälähteet ja vieras pääoma—Vieras pääoma*" jäljempänä.

Viimeaikaiset tapahtumat

Duell ilmoitti 9.11.2023 suunnittelevansa arviolta 20 miljoonan euron täysimääräisesti taattua merkintäoikeusantia vahvistaakseen tasettaan ja tukeakseen strategiansa toteuttamista. Duell julkisti Osakeannin ehdot 30.11.2023.

Duell ilmoitti 9.10.2023 harkitsevansa merkintäoikeusantia ja kartoittavansa rahoitusvaihtoehtoja vahvistaakseen tasettaan ja tukeakseen strategiansa toteuttamista, jolla pyritään laajentamaan toimintaa Euroopassa, parantamaan verkkokaupan asemaa ja kehittämään tuotemerkkivalikoimaa. Alustavien suunnitelmien mukaan mahdollisen merkintäoikeusannin kokonaismäärä olisi enintään 20 miljoonaa euroa. Merkintäoikeusannin toteuttaminen ja ajankohta riippuivat markkinatilanteesta ja sen toteuttaminen oli ehdollinen muun muassa yhtiökokouksen antamalle osakeantivaltuutukselle, Finanssivalvonnan hyväksymän esitteen julkaisemiselle ja osakkeenomistajien riittävälle tuelle merkintäoikeusannin toteuttamiseksi.

Duell ilmoitti 29.9.2023, että Magnus Miemois (diplomi-insinööri) aloittaa Duellin operatiivisena johtajana ja varatoimitusjohtajana viimeistään 1.1.2024. Magnus siirtyy Duellille Lamor Corporation Oyj:stä, jossa hänellä on ollut vastuullaan Euraasian liiketoiminta sekä globaalin myynnin kehittäminen. Ennen Lamor Corporation Oyj:tä Miemois työskenteli Wärtsilä Oyj Abp:ssä useissa erilaisissa kansainvälisissä tehtävissä. Magnus tulee vastaamaan Duellin operatiivisesta toiminnasta ja siihen liittyvistä kehityshankkeista. Suunnitelma on, että Miemois siirtyy Duellin toimitusjohtajaksi vuoden 2024 aikana. Tämän yhteydessä nykyinen toimitusjohtaja Jarkko Ämmälä siirtyy Duellin kaupallisen johtajan rooliin vastuullaan avainasiakkaat, päätavarantoimittajat ja strategiset hankkeet.

Duell ilmoitti 20.9.2023 päivittäneensä tilikauden 2023 näkymää ja ohjeistusta ennakoitua alhaisemman kysynnän ja valuuttakurssimuutosten negatiivisen vaikutuksen vuoksi. Duell ilmoitti myös alentaneensa varastotasoa suunnitellusti tilikauden 2023 aikana, mikä on laskenut sen velkatasoa merkittävästi, ja tällä varastotasojen alentamisohjelmalla oli ollut positiivinen vaikutus Duellin kassavirtaan. Lisäksi Duell ilmoitti julkaisevansa tilinpäätöstitiedotteen 31.8.2023 päättyneeltä tilikaudelta 9.10.2023. Duell ilmoitti, että sen uusi näkymä ja ohjeistus 31.8.2023 päättyneelle tilikaudelle on seuraava:

"Markkinoiden epävarmuus ja heikko suhdanne jatkuvat. Inflaation jatkuminen ja yleinen markkinatilanne ovat laskeneet kuluttajaluottamusta. Nämä tekijät heikentävät ennustettavuutta. Duell sopeuttaa liiketoiminnan kustannuksia vastaamaan ennakoitua alhaisempaa kysyntää. Duell jatkaa kasvustrategian toteuttamista epävarmasta markkinatilanteesta huolimatta.

Duell odottaa liikevaihdon olevan noin 118 miljoonaa euroa (124 miljoonaa euroa tilikaudella 2022) ja oikaistun EBITA:n olevan noin 4,5 miljoonaa euroa (8,7 miljoonaa euroa tilikaudella 2022) kuluvalle 31.8.2023 päättyvällä tilikaudella."

Duell ilmoitti 11.9.2023 saaneensa päätökseen kustannussäästöohjelman tehostamiseen ja liiketoiminnan kustannusten sopeuttamiseen ennakoitua alhaisempaan kysyntään liittyneet muutosneuvottelut Duell Bike-Centerissä Suomessa ja Duell AB:ssä Ruotsissa 7.9.2023. Duell odottaa saavuttavansa ohjelman avulla koko Konsernissa noin 1,0 miljoonan euron vuotuiset lisäkustannussäästöt, jotka toteutuvat pääsääntöisesti henkilöstökustannusvähennyksinä. Henkilöstövähennys Konsernissa oli yhteensä 11 henkilöä. Kustannussäästöohjelman säästöjen odotetaan toteutuvan pääsääntöisesti tilikaudella 2024. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”*Tivistelmä viimeaikaisista tiedotteista—Muutosneuvotteluihin liittyvät yhtiötiedotteet*”.

Duellin taloudellisessa asemassa ja taloudellisessa tuloksessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.8.2023 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Keskeiset vahvuudet

Duell uskoo, että muun muassa seuraavat tekijät ovat sen keskeisiä vahvuuksia ja kilpailuetuja:

Duellilla on hyvä asema suurilla ja suhteelliseen vakailla markkinoilla

Duell toimii Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla onroad-moottoripyörien, offroad-moottoripyörien, ATV-maastoajoneuvojen, moottorikelkkojen ja veneilyn markkinasegmenteillä. Lisäksi se toimii Euroopassa polkupyörien markkinasegmentillä. Duell määrittelee, että sen osoitettavissa oleva päämarkkina koostuu onroad- ja offroad-moottoripyörien varaosien, varusteiden ja tarvikkeiden markkinasegmenteistä Euroopassa, jonka se arvioi olevan arvoltaan noin 6 miljardia euroa vuonna 2023.

Duellin mukaan Moottoriurheilun jälkimarkkinat ovat suhteellisen vakaita talouden laskusuhdanteissa ja erittäin odottamattomissa tapahtumissa, kuten COVID-19-pandemian aikana, suuren olemassa olevan moottoripyörä- ja kuljettajakannan ansiosta, joka koostuu pääasiassa intohimoisista harrastajista, joiden kulutus liittyy pääasiassa varaosien kulumiseen ja henkilökohtaisiin tarvikkeisiin ja joihin ulkoiset tekijät eivät todennäköisesti vaikuta. Sen sijaan Moottoriurheilun jälkimarkkinoihin vaikuttavat eniten makrotaloudelliset tekijät, ja moottoripyörien omistajat todennäköisesti lykkäisivät talouden laskusuhdanteessa harkinnanvaraisia investointejaan moottoripyöriinsä, kuten parempien osien tai varusteiden hankintaa. Lisäksi kuluttajien vaatteiden ja muiden ei-välttämättömien tuotteiden ostot yleensä vähenevät ajanjaksoilla, jolloin kuluttajien käytettävissä oleviin varoihin kohdistuu haitallisia vaikutuksia tai taloudessa esiintyy epävarmuutta. Duell arvioi myös, että ATV-maastoajoneuvojen, moottorikelkkojen ja veneilykomponenttien markkinasegmentit ovat kasvaneet viime vuosina nopeammalla tahdilla kuin onroad-moottoripyörien ja offroad-moottoripyörien markkinasegmentit. Lisäksi Duell arvioi, että polkupyörien markkinasegmentti Euroopassa on kasvanut nopeammalla tahdilla kuin onroad-moottoripyörien ja offroad-moottoripyörien markkinasegmentit.

Duell uskoo, että sen osoitettavissa olevalla päämarkkinalla on meneillään asteittainen siirtyminen perinteisistä kivijalkamyymälöistä verkkokauppaan. Koska yksi Duellin strategisista painopisteistä on olla luotettava kumppani verkkokaupoille, Duell on hyvässä asemassa hyötyäkseen verkkokaupan odotetusta kasvusta. Duell uskoo olevansa verkkokaupoille luotettava kumppani verkkokauppojen kasvavalla kuluttajamyynnin markkinalla, sillä se pystyy tarjoamaan järjestelmäintegraatioiden mahdollistamat nopeat ja luotettavat tilausten käsittelyt, tuotteiden keskitetyn hankkimistavan (*one-stop-shop*), laajan tuotevaraston, kattavat tuotetiedot noin 150 000 varastonimikkeestä, dynaamiset ja joustavat toimitukset, noutopisteet sekä suoratoimitusmahdollisuudet.

Duell uskoo, että TranAmin hankinta vahvistaa Duellin jalansijaa suurilla Yhdistyneen kuningaskunnan markkinoilla, ja sen odotetaan tarjoavan alustan tulevaisuuden kasvulle. Lisäksi Duell uskoo, että PowerFactoryn hankinta paransi Duellin asemaa polkupyörien varaosissa ja tarvikkeissa Suomessa ja Ruotsissa. Tecno Globen hankinta mahdollisti Duellille pääsyn polkupyörien varaosien ja tarvikkeiden markkinasegmentille ja yhteyden yli 3 000 aktiiviseen asiakkaaseen Ranskassa sekä vahvisti Duellin asemaa entisestään Euroopan markkinoilla, erityisesti Ranskassa. Duell uskoo, että monet tekijät tukevat polkupyörien kasvavaa kysyntää, kuten vallitseva terveellisempää elämäntyyliä korostava trendi, yleinen kaupungistumisen trendi ja kielteinen suhtautuminen fossiilisia polttoaineita käyttäviin ajoneuvoihin.

Duell uskoo, että suurten jakelijoiden rooli kasvaa tulevina vuosina. Duell osallistuu markkinoiden konsolidointiin ja odottaa hyötyvänsä tästä trendistä. Jatkuva inflaatio ja yleinen talousympäristö ovat kuitenkin vaikuttaneet viime vuosina haitallisesti Duelliin isona jakelijana, joka ylläpitää merkittäviä varastoja. Lisätietoja on esitetty kohdissa ”*Riskitekijät—Duellin toimintaympäristöön liittyviä riskejä—Duell altistuu makrotaloudellisille riskeille ja muille makrotason trendeille, jotka voivat vähentää sen tuotteiden kysyntää*” ja ”*Riskitekijät—Duellin liiketoimintaan liittyviä riskejä—Duell ei välttämättä onnistu kysynnän ennakkoinnissa, varastonhallinnassa tai toimitushäiriöiden käsittelyssä, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan ja sen kannattavuuteen*”. Duell uskoo, että infrastruktuuriin, logistiikkaan ja teknologiaan vaadittavat merkittävät alkuinvestoinnit muodostavat suhteellisen korkeita esteitä uusien toimijoiden markkinoille pääsyyllä, mikä puolestaan pitää kilpailuympäristön vakaana.

Yksi johtavista jakelijoista Pohjoismaissa ja Baltiassa ja kasvava toiminta muualla Euroopassa

Duellin historia ulottuu vuoteen 1983, mistä lähtien se on rakentanut vahvoja suhteita sekä toimittajiensa että asiakkaidensa kanssa ja kasvanut yhdeksi johtavista Moottoriurheilun jälkimarkkinoiden jakelijoista Pohjoismaissa ja Baltiassa. Duellin laajentuminen Eurooppaan alkoi vuonna 2019, jolloin se kehitti markkinoillepääsystrategian Pohjoismaiden ulkopuolisille markkinoille. Vuonna 2019 Duell hankki ensimmäiset merkittävät vaatemerkinsä, Halvarssonsin ja Lindstrandsin, mikä mahdollisti Duellin laajentumisen Euroopan markkinoille Pohjoismaiden ja Baltian ulkopuolella, avasi toimistot Yhdistyneessä kuningaskunnassa ja Norjassa ja perusti myyntiorganisaation Keski-Eurooppaan. Samalla Duell myi hiihtovälineisiin keskittyneen liiketoimintansa. Sen lisäksi, että Duell on vahvistanut asemaansa Pohjoismaissa, Duell on toteuttanut strategiansa mukaisesti yhteensä kolme strategisesti tärkeää yrityskauppaa vuoden 2021 jälkeen Alankomaissa, Suomessa ja Yhdistyneessä kuningaskunnassa. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”—*Historia*” edellä. Duell suunnittelee keskittyvänsä kasvunsa kiihdyttämiseen Pohjoismaiden ulkopuolisilla markkinoilla ja pyrkii osana pitkän aikavälin strategiaansa osallistumaan aktiivisesti markkinoiden konsolidointiin.

Duell on arvionsa mukaan yksi johtavista jakelijoista Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla Pohjoismaissa ja Baltiassa, mikä muodostaa vankan perustan sen toiminnalle ja tarjoaa sille hinnoittelu- ja neuvotteluvoimaa suhteessa toimittajiin ja asiakkaisiin sekä mittakaavaetuja. Duell uskoo, että sen markkina-asema on erityisen vahva Suomen, Ruotsin ja Norjan markkinoilla. Oman arvionsa mukaan Duell on asiakkaiden lukumäärän ja liikevaihdon perusteella päässyt myös useille muille Euroopan markkinoille onnistuneesti. Duell uskoo, että se on omalla toimialallaan yksi harvoista yhtiöistä Euroopassa, joka on aidosti kansainvälinen toimija, jolla on laaja tuotevalikoima ja potentiaalia kasvaa Euroopassa entisestään kasvustrategiansa mukaisesti.

Duellin liikevaihdon ja kannattavuuden kasvu vuoteen 2021 asti on johtunut sen kasvustrategian onnistuneesta toteuttamisesta ja siitä, että Duell on keskittynyt vahvasti olemaan paras kumppani jälleenmyyjille ja brändien omistajille. Duellin liikevaihto kasvoi 238 prosenttia 1.10.2011–31.8.2021 välisenä aikana (Yhtiö on perustettu 3.8.2018, joten tätä edeltävältä ajanjaksolta on tarkasteltu Duell Bike-Centerin tilitarkastettuihin tilinpäätöksiin perustuvaa liikevaihtoa). Markkinat muuttuivat kuitenkin epävarmoiksi vuonna 2022 johtuen inflaation kasvusta, asiakaskysynnän heikentymisestä ja yleisesti alhaisemmasta aktiivisuudesta markkinoilla Venäjän hyökättyä Ukraina. Katso ”*Riskitekijät—Duellin toimintaympäristöön liittyviä riskejä—Duell altistuu makrotaloudellisille riskeille ja muille makrotason trendeille, jotka voivat vähentää sen tuotteiden kysyntää*”. Duell onnistui kasvamaan haastavista markkinaolosuhteista huolimatta, ja Duellin liikevaihdon kasvu oli 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella 61,5 prosenttia ja liikevaihdon orgaaninen kasvu oli 15,7 prosenttia. Talouden epävarmuus ja muutokset jälleenmyyjien ostokäyttäytymisessä vaikuttivat kuitenkin haitallisesti Duellin liikevaihtoon. Jatkuneet haastavat markkinaolosuhteet vaikuttivat Duellin liikevaihtoon 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella, ja liikevaihto laski 4,2 prosenttia. Haitallinen vaikutus koettiin voimakkaimmin maissa, joissa Duell on yksi johtavista jakelijoista, eli Pohjoismaissa ja Baltiassa. Liikevaihdon kasvu jatkui kuitenkin monissa muissa Euroopan maissa, joissa Duellilla on kilpailijoitaan pienempi markkinaosuus.

Laaja valikoima tunnettuja brändejä

Duellin brändivalikoimassa oli 31.8.2023 yli 550 brändiä sisältäen sekä ulkopuolisia brändejä että omia tuotemerkkejä. Brändivalikoimaa on laajennettu merkittävästi yrityskaupoilla, ja Duellin tarkoituksena on hallita ja optimoida brändivalikoimaansa brändistrategiansa mukaisesti. Katso ”—*Historia*” edellä ja ”—*Duellin strategia*” jäljempänä.

Jälleenmyyjille on yleensä edullisempaa tilata yhdeltä jakelijalta useiden sijaan. Duell uskoo, että jälleenmyyjät suosivat jakelijoita, jotka pystyvät varastoimaan ja tarjoamaan laajan brändivalikoiman keskitetysti (*one-stop-shop*). Hyviä brändejä kattavan valikoiman ylläpitäminen on kilpailuetu uusien asiakkaiden hankkimisessa ja vanhojen säilyttämisessä ja Duellin laaja keskitetty (*one-stop-shop*) brändivalikoima tekee siitä houkuttelevan kumppanin jälleenmyyjille. Duellin brändivalikoima on merkittävästi laajempi kuin sen suurilla kilpailijoilla Euroopassa. Duellin liikevaihto muodostui 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella pääasiassa Onroad-/Offroad-moottoripyörät -tuoteryhmässä, joka muodosti noin 60 prosenttia Duellin liikevaihdosta. Polkupyörätuotteet -tuoteryhmän osuutta Duellin liikevaihdosta ovat kasvattaneet yritysostot Ranskassa ja Suomessa, ja se on nyt toiseksi suurin tuoteryhmä. Polkupyörätuotteet -tuoteryhmän muodostama liikevaihto oli 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella 19 507 tuhatta euroa ja 13 610 tuhatta euroa 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella.

Duell ryhmittelee brändivalikoimasta huippubrändeihin, brändeihin ja omiin tuotemerkkeihin. Duellin mukaan huippubrändit ovat markkinoiden johtavia brändejä omissa kategorioissaan, joista joihinkin Duell on onnistunut saamaan yksinoikeuden. Muut ulkopuoliset brändit, joita ei luokitella huippubrändeiksi, keskittyvät enemmän tuotteisiin ja vähemmän brändin arvoon. Duell on rekisteröinyt omilla tuotemerkeillään myytävälle tuotteille tavaramerkkejä, kuten Halvarssonsin ja Lindstrandsin. Duell uskoo, että sen omat tuotemerkit tarjoavat Duellille pohjan, jonka avulla se pystyy entisestään kasvattamaan osuuttaan nykyisen asiakaskuntansa kuluttajavalinnoissa sen lisäksi, että ne ovat olennaisia laajennuttaessa uusille markkinoille ja uusille asiakassegmenteille kotimarkkinoilla mahdollistaen sellaisten tuotteiden lanseeraamisen, joita ei tällä hetkellä ole markkinoilla tarjolla tai joita myydään muiden brändien alla, joihin muilla jakelijoilla on yksinoikeudet. Duell uskoo lisäksi, että sen laaja keskitetty (*one-stop-shop*) brändivalikoima ja hyvin

varusteltu ainutlaatuinen tarjonta ja laaja brändivalikoima saavat jälleenmyyjät suosimaan Duellia suhteessa muihin jakelijoihin, jotka eivät pysty toimittamaan Duellin yksinoikeudella tarjoamia tuotteita.

Vahva arvolupaus brändeille ja jälleenmyyjille

Jakelijana Duell toimii brändien omistajien ja jälleenmyyjien välillä hankkien tuotteita brändien omistajien valikoimista ja jakaen tuotteet jälleenmyyjille, jotka myyvät ne loppuasiakkaille, jotka ovat pääasiassa kuluttajia. Duell pyrkii ylläpitämään vahvaa verkostoa, joka on suunniteltu tukemaan sen toiminnan kaikkia osa-alueita hankinnasta ja varastoinnista logistiikkaan ja myyntiin asti. Duellin mukaan monilla brändeillä ja valmistajilla ei ole tarvittavia resursseja toimittaa tuotteitaan kustannustehokkaasti jälleenmyyjille tai loppuasiakkaille, sillä tämä vaatisi merkittäviä investointeja myyntiin, varastoon, infrastruktuuriin ja logistiikkaan, markkinointiin ja tuotantolaitoksiin kilpailukykyisen jakeluverkoston rakentamiseksi tavalla, jota pysyminen jälleenmyyjien suosimana kumppanina edellyttää. Brändit ja valmistajat hyötyvät Duellin mittakaavasta ja pääsystä markkinoille, joille niiden olisi muutoin vaikea päästä. Duell uskoo, että mittakaavaedut ja laadukas palvelu sekä brändien omistajille että asiakkaille on tärkein tapa tuoda arvoa arvoketjun molempiin suuntiin (eli sekä brändien omistajille että jälleenmyyjille). Duell pystyy tarjoamaan jälleenmyyjille yli 550 brändin brändivalikoimansa käsittäen noin 150 000 varastonimikettä, mikä mahdollistaa puolestaan brändien omistajille mahdollisuuden tavoittaa noin 8 500 jälleenmyyjää tämän Esitteen päivämääränä. Duellin varastovalmiudet ja tehokkaat logistiikkatoiminnot tarjoavat mittakaavaetuja mahdollistaen kattavan varastoinnin brändien puolesta, mikä samalla varmistaa useiden brändien oikea-aikaisen saatavuuden mahdollistaen tuotteiden tarjoamisen keskitetysti (*one-stop-shop*) jälleenmyyjille. Duell uskoo, että sen kyky tilata suuria määriä tuotteita sekä varastoida paikallisesti tekee Duellista erittäin luotettavan ja varteenotettavan kumppanin brändien omistajille. Lisäksi Duell tarjoaa brändeille ja jälleenmyyjille myynti- ja jälkimarkkinointitukea sekä arvokkaita asiakasnäkemyksiä ja paikallista markkinatuntemusta.

Duell uskoo, että se on arvokas kumppani myös jälleenmyyjille, sillä se yhdistää erittäin hajanaista toimittajamarkkinaa. Duellin yleisenä myyntistrategiana on tarjota jälleenmyyjille laaja ja merkittävä tuotevalikoima kilpailukykyisin hinnoin keskitetysti (*one-stop-shop*), tehokkaalla sähköisellä tilausprosessilla ja riittävällä varastosaatavuudella sekä nopeat ja luotettavat toimitukset mahdollistavilla strategisesti sijoitetuilla varastoilla. Duellin PIM-alusta, joka on Duellin tuotetietojen hallintajärjestelmä, mahdollistaa tehokkaat kumppanuudet jälleenmyyjien kanssa, sillä ne saavat sitä kautta tehokkaasti suuren määrän tuotetietoa, joka on hyödyllistä erityisesti verkkokaupoille. Lisäksi Duell pystyy tukemaan jälleenmyyjä vastaamaan niiden asiakkaiden tarpeisiin erilaisilla logistiikkaratkaisuihin, kuten läpivirtaustermiinaaleilla ja ulkoisten logistiikkapalvelujen tarjoajien tekemillä suoratoimituksilla suoraan kuluttajille. Näiden valmiuksien ansiosta jälleenmyyjät voivat myydä enemmän saatavuuden ollessa hyvä, vähentäen samalla jälleenmyyjien tarvetta ylläpitää suuria varastoja. Näin ollen Duellilla on vahva arvolupaus sekä brändien omistajille että jälleenmyyjille.

Duellilla on vahva ja vakaa asema keskeisissä myyntikanavissa

Duellilla on laaja asiakaskunta Pohjoismaissa ja muualla Euroopassa, ja tämän Esitteen päivämääränä sillä on noin 8 500 aktiivista asiakasta eli asiakasta, joka on tehnyt ostoja edellisen 12 kuukauden aikana, mikä kuvastaa erittäin pirstaleista Moottoriturheilun jälkimarkkinaa sekä Duellin vahvaa markkina-asemaa. Duellin asiakaskunta muodostuu jälleenmyyjistä, jotka myyvät Duellin tuotteita loppuasiakkaille, jotka ovat pääasiassa kuluttajia. Duellin asiakaskunta on monipuolinen ja erittäin hajanainen, ja sen asiakkaisiin kuuluu sekä kivijalkamyymälöitä (eli vähittäiskaupat, erikoisliikkeet, korjaamot ja moottoriturheiluvalineiden valmistajat) että verkkokauppoja. Duell ei ole riippuvainen mistään yksittäisestä asiakkaasta tai asiakasryhmästä, ja Duell uskoo tämän parantavan sen neuvotteluvoimaa suhteessa jälleenmyyjiin. Duellin 10 suurinta asiakasta tuottivat noin 20 prosenttia ja kaksi suurinta asiakasta yhdessä noin 10 prosenttia Duellin liikevaihdosta 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella.

Duellin arvolupaus sekä kivijalkamyymälöille että verkkokaupoille on räätälöity eri kanavien tarpeiden tyydyttämiseksi. Duell on hankkinut kokemusta eri myyntikanavien vaatimuksiin vastaamisesta pitkäaikaisten asiakassuhteidensa ja vahvan paikallisen läsnäolonsa kautta. Duell on hyvässä asemassa verkkoympäristössä toimivien asiakkaidensa palvelemiseksi. Verkkokauppojen osuus Duellin liikevaihdosta 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella oli 29 302 tuhatta euroa muodostaen 24,7 prosenttia Duellin liikevaihdosta. Duell pyrkii olemaan verkkokaupoille luotettava kumppani verkkokauppojen kasvavalla kuluttajamyynnin markkinalla tarjoamalla järjestelmäintegraatioiden mahdollistamat nopeat ja luotettavat tilausten käsittelyt, tuotteiden keskitetyn hankkimistavan (*one-stop-shop*), kattavat tuotetiedot, dynaamiset ja joustavat toimitukset, noutopisteet sekä suoratoimitusmahdollisuudet. Duellin kattavat tuotetiedot noin 150 000 varastonimikkeestä mahdollistavat sen, että jälleenmyyjät voivat tehdä perusteltuja ostopäätöksiä useista erilaisista vaihtoehdoista.

Arvoketjun kriittiset osat ovat Duellin hallinnassa

Duell uskoo, että sen liiketoimintarakenne mahdollistaa toimimisen yhtenä johtavista jakelijoista Pohjoismaissa ja Baltiassa. Duellilla on kyvykyys huolehtia ja hallita arvoketjun hankintoja, varastointia, logistiikkaa, hinnoittelua ja myyntiä sisäisesti. Duellilla on monipuolinen toimittajakunta ja hankintaprosessi, joilla pyritään vastaamaan asiakkaiden kysyntään ja tarpeisiin. Duellin hankinnoista noin 40 prosenttia tehtiin sen 10 suurimmalta toimittajalta 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella.

Duell on pyrkinyt sijoittamaan varastonsa strategisesti palvelukseen sen ydinmarkkinoilla toimivia jälleenmyyjiä parhaalla mahdollisella tavalla. Tämän Esitteen päivämääränä Duellin varastot sijaitsevat Mustasaarella ja Tampereella, Tranåsissa Ruotsissa, Veghelissä Alankomaissa, Le Cavalierissa Ranskassa ja New Miltonissa Yhdistyneessä kuningaskunnassa. Duell uskoo, että toimitusten nopeus on jälleenmyyjien keskeinen ostokriteeri, sillä jälleenmyyjät suosivat jakelijoita, jotka kykenevät toimittamaan tuotteita täsmällisesti. Duellin strategisesti sijoitetut varastot tukevat tehokkaita toimituksia kaikille markkinoille läpi Euroopan. Duell uskoo lisäksi, että sen toimintaa tukevat teknologiat, kuten Duellin varastonhallintajärjestelmä, mahdollistavat ketterän logistiikan, joka on olennainen tekijä palveltaessa verkkokauppoja. Optimoidut toimitukset mahdollistavat sen, että noin 95 prosenttia Duellin jakelemista tuotteista voidaan toimittaa 24 tunnin sisällä niissä maissa, joissa Duellilla on oma logistiikkakeskus.

Duell ylläpitää kattavaa sen liiketoimintaa tukevista teknologioista koostuvaa infrastruktuuria. Teknologiset ratkaisut käsittävät PIM-alustan, tilausjärjestelmät, osto- ja ennustetyökalun, verkkokaupparatkaisun, myynti- ja ostoanalytiikan, varastonhallinnan, ja muita elektroniseen tiedonsiirtoon liittyviä osa-alueita, kuten suoratoimitukset ja tilausintegraation. Duell uskoo, että IT-infrastruktuuri on olennainen tekijä vastattaessa sekä perinteisten kivijalkamyymälöiden että verkkokauppojen vaatimuksiin. Esimerkiksi noin 90 prosenttia Duellin tuotetilauksista vastaanotettiin sähköisesti itsepalveluportaalien, kuten yritysmyyntin verkkokauppojen ja järjestelmäintegraatioiden, kautta 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella. Duellin mukaan itsepalveluportaalien implementointi tarjoaa jälleenmyyjille useita etuja, kuten muun muassa lukuisia kielivaihtoehtoja, jälleenmyyjäkohtaiset hinnastot, tilausten seurannan ja arvioitujen toimitusajat sekä hyödyllisiä tietoja Duellin myyntihenkilöstölle.

Duell uskoo, että sen vahvat paikalliset myyntitiimit ovat osaltaan edistäneet sen myynnin vahvaa kasvua viime vuosina. Duellilla oli 31.8.2023 noin 50 myyntihenkilöä ja edustajaverkosto, joka kattaa yli 15 maata, kuten esimerkiksi Suomen, Ruotsin, Ranskan, Yhdistyneen kuningaskunnan, Norjan, Tanskan, Alankomaat, Irlannin, Belgian, Espanjan, Saksan, Viron, Latvian, Liettuan, Tšekin tasavallan ja Slovakian. Duell uskoo, että paikallinen läsnäolo mahdollistaa asiakkaiden tarpeiden syvällisemmän ymmärtämisen tietyllä markkinalla ja auttaa identifioimaan uusia tuotteita ja brändejä. Lisäksi Duellin myyntitiimi tarjoaa jälleenmyyjille jatkuvaa markkinointitukea esimerkiksi moottoriurheilutiimien kumppanuuksien, jälleenmyyjäutiskirjeiden, verkkomarkkinoinnin sekä erilaisiin tapahtumiin osallistumisen kautta.

Osaava, kokenut ja intohimoinen johtoryhmä ja henkilöstö

Duellin johtoryhmällä on kattava ymmärrys Moottoriurheilun jälkimarkkinoista ja polkupyöräilyn jälkimarkkinoista sekä kokemusta liiketoiminnasta, johtamisesta ja rahoituksesta eri toimialoilla, kuten kuluttaja-, suunnittelu- ja rahoituspalveluissa. Duellin johtoryhmällä on myös merkittävää kokemusta yrityskauppojen toteuttamisesta ja ostettujen liiketoimintojen integroinnista. Duell uskoo, että sen johtoryhmän pitkäaikainen kokemus yhdessä muun osaavan ja intohimoisen henkilöstön kanssa on merkittävä kilpailuetu Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla. Duell uskoo, että sen henkilöstö on erittäin sitoutunut Duelliin sekä sen palvelemaan brändeihin ja jälleenmyyjiin, mitä kuvastaa Duellin henkilöstön pieni vaihtuvuus ja moottoriurheilua harrastavien työntekijöiden suuri osuus. Duellin henkilöstön vahva sitoutuminen, moottoriurheilutausta ja pitkä kokemus tukevat Duellin keskeisiä strategisia tavoitteita tulla jälleenmyyjien ja brändien omistajien parhaaksi kumppaniksi koko Euroopassa sekä vahvistaa sen markkina-asemaa olemassa olevilla markkinoilla, joilla Duell toimii.

Duellin strategia

Keskeiset tavoitteet ja strategiset painopisteet

Duellin keskeiset strategiset tavoitteet ovat (i) tulla jälleenmyyjien ja brändien omistajien parhaaksi kumppaniksi koko Euroopassa ja (ii) vahvistaa johtavaa markkinaosuuttaan Pohjoismaissa. Duellin keskeiset strategiset painopistealueet sen tavoitteiden saavuttamiseksi ovat seuraavat:

Tehostamistoimenpiteiden edistäminen ja kannattavuuden parantaminen

Duell on toteuttanut viime vuosina useita toimenpiteitä kustannuksien pienentämiseksi ja toiminnan tehostamiseksi, ja se voi toteuttaa lisätoimenpiteitä tulevaisuudessa. Sopeuttaakseen liiketoimintansa kustannukset ennakoitua alhaisempaan kysyntään Duell aloitti keväällä 2023 kustannussäästöohjelman, jolla pyritään parantamaan Duellin bruttokatetta ja optimoimaan varastotasojen edelleen vastaamaan markkinoilla vallitsevaa kysyntää. Duell ilmoitti 17.5.2023 tehostavansa kustannussäästöohjelmaansa parantaakseen kannattavuutta tavoitteena saavuttaa kustannussäästöt tilikauden 2024 aikana. Osana kustannussäästöohjelmaa Duell aloitti toukokuussa 2023 muutosneuvottelut Duell Bike-Centerissä Suomessa ja Duell AB:ssä Ruotsissa tavoitteenaan saavuttaa noin 1,0 miljoonan euron vuotuiset lisäkustannussäästöt Konsernissa pääasiassa henkilöstökustannusvähennyksinä. Muutosneuvottelut saatiin päätökseen syyskuussa 2023, ja henkilöstövähennys oli Konsernissa yhteensä 11 henkilöä. Duell voi edistää tehostamistoimenpiteitään jatkossakin toteuttamalla lisää kustannussäästötoimenpiteitä. Keskipitkällä aikavälillä Duellin tavoitteena on saavuttaa vähintään 13 prosentin EBITA-marginaali. Duellin oikaistu EBITA-marginaali oli 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella 3,9 prosenttia ja 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella 7,0 prosenttia.

Maantieteellinen laajentuminen

Maantieteellinen laajentuminen sisältää sekä orgaanisen että yritys- ja liiketoimintakauppoihin perustuvan laajentumisen uusilla ja nykyisillä maantieteellisillä markkinoilla. Duellin laajentumisstrategia on jaettu kunkin markkinan osalta sen markkina-aseman ja kasvutavoitteiden perusteella neljään kategoriaan. Neljä markkinakategoriaa ovat (i) korkean markkinaosuuden maat; (ii) matalamman markkinaosuuden maat; (iii) varhaisen vaiheen markkinat ja (iv) uudet markkinat, joissa ei vielä ole toimintaa. Duell ei kuitenkaan priorisoi suurempia yritysostomahdollisuuksia ennen kuin toimintaympäristö tukee niitä paremmin.

Korkean markkinaosuuden maissa, kuten Suomessa, Ruotsissa ja Baltiassa, Duell pyrkii kasvattamaan osuuttaan olemassa olevien asiakkaidensa ostosten kokonaismäärästä edistämällä hyviä suhteita asiakkaiden ja toimittajien kanssa, optimoimalla tilausten toimituksia sekä tarjoamalla laajan valikoiman brändejä ja tuotteita. Vaikka Duellin nykyinen strategia keskittyy sen olemassa oleviin tuotekategorioihin, Duell saattaa myös harkita laajentumista uusille lähituotesegmenteille, kuten vesiurheilu-, ruohonleikkuri-, puutarha- ja metsätuotteisiin.

Matalamman markkinaosuuden maissa, kuten Alankomaissa, Belgiassa, Ranskassa, Norjassa ja Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Duellilla on jo vahva asiakaskunta, mutta se uskoo, että markkinaosuutta voidaan kasvattaa houkuttelemalla uusia asiakkaita. Uusien asiakkaiden hankkimisen lisäksi Duell suunnittelee vahvistavansa olemassa olevia asiakassuhteitaan ja kasvattavansa osuuttaan asiakkaidensa ostosten kokonaismäärästä ristiinmyynnillä esimerkiksi lisäämällä maakohtaisiin tuotevalikoimiinsa olemassa olevia brändi- ja tuoteryhmiä.

Varhaisen vaiheen markkinoilla, kuten Saksassa, Tanskassa, Tšekin tasavallassa ja Espanjassa, Duellin strategisena painopisteenä on uusien asiakkaiden hankkiminen. Vaikka tällaisilla markkinoilla tavoitellaan kasvua pääasiassa orgaanisesti, tietyillä varhaisen vaiheen markkinoilla voi olla vahvoja paikallisia kilpailijoita. Tämän vuoksi läsnäoloa varhaisen vaiheen markkinoilla voidaan vahvistaa yritys- ja liiketoimintakaupoilla ja tällaiset yritys- ja liiketoimintakaupat voivat merkittävästi vauhdittaa Duellin odotettavissa olevaa kasvua kyseisillä markkinoilla. Siksi Duell keskittyy varhaisen vaiheen markkinoilla myös valmistelemaan strategisia yrityskauppoja ja analysoimaan potentiaalisia yritys- ja liiketoimintakauppa-kohteita. Duell ei kuitenkaan priorisoi suurempia yritysostomahdollisuuksia ennen kuin toimintaympäristö tukee niitä paremmin.

Kun tällä hetkellä meneillään olevat sisäiset tehostamistoimenpiteet on toteutettu, Duell jatkaa sellaisten uusien potentiaalisten markkinoiden identifioimista, joille se voi laajentaa toimintaansa. Uusilla markkinoilla, joilla Duellilla ei vielä ole toimintaa ja joilla jälleenmyyjien toiminta on vähäistä tai markkinat ovat hajanaiset, Duell keskittyy paikallisten liiketoimintakäytäntöjen ja markkinadynamiikan analysoimiseen kehittäen lopulta markkinoillepääsystrategian. Kokeneet maajohtajat, kuten sen muusta Euroopasta vastaava vienninkehitysjohtaja, ja myyntikanavat viereisillä markkinoilla sekä Duellin omien tuotemerkkien valikoima toimivat uusille markkinoille laajentumisen alustana. Potentiaaliset yritys- ja liiketoimintakauppa-kohteet identifioidaan usein esimerkiksi tapaamalla Duellin kilpailijoita ja luomalla suhteita potentiaalsiin kohteisiin messuilla ja tapahtumissa.

Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinat ovat erittäin hajanaiset ja Duell uskoo, että yritysyritys- ja liiketoimintakaupat tarjoavat jatkossakin mahdollisuuksia liiketoiminnan laajentamiseen. Kun tällä hetkellä meneillään olevat sisäiset tehostamistoimenpiteet on toteutettu, Duell suunnittelee jatkavansa Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinoiden analysointia ja seurainta, ja tämän Esitteen päivämääränä se on identifioinut vähintään 20 potentiaalista kohdetta. Duellin äskettäin toteuttama TranAmin hankinta on osoitus Duellin määrätietoisesta suhtautumisesta strategiseen laajentumiseen Euroopassa houkuttelevilla arvostustasoilla. Duell uskoo, että TranAmin hankinta vahvistaa Duellin jalansijaa Yhdistyneessä kuningaskunnassa, ja sen odotetaan tarjoavan alustan tulevalle kasvuille. Duellin kolmen viime vuoden aikana toteuttamien yritysostojen perusteella Duellin historiallisesti ostetuista yrityksistä maksama yritysarvon ja käyttökattteen suhdetta kuvaava hinnoittelukerroin on ollut keskimäärin noin kuusinkertainen. Duell uskoo, että sen proaktiivinen lähestymistapa ja erottuva yritys- ja liiketoimintakauppastrategia houkuttelevat yrittäjiä ja omistajia myymään liiketoimintansa Duellille. Suuremmissa liiketoimintaa täydentävissä yritys- ja liiketoimintakaupoissa, joissa kohteen liikevaihto ylittää 10–20 miljoonaa euroa, Duell voi kuitenkin harkita jopa hieman korkeampaa hinnoittelukerrointa, jos Duell katsoo tämän olevan perusteltua kohdeyrityksen liiketoiminnan arvonluontipotentiaali huomioiden. Historiallisesti Duell on rahoittanut pienemmät yritys- ja liiketoimintakaupat pääasiassa olemassa olevilla liiketoiminnan kassavirroilla, mutta suuremmissa yritys- ja liiketoimintakaupoissa Duell voi myös harkita vieraan ja oman pääoman ehtoisen rahoituksen yhdistelmää myyjien kannustamiseksi.

Verkkokauppakumppani

Duell uskoo, että sen osoitettavissa olevalla päämarkkinalla on meneillään asteittainen siirtyminen perinteisistä kivijalkamyymälöistä verkkokauppaan kuluttajien siirtyessä käyttämään verkkokanavia moottoriurheilun varaosien ja henkilökohtaisten varusteiden ostamiseen. Koska verkkokaupoilla on jossain määrin erilaiset vaatimukset kuin perinteisillä kivijalkamyymälöillä, Duellin kaltaiset jakelijat ovat mukauttaneet toimintansa vastatakseen asiakkaiden tarpeisiin, ja Duell tarjoaakin tuotteitaan kaikissa myyntikanavissa. Vaikka Duell uskookin, että perinteiset kivijalkamyymälät tarjoavat tällä hetkellä vakaan perustan myynnille, verkkokaupat tarjoavat merkittäviä kasvumahdollisuuksia, joita voidaan

hyödyntää tulevaisuudessa. Duell uskoo olevansa verkkokaupoille luotettava kumppani verkkokauppojen kasvavalla kuluttajamyynnin markkinalla, sillä se pystyy tarjoamaan järjestelmäintegraatioiden mahdollistamat nopeat ja luotettavat tilausten käsittelyt, tuotteiden keskitetyn hankkimistavan (*one-stop-shop*), kattavat tuotetiedot noin 150 000 varastonimikkeestä, dynaamiset ja joustavat toimitukset, noutopisteet sekä suoratoimitusmahdollisuudet. Duell tarjoaa myös yritysmyynnin verkkokauppoja ja järjestelmäintegraatioita, jotka mahdollistavat läpivirtaustermiinalit, suoratoimitukset, automatisoidut prosessit ja tilaukset sekä mahdollisuuden varastosaatavuuden reaaliaikaiseen tarkistamiseen. Lisäksi Duell pyrkii jatkuvasti parantamaan PIM-alustansa lisätäkseen tuotetietojen avoimuutta ja saumatonta kattavuutta. Duell pyrkii myös tukemaan tehokkaasti perinteisiä kivijalka-asiakkaita niiden siirtyessä verkkokauppaympäristöön sen lisäksi, että se tukee perinteisiä kivijalkamyymälöitä tarjoamalla palveluja paikallisesti ja markkinatietoja niiden paikallisella kielellä. Tukeakseen näitä tarpeita Duell investoi osana kasvustrategiaansa jatkossakin myyntitoimintoihinsa ja teknologiaan.

Brändivalikoiman kehittäminen

Duellilla on yli 550 brändin brändivalikoima. Duellin brändivalikoimaa on laajennettu yrityskaupoilla, ja samalla Duell on tehnyt strategisia päätöksiä huippubrändien tuomisesta brändivalikoimaansa. Duell kehittää brändivalikoimaansa jatkuvasti vastatakseen tarpeisiin ja kysyntään eri markkinoilla. Duell uskoo, että hiljattain toteutettu TranAmin hankinta vahvistaa Duellin jalansijaa Yhdistyneessä kuningaskunnassa, ja sen odotetaan tarjoavan alustan brändivalikoiman kehittämiseksi.

Duell aikoo jatkossakin keskittyä tuotevalikoimansa optimointiin seuraavan brändistrategian avulla:

- *Huippubrändien toimittajien houkuttelun jatkaminen vahvalla arvolupauksella.* Duell tarjoaa brändien omistajille mahdollisuuden tavoittaa noin 8 500 jälleenmyyjää, minkä lisäksi se tarjoaa kattavat varastointimahdollisuudet ja vahvat tukijärjestelmät läpi arvoketjun.
- *Muiden brändien tarjoaminen huippubrändien ohella.* Tällaiset muut brändit täydentävät Duellin tarjoomaa ja laajentavat sen valikoimaa eri hintapisteissä.
- *Duell harkitsee valikoivasti omien tuotemerkkien hankkimista, joita koskevat immateriaalioikeudet Duell omistaisi.* Omien tuotemerkkien hankkiminen erottaisi Duellin kilpailijoista, sillä muut toimittajat tai jakelijat eivät myisi kyseisiä brändejä.

Tulevaisuudennäkymät

Seuraavat tulevaisuudennäkymät sisältyvät Duellin 31.8.2023 päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen:

”Markkinoiden epävarmuus ja heikkous jatkuvat tilikaudella 2024. Inflaation jatkuminen ja yleinen haastava markkinatilanne ovat heikentäneet kuluttajien luottamusta ja kysyntää. Nämä tekijät heikentävät ennustettavuutta, ja sen perusteella Duell ei anna näkymää tilikauden 2024 liikevaihdosta.

Duell jatkaa kannattavuuden parantamisohjelmaansa ja suunnittelee pääomarakenteen vahvistamista tilikaudelle 2024. Duell arvioi oikaistun EBITA:n paranevan edellisvuoden tasosta.”

Keskeisimpiä ennusteisiin vaikuttavia tekijöitä, joihin Duell voi vaikuttaa, ovat Yhtiön kulujen mukauttaminen ja kustannusten hallinta, kyky vastata kysynnän muutoksiin ja onnistuminen varastonhallinnassa sekä tuotteiden hinnoittelussa. Duellin vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevat tekijät liittyvät erityisesti Duellin kilpailijoiden toimintaan, yleiseen talouskehitykseen, maailmanpoliittisen tilanteen kärjistymiseen, korkeaan inflaatioon ja korkotasoon ja näiden aiheuttaman mahdollisesti lisääntyvän epävarmuuden vaikutukseen Duellin tuotteiden kysyntään.

Edellä esitetyt lausumat sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia, eivätkä ne ole takeita Duellin tulevasta taloudellisesta kehityksestä. Duellin toteutunut tulos ja taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä tai niistä pääteltävästä tuloksesta ja taloudellisesta asemasta johtuen monista tekijöistä, joita on kuvattu kohdissa ”Eräitä seikkoja—Tulevaisuutta koskevat lausumat” ja ”Riskitekijät”. Duell kehottaa suhtautumaan tulevaisuutta koskeviin lausumiin varauksella. Edellä esitetyt lausumat on tehty ja laadittu sellaisella perusteella, joka on (a) vertailukelpoinen Duellin historiallisten taloudellisten tietojen kanssa ja (b) yhdenmukainen Duellin tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden kanssa.

Trendit

Duell ennakoi, että sen tarjoamien tuoteryhmien markkinakehitys jatkuu suotuisana pitkällä aikavälillä ja sen tarjoamien tuotteiden kysyntä on hyvä huolimatta tämänhetkisestä matalasta loppuasiakaskysynnästä ja markkinoiden heikommasta kasvusta. Lisäksi Duell uskoo, että sillä on houkuttelevaa potentiaalia lisäkasvuun Euroopassa ja nopeasti kasvavat verkkokaupat tarjoavat merkittäviä kasvumahdollisuuksia.

Edellä esitetyt lausumat sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia, eivätkä ne ole takeita Duellin tulevasta taloudellisesta kehityksestä. Duellin toteutunut tulos ja taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti tulevaisuutta

koskevissa lausumissa esitetystä tai niistä pääteltävästä tuloksesta ja taloudellisesta asemasta johtuen monista tekijöistä, joita on kuvattu kohdissa ”Eräitä seikkoja—Tulevaisuutta koskevat lausumat” ja ”Riskitekijät”. Duell kehottaa suhtautumaan tulevaisuutta koskeviin lausumiin varauksella.

Taloudelliset tavoitteet

Yhtiön hallitus on vahvistanut seuraavat keskipitkän aikavälin (3–5 vuotta) taloudelliset tavoitteet:

- *Kasvu:* liikevaihto 200–300 miljoonan euron välillä keskipitkällä aikavälillä, saavutetaan vuotuisen orgaanisen kasvun ja yritysostojen yhdistelmällä.
- *Kannattavuus:* oikaistu EBITA-marginaali vähintään 13 prosenttia keskipitkällä aikavälillä.
- *Velkaantuminen:* nettovelka suhteessa oikaistuun käyttökatteeseen välillä 2–3. Velkaantumisaste voi tilapäisesti ylittää tavoitealueen (esimerkiksi yritysostojen yhteydessä).
- *Osinkopolitiikka:* vuosittain kasvava osinko, joka on vuositasolla vähintään 30 prosenttia raportoidusta tilikauden tuloksesta.

Edellä esitetyt tavoitteet sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia eivätkä ne ole takeita Duellin tulevasta taloudellisesta suorituskyvystä. Duellin toteutunut tulos ja taloudellinen asema saattavat poiketa merkittävästi tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä tai niistä pääteltävästä tuloksesta ja taloudellisesta asemasta johtuen monista tekijöistä, joita on kuvattu kohdissa ”Eräitä seikkoja—Tulevaisuutta koskevat lausumat” ja ”Riskitekijät”. Duell kehottaa mahdollisia sijoittajia suhtautumaan varauksella tällaisiin tulevaisuutta koskeviin lausumiin.

Duellin liikevaihdon keskimääräinen vuotuinen kasvu oli 17 prosenttia 1.9.2019–31.8.2021 ja 24 prosenttia 1.9.2021–31.8.2023. Liikevaihdon kasvu oli positiivinen 31.8.2019, 31.8.2020, 31.8.2021 ja 31.8.2022 päättyneillä tilikausilla, mutta 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella liikevaihdon kasvu oli negatiivinen 4,2 prosenttia. Duellin oikaistu EBITA-marginaali oli 3,9 prosenttia 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella ja 7,0 prosenttia 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella. Duellin nettovelka suhteessa oikaistuun käyttökatteeseen oli 7,0 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella ja 4,7 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella. Yhtiön varsinainen yhtiökokous päätti 5.12.2023, että 31.8.2023 päättyneen tilikauden osalta ei makseta osinkoa. Yhtiö ei maksanut osinkoa 31.8.2022 päättyneen tilikauden osalta. Yhtiön osinkopolitiikka on vahvistettu vuonna 2021 eikä Yhtiö ole maksanut osinkoa osinkopolitiikan vahvistamisen jälkeen.

Toimintaympäristö

Johdanto

Duell toimii Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla onroad-moottoripyörien, offroad-moottoripyörien, ATV-maastoajoneuvojen, moottorikelkkojen ja veneilyn markkinasegmenteillä. Lisäksi se toimii Euroopassa polkupyörien markkinasegmentillä. Duell määrittelee kuitenkin sen osoitettavissa olevan päämarkkinan Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla koostuvan onroad-moottoripyörien ja offroad-moottoripyörien varaosien, varusteiden ja tarvikkeiden markkinasegmenteistä Euroopassa.

Duellin näkemyksen mukaan Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla on tiettyjä ominaispiirteitä, kuten suhteellisen korkeat markkinoille pääsyn esteet ja merkittävä pirstaloituminen. Duellin kilpailijoihin kuuluu suuria kansainvälisiä jakelijoita, suuria alueellisia jakelijoita ja pieniä paikallisia jakelijoita. Duell uskoo, että suurten jakelijoiden rooli kasvaa tulevina vuosina johtuen pääasiassa brändeille ja jälleenmyyjille tarjottavien mittakaavaetujen vuoksi. Duellin näkemyksen mukaan sen osoitettavissa olevalle päämarkkinalle pääsyyllä on suhteellisen korkeita esteitä. Erityisesti suuret yhtiöt, joilla on kattavat brändi- ja jälleenmyyjäverkostot, hyötyvät tietyistä kilpailueduista, joita uusien markkinoille tulijoiden ei ole helppo kopioida, kuten suurten ostomäärien tuomat edut hankinnoissa, paikallistuntemus, kyky hallita suuria varastoja, suurempi neuvotteluvoima, mittakaavaedut, omien tuotemerkkien ja/tai private label -tuotteiden tarjoamat mahdollisuudet, kilpailukykyisempi hinnoittelu ja mahdollisuus neuvotella yksinoikeussopimuksia brändien kanssa tietyillä markkinoilla. Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinat ovat erittäin pirstaloituneet, ja Duellin arvioiden mukaan niillä toimii seitsemän suurta kansanvälistä jakelijaa ja suuri määrä pienempiä paikallisia kilpailijoita.

Duell arvioi, että epävarmuus markkinoilla jatkuu ja jatkuva inflaatio heikentää kuluttajien luottamusta entisestään, mikä vaikuttaa Duellin liiketoimintaan.

Markkinatrendit ja -kasvutekijät

Moottoripyörä- ja kuljettajakanta

Duell uskoo, että moottoripyörien ja kuljettajien lukumäärän perusteella voidaan arvioida markkinoiden tulevaa kehitystä. Duellin kokemuksen perusteella Moottoriurheilun jälkimarkkinat ovat historiallisesti olleet kestäviä talouden laskusuhdanteissa, ja ne ovat kasvaneet tasaisesti rekisteröidyn moottoripyöräkannan kasvaessa. Duellin mukaan suuri

olemassa oleva moottoripyörä- ja kuljettajakanta, joka koostuu pääasiassa intohimoisista kuljettajista, joiden kulutus liittyy pääasiassa varaosien kulumiseen ja henkilökohtaisiin tarvikkeisiin ja joihin ulkoiset tekijät eivät todennäköisesti vaikuta, on vähentänyt talouden laskusuhdanteiden ja erittäin odottamattomien tapahtumien, kuten COVID-19-pandemian, vaikutusta Moottoriurheilun jälkimarkkinoihin. Duell uskoo, että Moottoriurheilun jälkimarkkinoihin vaikuttavat eniten makrotaloudelliset tekijät. Vaikka talouden laskusuhdanne ei luultavasti vaikuttaisi varaosien kysyntään, joka on yhteydessä ajokilometreihin, moottoripyörien omistajat todennäköisesti lykkäisivät talouden laskusuhdanteessa harkinnanvaraisia investointejaan moottoripyöriinsä, kuten parempien osien tai varusteiden hankintaa. Lisäksi kuluttajat yleensä vähentävät vaatteiden ja muiden harkinnanvaraisten tuotteiden ostoja ajanjaksoilla, jolloin käytettävissä oleviin varoihin kohdistuu haitallisia vaikutuksia tai taloudellinen tilanne on epävarma.

Rakenteellinen siirtyminen verkkokauppaan

Duell uskoo, että sen osoitettavissa olevalla päämarkkinalla on meneillään asteittainen siirtyminen perinteisistä kivijalkamyymälöistä verkkokauppaan kuluttajien siirryessä käyttämään verkkokanavia moottoriurheilun varaosien ja henkilökohtaisten varusteiden ostamiseen. Duell odottaa, että onroad- ja offroad-moottoripyörien varaosien ja henkilökohtaisten varusteiden verkkokaupparakennat kasvavat Euroopassa tulevina vuosina, kun taas onroad-moottoripyörien ja offroad-moottoripyörien varaosien ja henkilökohtaisten varusteiden kivijalkamarkkinat pienenevät Euroopassa. Duell uskoo, että verkkokaupan penetraation kasvu perustuu osittain siihen, että markkinat sopivat hyvin verkko-ostoksiin. Duellin kokemuksen perusteella erityisesti offroad-moottoripyörien markkinasegmentille on tunnusomaista nopeasti kuluvat tuotteet, minkä johdosta suurempi osa ostetuista tuotteista on samojen tuotteiden toistuvia ostoja. Toistuvat ostot vähentävät tarvetta miettiä tuotteen sopivuutta ja parantavat segmentin soveltuvuutta verkkokauppaan. Duell uskoo lisäksi, että moottoripyörien kuljettajat ovat erittäin intohimoisia kuluttajia, minkä johdosta he tuntevat tarpeensa paremmin tiettyihin muihin verkkokanavien kautta myytäviin tuoteryhmiin verrattuna. Lisäksi erikoistuotteita, joita on erityisesti offroad-moottoripyörissä ja varaosissa, voi olla vaikea löytää fyysisistä myymälöistä, mistä on hyötyä verkkokaupoille.

Sähköistyminen

Duell uskoo, että ympäristöpaineet ja tuoteinnovaatiot lisäävät sähköisten moottoriurheiluajoneuvojen saatavuutta. Kiinnostusta sähköajoneuvomarkkinoihin edistävät niiden alhainen melutaso ja nollapäästöt, jotka parantavat käytettävyyttä kaupunkialueilla. Lisäksi tiukempien päästövaatimusten odotetaan nopeuttavan sähköistymistä eri liikkuvuuden segmenteillä. Tästä huolimatta Duell uskoo, että ajoneuvokannan sähköistyminen etenee hitaasti, sillä moottoriurheiluajoneuvojen käyttö on varsin tunnepitoista ja käyttäjät hakevat jännitystä – sähköistymisellä on tässä suhteessa rajoitteita alhaisemman melutason ja rajallisten viritysmahdollisuuksien vuoksi. Moottoriurheiluajoneuvot myös saastuttavat vähemmän verrattuna muihin liikennemuotoihin, kuten autoihin, ja siksi niihin kohdistuu vähemmän sääntelypainetta. Duell uskoo, että pitkällä aikavälillä sähköistymisen odotetaan siirtävän varaosien kysyntää bensiinikäyttöisissä moottoripyörissä tarvittavista varaosista, kuten moottorinosista ja öljyistä, sähkömoottoripyörissä tarvittaviin akkuihin ja latausjohtimiin. Kokonaiskulutuksen odotetaan kuitenkin pysyvän ennallaan Duellin lisätessä tuotevalikoimaan uusia tuotteita ja muuttamalla tuotejakaamaa.

Duellin liiketoiminta

Yleistä

Duell on arvionsa mukaan yksi johtavista jakelijoista Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla Pohjoismaissa ja Baltiassa, ja sen toiminta on viime vuosina kasvanut myös muualla Euroopassa. Duell tarjoaa moottoripyörä-, ATV-maastoajoneuvo-, moottorikelkka-, polkupyörä- ja veneilytuotteita, kuten teknisiä osia ja varaosia sekä henkilökohtaisia tarvikkeita (esimerkiksi vaatteita ja varusteita), jälleenmyyjille usealla Euroopan markkinalla. Duell tarjoaa laajan valikoiman tuotteita kaikkien myyntikanaviensa kautta neljälle vuodelle kuudessa tuoteryhmässään: Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet, Onroad-/Offroad-moottoripyörien tekniset tuotteet, ATV-maastoajoneuvotuotteet, Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet, Polkupyörätuotteet ja Veneilytuotteet.

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin liikevaihto maantieteellisesti jaettuna ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.9.–31.8.	
	2023	2022
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)	
	(tuhatta euroa)	
Pohjoismaat	68 130	75 950
Muu Eurooppa ⁽¹⁾	48 906	47 629
Muut ⁽²⁾	1 796	412
Yhteensä ⁽³⁾	<u>118 832</u>	<u>123 991</u>

(1) Suurin osa muun Euroopan liikevaihdosta koostuu liikevaihdosta Ranskaan ja Yhdistyneeseen kuningaskuntaan.

(2) Muut sisältävät käteisalennukset, varastohallinnan vaikutukset, valuuttakurssierot ja muut kirjanpidolliset erät. Oikaisut 31.8.2023 päätyneellä tilikaudella johtuivat pääasiassa valuuttakurssieroista.

(3) Tilintarkastettu.

Tuotteet ja tuotebrändit

Tuoteryhmät

Duell toimii Moottoriurheilun jälkimarkkinalla tarjoten kaikkien neljän vuodenajan aikana tarvittavia moottoriurheiluun liittyviä teknisiä osia ja varaosia sekä henkilökohtaisia varusteita. Duellin tuotetarjontaan sisältyy laaja valikoima erilaisiin käyttötarkoituksiin tarkoitettuja tuotteita, kuten välttämättömät suojavarusteet ja tekniset osat ja varaosat, sekä enemmän tunnevetoisia tuotteita, kuten viritystuotteet ja moottoripyöräkatumuotia. Duellilla on yli 550 brändin brändivalikoima ja noin 150 000 varastonimikettä. Duellin liikevaihdosta 31.8.2023 päätyneellä tilikaudella kaksi kolmasosaa koostui teknisten osien ja varaosien myynnistä ja noin yksi kolmasosa henkilökohtaisten varusteiden myynnistä.

Duell jakaa tuotevalikoimansa seuraaviin kuuteen tuoteryhmään:

- Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet;
- Onroad-/Offroad-moottoripyörien tekniset tuotteet;
- ATV-maastoajoneuvotuotteet;
- Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet;
- Polkupyörätuotteet; ja
- Veneilytuotteet.

Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet

Duellin Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet -tuoteryhmään sisältyy esimerkiksi ajolaseja, moottoripyöräkatumuotia, varusteita ja muita suojavarusteita, kuten takkeja, housuja, kypäriä, saappaita, hanskoja ja muita varusteita.

Duellin Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet -tuoteryhmän tuotteita käyttävät pääasiassa loppuasiakkaat, jotka käyttävät moottoripyöriä pääasiassa vapaa-aikana ja/tai erilaisissa moottoripyöräkisoissa. Moniin Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet -tuoteryhmän tuotteisiin sovelletaan eurooppalaisia moottoripyöräturvallisuutta koskevia säädöksiä, ja siksi niillä pitää olla CE-merkintä. Duellin omien tuotemerkkien, Halvarssonsin, Lindstrandsin ja Amoqin, ohella Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet -tuoteryhmän tärkeimpiä brändejä ovat Alpinestars, Schuberth ja HJC.

Onroad/Offroad-moottoripyörävarusteet -tuoteryhmä on Duellin kärkituoteryhmä, jota käytetään tyypillisesti uusille markkinoille laajentumisessa. Tämän seurauksena Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet -tuoteryhmän myynti on olennaisesti suurempaa kaikilla alueilla, joilla Duell toimii, ja erityisesti suhteellisen uusilla markkinoilla, kuten Norjassa ja muualla Euroopassa, mukaan lukien Tanska, Ranska, Saksa, Alankomaat ja Yhdistynyt kuningaskunta. Koska Baltian onroad-markkinat ovat pienemmät, Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet -tuoteryhmän myynti on Baltiassa jonkin verran suurempi suhteessa Baltian kokonaismyyntiin verrattuna muihin alueisiin, joilla Duell toimii.

Onroad-/Offroad-moottoripyörien tekniset tuotteet

Duellin Onroad-/Offroad-moottoripyörien tekniset tuotteet -tuoteryhmään sisältyy erilaisia teknisiä osia ja varaosia, kuten renkaita, jarruja, ketjuja ja muita vastaavia tuotteita, joita tarvitaan onroad- ja offroad-moottoripyörien huollossa. Onroad-/Offroad-moottoripyörien tekniset tuotteet -tuoteryhmän tärkeitä brändejä ovat Pirelli, Sena, Givi, Michelin ja Dunlop.

Duellin Onroad-/Offroad-moottoripyörien tekniset tuotteet -tuoteryhmän loppuasiakkaat käyttävät moottoripyöriä sekä vapaa-aikana että työmatkoilla, mikä heijastuu tuotevalikoimassa.

ATV-maastoajoneuvotuotteet

Duellin ATV-maastoajoneuvotuotteet -tuoteryhmään sisältyy erilaisia ATV-maastoajoneuvoihin tarkoitettuja teknisiä osia ja varaosia, kuten kytkin-, sähkö- ja moottorinosia, vinssejä, pakoputkia, iskunvaimentimia, maataloustarvikkeita ja muita varusteita, kuten polttoainejärjestelmän tarvikkeita. ATV-maastoajoneuvotuotteet -tuoteryhmän tärkeimpiä brändejä ovat paikallinen peräkärävalmistaja Ultratec, jonka kanssa Duellilla on yksinoikeussopimus, sekä Bronco, Camso ja ITP.

ATV-maastoajoneuvotuotteet -tuoteryhmän myynti on merkittävästi suurempi Suomessa ja Ruotsissa verrattuna muihin Pohjoismaihin ja muuhun Eurooppaan. Duell kuitenkin katsoo, että tuoteryhmällä on merkittävää myyntipotentiaalia erityisesti Norjan pohjoisosissa.

Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet

Duellin Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet -tuoteryhmä koostuu moottorikelkkajen käyttöön liittyvistä erityistuotteista, kuten telamatoista, moottorinosista ja lisävarusteista sekä vaateista ja asusteista, kuten suojalaseista, hanskoista ja lumivyöryvarusteista. Henkilökohtaisilla varusteilla on keskeinen rooli Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet -tuoteryhmässä, ja Duell kehitti vuoden 2022 sesonkia varten uuden Amoq-tuotemerkin, jonka tarjontaan kuuluu esimerkiksi suojavarusteita, kypäriä, suojalaseja, housuja, neuleita, takkeja ja hanskoja. Amoq-tuotteita voi käyttää myös Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet -tuoteryhmässä. Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet -tuoteryhmän tärkeimpiä brändejä ovat Camso, SnoX ja Scott.

Duellin Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet -tuoteryhmässä esiintyy kausiluontoista vaihtelua, joka johtuu erityisesti lumen määrästä ja ensilumen ajankohdasta kunakin talvena. Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet -tuoteryhmän kausiluonteisuuden vuoksi moottorikelkkavarusteiden ja teknisten tuotteiden myynti on tyypillisesti pienempi Duellin tilikauden kolmannella ja neljännellä vuosineljänneksellä. Myynnin pienentymistä kesäkuukausina kuitenkin osittain tasoittaa myynnin kasvu Duellin Veneilytuotteet-tuoteryhmässä Duellin tilikauden kolmannella ja neljännellä vuosineljänneksellä.

Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet -tuoteryhmän myynti keskittyy pääosin Suomeen ja Ruotsiin. Duellin arvion mukaan merkittävää myyntipotentiaalia on kuitenkin erityisesti Norjan pohjoisosissa.

Polkupyörätuotteet

Tecno Globen hankinta vuonna 2021 toi Duellin tuotevalikoimaan uuden Polkupyörätuotteet-tuoteryhmän. Duellin Polkupyörätuotteet-tuoteryhmään sisältyy polkupyörien ja sähköpotkulautojen sähkölaitteita, kuten polkupyörien GPS-seurantalaitteita. Polkupyörätuotteet-tuoteryhmän tärkeimpiä brändejä ovat Garmin, Bryton, Sena, Citybug ja Unagi.

Duell laajentui toukokuussa 2022 PowerFactoryn hankinnalla Pohjoismaiden polkupyörien varaosien ja varusteiden markkinoille kattavalla tuotevalikoimalla. Tärkeimpiä brändejä tässä kategoriassa Pohjoismaissa ovat Continental, Held ja SKF.

Polkupyörätuotteet-tuoteryhmän myynti keskittyy pääasiassa Ranskaan, Suomeen ja Ruotsiin, ja tavoitteena on laajentaa polkupyörätuotteiden valikoima myös muille Euroopan markkinoille.

Veneilytuotteet

Duellin Veneilytuotteet-tuoteryhmään sisältyy varaosia, kuten navigointijärjestelmiä, ankkureita, ohjaus- ja hallintakaapeleita ja vesiturheiluvälineitä, kuten vesiskoottereiden osia ja pelastusliivejä. Veneilytuotteet-tuoteryhmän tärkeimpiä brändejä ovat Baltic, Osculati ja Jobe.

Myös Duellin Veneilytuotteet-tuoteryhmässä esiintyy kausivaihtelua ja Veneilytuotteet-tuoteryhmän myynti on tyypillisesti pienempi Duellin tilikauden ensimmäisellä ja toisella vuosineljänneksellä. Myynnin pienentymistä talvikuukausina kuitenkin osittain tasoittaa myynnin kasvu Duellin Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet -tuoteryhmässä Duellin tilikauden ensimmäisellä ja toisella vuosineljänneksellä.

Veneilytuotteet-tuoteryhmän myynti on merkittävästi suurempi Suomessa kuin muilla alueilla, joilla Duell toimii.

Brändit

Viime vuosina Duellin brändivalikoima on kasvanut tasaisesti, ja 31.8.2023 Duellin brändivalikoima, mukaan lukien ulkopuoliset brändit ja omat tuotemerkit, koostui yli 550 brändistä (verrattuna 490 brändiin 31.8.2022, 291 brändiin 31.8.2021 ja 238 brändiin 31.8.2020). Duellin ulkopuolisiin brändeihin kuuluu huippubrändejä, kuten Airoh, Alpinestars, Cardo, Continental, Dunlop, HJC, Michelin, Oakley, Pirelli, Rukka, Schuberth, Scorpio ja Sena, joista osaan Duell on

onnistunut saamaan yksinoikeuden tietyillä markkinoilla. Duell tarjoaa myös laajan valikoiman tuotteita vähemmän tunnetuilta brändeiltä, jotka usein tarjoavat mahdollisuuksia yksinoikeuteen. Lisäksi Duell tarjoaa laajan valikoiman muita brändejä, jotka painottavat enemmän tuotetta ja vähemmän brändin arvoa. Ulkopuolisten brändien osuus Duellin liikevaihdosta 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella oli noin 78 prosenttia.

Ulkopuolisten brändien jakelemisen lisäksi Duellin tarjontaan kuuluu noin 20 omaa tuotemerkkiä, mukaan lukien sisäiset ja private label -tuotemerkit. Duellin omat moottoripyörävaatteet Halvarssons ja Lindstrands ostettiin vuonna 2019 Jofama AB:ltä. Halvarssonsin moottoripyörävaatteet ovat klassisia, mutta ne pyrkivät myös tarjoamaan mukavuutta ja toimivuutta. Halvarssons-tuotteissa käytettävät teknologiat, kuten Outlast, TFL Cool System ja Dryway, säätävät vaatteiden lämpötilaa ja varmistavat, että edes mustasta nahkasta valmistetut vaatteet eivät absorboi enempää lämpöä kuin vaaleat materiaalit. Lindstrands-moottoripyörävaatteet ovat teknisempiä, vedenkestävämpiä ja ulkoasultaan urheilullisempia keskittyen erityisesti tekniseen ja säänkestävään muotoiluun, minkä ansiosta ne ovat ihanteellisia pitkille matkoille. Duell uskoo, että sen omat tuotemerkit, erityisesti Halvarssons, Lindstrands ja Amoq, tarjoavat Duellille pohjan, jonka avulla se pystyy entisestään kasvattamaan osuuttaan nykyisen asiakaskuntansa kuluttajavalinnoissa sen lisäksi että ne ovat olennaisia laajennettaessa uusille markkinoille ja uusille asiakassegmenteille kotimarkkinoilla mahdollistaen sellaisten tuotteiden lanseeraamisen, joita ei tällä hetkellä ole markkinoilla tarjolla tai joita myydään muiden brändien alla, joihin muilla jakelijoilla on yksinoikeudet.

Duellin tarjontaan sisältyy myös muita omia tuotemerkkejä, kuten Black Island, Snowpeople, SnoX, SeaX ja TecX, joiden houkutteleva hinta-laatusuhde mahdollistaa myös uusille markkinoille laajentumisen ja uusiin asiakassegmentteihin pääsyn. Duellin omilla tuotemerkeillä myytävillä tuotteilla on yleensä korkeammat katteet kuin ulkopuolisten brändien alla olevilla tuotteilla johtuen esimerkiksi suurista tilausmääristä ja suorahankinnoista valmistajilta. Suorat hankinnat valmistajalta poistavat ylimääräiset kustannukset, joita yleensä kertyy ulkopuolisten brändien jakelun yhteydessä. Lisäksi Duellin asema Pohjoismaissa ja Baltiassa antaa Duellille joustavuutta asettaa korkeampia hintoja tietyille omien tuotemerkkien tuotteille.

Duellin omien tuotemerkkien osuus sen liikevaihdosta oli 21,8 prosenttia 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella, 20,7 prosenttia 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella ja 21 prosenttia 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella. Duell myös arvioi, että sen omien tuotemerkkien osuus kasvaa entisestään ja niiden osuus liikevaihdosta keskipitkällä aikavälillä tulee olemaan yli 25 prosenttia. Omien tuotemerkkien myynti muodostuu pääasiassa Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet, Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet ja ATV-maastojonevotuotteet -tuoteryhmissä.

Duellin liiketoiminta ja arvoketju

Arvoketjun yleiskuvaus

Jakelijana Duell toimii brändien omistajien ja jälleenmyyjien välillä hankkien tuotteita brändien omistajien valikoimista ja jakaen tuotteet jälleenmyyjille, jotka myyvät ne loppuasiakkaille, jotka ovat pääasiassa kuluttajia. Duell tarjoaa myös tuotteita, joita se hankkii suoraan valmistajilta ja joita se myy omien tuotemerkkiensä alla täydentääkseen valikoimaansa. Duell uskoo, että mittakaavaedut ja laadukas palvelu brändien omistajille ja asiakkaille on tärkein tapa tuoda arvoa arvoketjun molempiin suuntiin (eli sekä brändien omistajille että jälleenmyyjille). Duell pystyy tarjoamaan jälleenmyyjille yli 550 brändin brändivalikoimansa käsittäen noin 150 000 varastonimikettä, mikä mahdollistaa brändien omistajille mahdollisuuden tavoittaa noin 8 500 jälleenmyyjää tämän Esitteen päivämääränä. Duellin varastovalmiudet ja tehokkaat logistiikkatoiminnot tarjoavat mittakaavaetuja mahdollistaen brändien kattavan varastoinnin, mikä samalla varmistaa useiden tuotteiden saatavuuden eri brändeiltä mahdollistaen tuotteiden tarjoamisen keskitetysti (*one-stop-shop*) jälleenmyyjille.

Hankinnat ja laadunvalvonta

Toimittajat ja hankinnat

Duellilla on noin 600 eri toimittajaa maantieteellisesti hajautettuina eri puolille maailmaa, ja Duellin oman tuotemerkin tuotteet valmistetaan pääasiassa Aasiassa sijaitsevien ulkopuolisten toimittajien toimesta. Hajautetun lähestymistavan ansiosta Duell pystyy kattamaan asiakkaidensa kaipaamat brändi- ja tuotevalikoimat sekä samalla hallitsemaan suhteitaan toimittajiin ja optimoimaan hankintojaan eri maiden välillä. Ensisijaisten toimittajiensa lisäksi Duell pyrkii pitämään vaihtoehtoisia toimittajia kriittisissä tuoteryhmissään saatavilla varmistaakseen sujuvat toimitukset myös häiriötilanteissa.

Duellin ostotoiminnot on keskitetty pääasiassa sen operatiivisiin keskuksiin, jotka ovat sen pääkonttorissa Mustasaaressa sekä Le Cavalierissa Ranskassa ja Veghelissä Alankomaissa, mittakaavaetujen saavuttamiseksi hankinnoissa, Duellin neuvotteluvoiman vahvistamiseksi ja toimitusketjun hallinnan yksinkertaistamiseksi. Duellilla oli 31.8.2023 yli 30 ostotoiminnoista vastuussa olevaa työntekijää. Duellin hankintatoimintoja johtavat tuoteryhmäjohtajat ja -päälliköt, jotka vastaavat tuoteryhmistä. Ulkopuolisten brändituotteiden lisäksi Duell myy ulkopuolisten toimittajien valmistamia tuotteita omien tuotemerkkiensä alla. Duellin tuotekehitys, mukaan lukien markkinatutkimus, raaka-aineiden valinta, suunnittelu, alustava testaus, CE-sertifiointi ja markkinointi, tehdään sisäisesti yhteistyössä eri alojen asiantuntijoiden kanssa tuotetyypistä riippuen.

Duellilla on pitkäaikaiset suhteet useimpiin toimittajiinsa. Uusia toimittajia tarvitaan tyypillisesti silloin, kun Duell päättää laajentaa tuotevalikoimaansa uusilla brändeillä tai tuotteilla tai kun Duell katsoo, että tietty tuote tai tuoteryhmä ei ole riittävästi edustettuna sen valikoimassa. Valitessaan toimittajia Duell ottaa huomioon markkinakysynnän, tuotteiden laadun ja hinnan sekä toimittajien kyvyn toimittaa tuotteet täsmällisesti.

Duellin hankinnoista noin 40 prosenttia tehtiin sen kymmeneltä suurimmalta toimittajalta 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella.

Laadunvalvonta ja vastuullisuus

Duell tilaa ulkopuolisten brändien tuotteet suurilta tunnetuilta toimittajilta, jolloin se hyötyy toimittajien asettamista vaatimuksista koskien laadunvalvontaa, vastuullisuutta, työolosuhteita ja korruption torjuntaa. Duell vastaa itse omien tuotemerkkiensä tuotteiden laadusta ja turvallisuudesta sekä tuotteita koskevista hyväksymismenettelyistä. Eräisiin Duellin tuotteisiin sovelletaan esimerkiksi eurooppalaisia turvallisuussäädöksiä, ja siksi niillä pitää olla CE-merkintä. Valmistajat ovat yksinomaaisessa vastuussa sovellettavia turvallisuusmääräyksiä koskevista vaatimustenmukaisuusvakuutuksista ja tuotteiden merkitsemisestä tämän jälkeen CE-merkillä. Duell käyttää myös ulkopuolisia palveluntarjoajia uusien tuotteiden arvioinnissa ja testauksessa. Duellin omien tuotemerkkien tuotteet valmistetaan luotettavien ulkopuolisten toimittajien toimesta, jotka valmistavat myös joitakin Duellin tuotevalikoimaan kuuluvien ulkopuolisten brändien tuotteita.

Duell pyrkii varmistamaan, että sekä sen toimittajat että sen jakelema tuotteet täyttävät tietyt laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimukset, mutta Duellilla ei ole keskitettyä laadunvalvontaa, vaan sen ostotoimintojen laadunvalvonta perustuu Duellin sisäänostajien ammattitaitoon, toimitussopimusten ehtoihin, toimittajien suosituksiin ja muihin asiakassuhteisiin sekä siihen, miten toimittajat dokumentoivat toimintansa ja tuotteensa ja onko toimittaja eettistä toimintaa ja vastuullisuutta edistävien tunnettujen yhteistyöorganisaatioiden jäsen.

Logistiikka

Logistiikka on olennainen osa Duellin liiketoimintaa, ja Duellin ulkoisten logistiikkapalvelujen tarjoajien kautta toteutetut optimoidut toimitukset mahdollistavat sen, että noin 95 prosenttia Duellin jakelemista tuotteista voidaan toimittaa 24 tunnin sisällä niissä maissa, joissa Duellilla on oma logistiikkakeskus. Nopeat ja tehokkaat toimitukset mahdollistavat myös sen, että Duellin asiakkaat voivat puolestaan tarjota nopeaa ja tehokasta palvelua omille asiakkailleen. Duell toimittaa tuotteita jälleenmyyjäverkostolle yli 15 maassa.

Duell käyttää useita ulkoisia logistiikkapalvelujen tarjoajia asiakastoimitustensa toteuttamiseen. Duell on pyrkinyt sijoittamaan varastonsa strategisesti palvellakseen sen ydinmarkkinoilla toimivia jälleenmyyjä parhaalla mahdollisella tavalla. Tämän Esitteen päivämääränä Duellin varastot sijaitsevat Mustasaarella, josta hoidetaan Onroad-/Offroad-moottoripyörien tekniset tuotteet, Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet, ATV-maastoajoneuvotuotteet ja Veneilytuotteet -tuoteryhmien suorat toimitukset Suomen, Viron, Latvian ja Liettuan markkinoille sekä epäsuorat toimitukset kaikille muille markkinoille. Tranäsin logistiikkakeskuksesta Ruotsissa hoidetaan pääasiassa Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet, Onroad-/Offroad-moottoripyörien tekniset tuotteet ja ATV-maastoajoneuvotuotteet -tuoteryhmien toimitukset Ruotsin, Norjan, Tanskan ja Yhdistyneen kuningaskunnan markkinoille sekä muille Keski- ja Etelä-Euroopan markkinoille ja epäsuorasti Suomeen. Duellin Pohjoismaiden markkinoiden polkupyörien varaosien ja varusteiden päälogistiikkakeskus on Tampereella. Lisäksi Duellilla on Veghelissä Alankomaissa varasto, josta toimitetaan pääasiassa offroad-moottoripyörien teknisiä tuotteita Keski-Eurooppaan. Duellin varasto Le Cavalierissa Ranskassa toimittaa Onroad-/Offroad-moottoripyörien tekniset tuotteet ja Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet -tuoteryhmien toimitukset pääasiassa Ranskaan. Kaikki Duellin varastot palvelevat kaikkia asiakkaita niiden sijainnista riippumatta, ja Duellin varastojen käytön jatkuvalla optimoinnilla on olennainen rooli asiakkaiden palvelemisessa parhaalla mahdollisella tavalla. Siksi joitakin tuotteita varastoidaan ainoastaan yhdessä paikassa ja toisia useissa tai kaikissa Duellin varastoissa. Varastointipaikka päätetään varastojen kapasiteetin ja asiakkaiden sijainnin perusteella. Tuotteiden optimaalista varastointipaikkaa päätettäessä otetaan huomioon muun muassa käytettävissä oleva tila, markkinakysynnän sijainti (eli missä tuotteita todennäköisesti myytäisiin) sekä Duellin vastaavien tai niihin yhdistettävissä olevien tuotteiden sen hetkinen sijainti.

Voidakseen palvella sekä kivijalkamyymälöitä että verkkokauppoja Duell tarjoaa järjestelmäintegraatioita, jotka mahdollistavat suoratoimitukset tietyille hyväksytyille jälleenmyyjille (toisin sanoen jälleenmyyjät voivat vastaanottaa tilauksia omilta asiakkailtaan varastoimatta tuotteita itse), automatisoidut prosessit ja tilaukset sekä reaaliaikaisen varastosaatavuuden tarkistamisen. Duell kehittää tällä hetkellä uutta B2B-portaalia, joka odotetaan otettavan käyttöön tilikaudella 2024. Lisäksi Duell parantaa jatkuvasti PIM-alustansa lisätäkseen tuotetietojensa avoimuutta ja kattavuutta.

Duellin logistiikkamalli pyrkii pienentämään toimialan ympäristövaikutusta vähentämällä yksittäisiä toimituksia jälleenmyyjille yhdistämällä toimituksissa useiden brändien tuotteita. Duellin arvioiden mukaan yhdistämällä useiden brändien toimituksia se pystyy vähentämään toimitusten lukumäärää 10–15 prosenttia verrattuna brändien suoramyyntiin. Lisäksi Duellilla on paikallinen varastointistrategia, joka mahdollistaa lyhyemmät toimitusmatkat ja Duell arvioi, että viimeisten kolmen vuoden aikana se on kasvattanut tarjoamiensa pakettien kokoa yli 50 prosentilla, mikä on vähentänyt Duellin pakkausmateriaalien käyttöä.

Myynti

Duellin yleisenä myyntistrategiana on tarjota jälleenmyyjille laaja ja merkityksellinen tuotevalikoima kilpailukykyisin hinnoin keskitetysti (*one-stop-shop*), tehokkaalla sähköisellä tilausprosessilla ja riittävällä varastosaatavuudella sekä nopeat ja luotettavat toimitukset mahdollistavilla strategisesti sijoitetuilla varastoilla. Duell esimerkiksi tarjoaa yritysmyyntin verkkokauppoja ja järjestelmäintegraatioita, jotka mahdollistavat läpivirtaustermiinalin, suoratoimitukset, automatisoidut prosessit ja tilaukset sekä reaaliaikaisen varastosaatavuuden tarkistamisen, ja pyrkii jatkuvasti parantamaan PIM-alustansa lisätäkseen tuotetietojen avoimuutta ja kattavuutta, jotka tuovat lisäarvoa jälleenmyyjille esimerkiksi näyttämällä varaosien yhteensopivuuden. Duellin tuotetilauksista noin 90 prosenttia vastaanotettiin sähköisesti itsepalveluportaalien, kuten yritysmyyntin verkkokauppojen ja järjestelmäintegraatioiden, kautta 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella (verrattuna noin 90 prosenttiin 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella). Lisäksi Duell tarjoaa brändeille ja jälleenmyyjille myös myynti- ja jälkimarkkinointitukea. Duell myös hyödyntää myyntihenkilöstönsä markkinatuntemusta ja asiakasnäkemyksiä kehittäessään uusia tuotteita, jotta se pystyy vastaamaan markkinoiden viimeisiin trendeihin.

Duellin myyntiorganisaatio on jaettu markkinoiden mukaan käyttäen oman myyntihenkilöstön ja myyntiedustajaverkoston yhdistelmää. Tämän Esitteen päivämääränä Duellilla on myyntitoimistot Mustasaarella ja Tampereella, Tranåsissa Ruotsissa, Kongsvingerissä Norjassa, Fredericiassa Tanskassa, New Miltonissa Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Veghelissä Alankomaissa ja Le Cavalierissa Ranskassa. Lisäksi Duellilla oli 31.8.2023 noin 50 myyntiyöntekijää, jotka hoitavat myyntiä yli 15 maahan. Duellin myyntiedustajilla on vuosittaiset myyntivolyymitavoitteet, joiden perusteella maksetaan enintään yhden kuukauden palkan suuruiset kannustinrahat, jotka eivät kuitenkaan muodosta merkittävää osuutta Duellin myyntiedustajien tuloista. Duellilla on esittelytilat Suomessa, Tanskassa, Norjassa, Alankomaissa, Ranskassa ja Yhdistyneessä kuningaskunnassa.

Markkinointi

Markkinoinnilla on olennainen merkitys sekä jälleenmyyjien että brändien omistajien valitessa kumppania, ja Duellin kattavat markkinointitoiminnot tuottavat sisältöä monien kanavien kautta painottaen sen edustamia brändejä. Perinteisessä markkinoinnissa käytetään lehtimainontaa, pakkauksia, tuoteohjeita ja kuvatuotantoa, ja verkkomainonta toteutetaan erilaisten sosiaalisen median kanavien, kuten Facebookin, Instagramin, YouTuben ja LinkedInin sekä jälleenmyyjien tarjousten kautta. Lisäksi Duell laatii painettuja ja sähköisiä tuoteluetteloita ja järjestää aktiviteetteja, kuten messuja, tapahtumia, kiertueita ja kilpailuja, sekä hyödyntää markkinoinnissaan sponsorointia, lähettiläitä ja vaikuttajia.

Asiakkaat

Duellilla oli 31.8.2023 noin 8 500 aktiivista asiakasta eli asiakasta, joka on tehnyt ostoja edellisen 12 kuukauden aikana, mikä kuvastaa erittäin pirstaleista Moottoriurheilun jälkimarkkinaa sekä Duellin vahvaa markkina-asemaa. Duellin noin 8 500 aktiivisesta asiakkaasta 31.8.2023 noin 4 500 jälleenmyyjää sijaitsi Pohjoismaissa ja noin 4 000 jälleenmyyjää muualla Euroopassa. Noin 400 jälleenmyyjää tuli TranAmin hankinnan myötä maaliskuussa 2023.

Duell tarjoaa tuotteitaan kaikissa myyntikanavissa ja uskoo, että vaikka perinteiset kivijalkamyymälät muodostavat tällä hetkellä vankan perustan myynnille, nopeasti kasvavat verkkokaupat tarjoavat merkittäviä kasvumahdollisuuksia, joita voidaan hyödyntää tulevaisuudessa. Duell uskoo olevansa verkkokaupoille luotettava kumppani verkkokauppojen kasvavalla kuluttajamyynnin markkinalla, sillä se pystyy tarjoamaan järjestelmäintegraatioiden mahdollistamat nopeat ja luotettavat tilausten käsittelyt, tuotteiden keskitetyn hankkimistavan (*one-stop-shop*), laajan tuotevaraston, kattavat tuotetiedot noin 150 000 varastonimikkeestä, dynaamiset ja joustavat toimitukset, noutopisteet sekä suoratoimitusmahdollisuudet. Duell tekee nykyisistä strategisesti sijoitetuista varastoista käsin tiivistä yhteistyötä valittujen verkkokauppojen kanssa ja tarjoaa näille asiakkaille suoratoimitusmahdollisuuden (toisin sanoen verkkokaupat voivat vastaanottaa tilauksia omilta asiakkailtaan varastoimatta tuotteita itse). Duell pyrkii myös tukemaan tehokkaasti perinteisiä kivijalka-asiakkaita niiden siirtyessä verkkokauppaympäristöön sen lisäksi, että se tukee perinteisiä kivijalkamyymälöitä tarjoamalla palveluja paikallisesti ja markkinatietoja niiden paikallisella kielellä. Verkkomyynnissä Duellilla on vähäinen vaikutus myyntiin, määriin ja tuotteisiin, kun taas perinteinen myynti mahdollistaa Duellin myyntiedustajien asiantuntemuksen hyödyntämisen, jotka voivat vaikuttaa tehtäviin tilauksiin ja edistää olemassa olevan varaston myyntiä. Duellin suurista varastoista ja nopeista toimituksista on hyötyä sekä verkkokaupoille että perinteisille kivijalka-asiakkaille.

Duellin asiakaskunta on monipuolinen ja erittäin hajanainen, ja sen asiakkaisiin kuuluu sekä kivijalkamyymälöitä (eli vähittäiskauppoja, erikoisliikkeitä, korjaamoita ja moottoriurheiluvälineiden valmistajia) että verkkokauppoja. Duell ei myy suoraan kuluttajille. Noin 75,3 prosenttia Duellin liikevaihdosta 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella muodostui perinteisistä kivijalkamyymälöistä, kuten pohjoismaisista ja eurooppalaisista jälleenmyyjistä, ja 74,8 prosenttia 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella. Duellin liikevaihdosta 24,7 prosenttia 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella muodostui verkkokauppamyynnistä ja 25,2 prosenttia 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella. Duellin kymmenen suurinta asiakasta tuottivat noin 20 prosenttia ja kaksi suurinta asiakasta yhdessä noin 10 prosenttia Duellin liikevaihdosta 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella.

Duellin asiakassopimukset ovat tyypillisesti puitesopimuksia, joiden perusteella tehtyjen ostotilausten mukaan asiakastoimitukset tehdään. Puitesopimusten mukaiset hinnat voivat muuttua, ja asiakkaiden hinnastot päivitetään Duellin

verkkosivustolla olevaan jälleenmyyjien itsepalveluportaaliin kuukausittain. Avainasiakkaiden puitesopimukset uusitaan tyypillisesti vuosittain. Duell tarjoaa myös joustavia maksuehtoja, mikä on erityisen tärkeää pienemmille jälleenmyyjille.

Vastuullisuus

Vastuullisuus on tärkeä osa Duellin arvoja ja toimintaa yrityksenä. Duellin vastuullisuus perustuu Yhdistyneiden kansakuntien kestävästä kehityksestä toimintaohjelmaan (Agenda 2030), josta Duell on valinnut tärkeimmät osa-alueet toimintaansa ja kumppaneitaan varten. Duell on sitoutunut kunnioittamaan ihmisoikeuksia ja pyrkii varmistamaan, että niitä kunnioitetaan kaikessa sen toiminnassa. Duellin näkemyksen mukaan sen toimintaa harjoitetaan eettisesti ja rehellisesti eikä lahjontaa tai korruptiota hyväksytä sen omassa tai kumppaneiden toiminnassa. Duell on valmistelemassa yritystason eettisiä toimintaohjeita.

Duell aloitti kestävästä kehityksestä ohjelmansa kehittämisen vuonna 2023. Duell käynnisti kattavan selvityksen tunnistaa kestävästä kehityksestä sen toiminnan kriittiset osa-alueet kunkin sidosryhmän osalta. Tutkimus kohdistui olennaisimpiin sidosryhmiin, ja siihen saatiin vastaukset 24 osallistujalta. Yhteistyössä Yhtiön hallituksen kanssa Duellin johtoryhmä arvioi tutkimuksessa tunnistetut teemat, yhdenmukaisti ne Yhtiön strategian kanssa ja arvioi niiden liiketoimintavaikutusta. Tämän tuloksena Duell tunnisti vastuullisen valikoiman, päästöjen minimoinnin, työhyvinvoinnin ja -turvallisuuden, luottamukseen perustuvan yrityskulttuurin, hyvän hallinnon ja vastuulliset kumppanuudet kuudeksi teemaksi, minkä lisäksi tunnistettiin 19 ala-aihetta. Vastuullisen valikoiman osalta Duell pyrkii tarjoamaan ympäristöystävällisen valikoiman ja kasvattamaan sitä sekä varmistamaan tuoteturvallisuuden, laadun ja tuotteiden määräystenmukaisuuden. Päästöjen minimoinnin osalta Duell pyrkii minimoimaan oman tuotantonsa päästöjä ja varmistamaan energiatehokkuuden sekä kiinnittämään huomiota logistiikan päästöihin ja tehokkuuteen. Työhyvinvoinnin ja -turvallisuuden osalta Duell pyrkii keskittymään sekä oman henkilöstönsä hyvinvointiin että työhyvinvointiin ja -turvallisuuteen myös oman tuotannon tuotantoketjussa. Lisäksi Duell pyrkii huolehtimaan omalta osaltaan logistiikan työturvallisuudesta. Rakentaakseen ja ylläpitääkseen luottamukseen perustuvaa yrityskulttuuria, Duell pyrkii osallistamaan henkilöstöään ja varmistamaan heidän yhdenvertaisen ja tasa-arvoisen kohtelun. Hyvän hallinnon osalta Duell kiinnittää erityistä huomiota korruption- ja lahjonnanvastaisuuteen sekä hallinnon avoimuuteen. Varmistaakseen vastuulliset kumppanuudet ja johtamisen, Duell pyrkii varmistamaan ihmisoikeuksien ja ympäristön kunnioittamisen toimitusketjussaan sekä pyrkimällä olemaan itse rehti ja vastuullinen kumppani asiakkailleen, yhteistyökumppaneilleen ja työntekijöilleen.

Investoinnit

Duellin investoinnit olivat 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella 2 481 tuhatta euroa, ja ne liittyivät pääasiassa uuteen B2B-portaaliin, joka odotetaan otettavan käyttöön tilikauden 2024 aikana, ja muihin pitkäaikaisiin menoihin, jotka liittyvät kannattavuus- ja käyttöpääomaohjelmaan. Duellin yritysjärjestelyihin liittyvät investoinnit olivat 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella 11 267 tuhatta euroa, ja ne liittyivät TranAmin hankintaan.

Duellin investoinnit olivat 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella 915 tuhatta euroa. Duellin yritysjärjestelyihin liittyvät investoinnit olivat 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella 10 121 tuhatta euroa, ja ne liittyivät TMV:n ja PowerFactoryn hankintoihin.

Duellin tämän Esitteen päivämääränä käynnissä olevat investoinnit liittyvät pääasiassa uuteen B2B-portaaliin, johon liittyviä investointeja on tämän Esitteen päivämääränä jäljellä noin 600 tuhatta euroa. Duell rahoittaa nämä investoinnit sen liiketoiminnasta saatavilla rahavirroilla.

Duell ei ole tehnyt muita merkittäviä investointeja 31.8.2023 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Pääomalähteet ja vieras pääoma

Pääomalähteet

Duell on historiallisesti rahoittanut liiketoimintansa liiketoiminnan rahavirralla ja rahoituslaitoksilta saadulla lainarahoituksella. Lisäksi Duell toteutti 8,7 miljoonan euron Suunnatun osakeannin (kuten määritelty jäljempänä) 1.3.2023. Duellin maksuvalmiusvaatimukset liittyvät pääasiassa tavanomaisiin liiketoiminnan kuluihin, liiketoiminnan laajentamiseen uusille markkinoille (mukaan lukien yrityskaupat) ja käyttöpääoman rahoittamiseen.

Duellin rahat ja pankkisaamiset olivat 31.8.2023 yhteensä 2 386 tuhatta euroa ja korolliset velat 40 634 tuhatta euroa, josta 6 288 tuhatta euroa sisältyy muihin lyhytaikaisiin velkoihin. Duellin lyhytaikaisista veloista pankkilainojen osuus oli 31.8.2023 yhteensä 2 712 tuhatta euroa ja TranAmin hankintaan liittyvän jäljellä olevan kauppahinnan osuus 5 580 tuhatta euroa. Lisäksi Duellilla oli yhteensä 21 795 tuhatta euroa Lainasopimukseen perustuvaa nostamatonta valmiusluottoliimittii/lisäluottoa.

Vieras pääoma

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin pitkä- ja lyhytaikainen vieras pääoma ilmoitettuina ajankohtina:

	31.8.	
	2023	2022
	(tilintarkastettu)	
	(tuhatta euroa)	
Pitkäaikainen vieras pääoma		
Lainat rahoituslaitoksilta.....	32 148	45 498
Laskennalliset verovelat.....	17	78
Muut velat.....	97	93
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä.....	<u>32 262</u>	<u>45 669</u>
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Lainat rahoituslaitoksilta.....	2 198	3 140
Ostovelat.....	12 073	7 593
Muut lyhytaikaiset velat.....	9 145 ⁽¹⁾	3 976
Siirtovelat.....	2 921	3 237
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä.....	<u>26 337</u>	<u>17 946</u>
Vieras pääoma yhteensä.....	<u>58 600</u>	<u>63 615</u>

(1) Sisältää TranAmin hankintaan liittyvän jäljellä olevan kauppahinnan 5 580 tuhatta euroa.

Duell solmi 29.11.2023 muutossopimuksen Nordean kanssa ("**Muutossopimus**"), jolla muutettiin alun perin 29.7.2021 päivättyä Lainasopimusta (muutoksineen) (muutettuun lainasopimukseen viitataan termillä "**Muutettu lainasopimus**"). Koska Duell ei pystynyt täyttämään Lainasopimukseen sisältyviä kovenantteja 31.8.2023 päättyneen tilikauden lopussa heikentyneen kannattavuuden vuoksi, Nordea luopui vaatimasta kovenanttiehtojen täyttymistä ja totesi, että Lainasopimus pysyy voimassa alkuperäisen maksuaikataulun mukaisesti huolimatta siitä, että Duell ei täytä kovenantteja. Muutossopimuksessa Duell ja Nordea neuvottelivat uudelleen tietyt Lainasopimuksen ehdot, kuten taloudelliset kovenantit, ja Muutossopimuksella Nordea luopui vaatimasta kovenanttiehtojen täyttymistä 30.11.2023 päättyneen ja 29.2.2024 päättyvän vuosineljänneksen osalta. Muutossopimus ja Muutettu lainasopimus ovat ehdollisia tiettyjen Osakeantiin liittyvien ehtojen täyttymiselle, kuten Osakeannin toteutumiselle vähintään 15 miljoonan euron suuruisena viimeistään 28.2.2024 mennessä ja jos edellytykset eivät täyty, Muutossopimus kumoutuu ja Lainasopimusta sovelletaan niin kuin Muutossopimusta ei olisi solmittu. Lainasopimus sisältää kolme määräaikaishainaa ja yhden valmiusluoton, joiden yhteismäärä on noin 58,5 miljoonaa euroa ja joita on käytetty muun muassa tiettyjen olemassa olevien lainojen uudelleenrahoitukseen ja Tecno Globen hankinnan ja PowerFactoryn hankinnan rahoittamiseen sekä on käytetty ja voidaan käyttää Duellin ja sen tytäryhtiöiden yleisiin yritys- ja käyttöpääomatarpeisiin. Lainasopimus on voimassa 24.2.2028 asti. Lainasopimuksen vakuutena on Duellin ja Duell Bike-Centerin suomalaisia yrityskiinnitysvelkakirjoja ja Duell ja Duell Bike-Center toimivat sen takaajina. Muutossopimuksella ei sovittu muutoksista edellä mainittuihin lainamäärään, käyttötarkoituksiin, lopulliseen eräpäivään, vakuuteen tai takaukseen.

Lainasopimus ja Muutettu lainasopimus sisältävät tavanomaisia taloudellisia kovenantteja. Noudatettavat kovenantit ovat nettovelkaantumisaste (*gearing*), velkaantumisaste (nettovelan suhde EBITDA:an, *leverage*) ja Muutetussa lainasopimuksessa myös EBITDA. Duellin nettovelkaantumisaste mitataan vuosittain kuluneelta 12 kuukauden jaksolta ja sen tulee olla alle 120 prosenttia kunakin 12 kuukauden ajanjaksona. Duellin velkaantumisaste mitataan neljännesvuosittain kuluneelta 12 kuukauden jaksolta ja sen on alitettava tietty kynnyks, joka Muutetun lainasopimuksen nojalla 31.5.2024 alkaen vaihtelee 3,0:1:n ja 7,0:1:n välillä kunakin 12 kuukauden jaksolla riippuen vuosineljänneksestä, jolla velkaantumisastetta mitataan ja Lainasopimuksen nojalla 30.11.2023 alkaen vaihtelee 3,0:1:n ja 4,5:1:n välillä kunakin 12 kuukauden jaksolla riippuen vuosineljänneksestä, jolla velkaantumisastetta mitataan. Duellin EBITDA mitataan Muutetun lainasopimuksen nojalla kertaluonteisesti 28.2.2024 ja 31.5.2024 edellisen kolmen kuukauden jaksolta ja sen tulee olla vastaavasti vähintään 500 000 euroa ja 2 500 000 euroa asianomaiselta ajanjaksolta.

Tietotekniikka

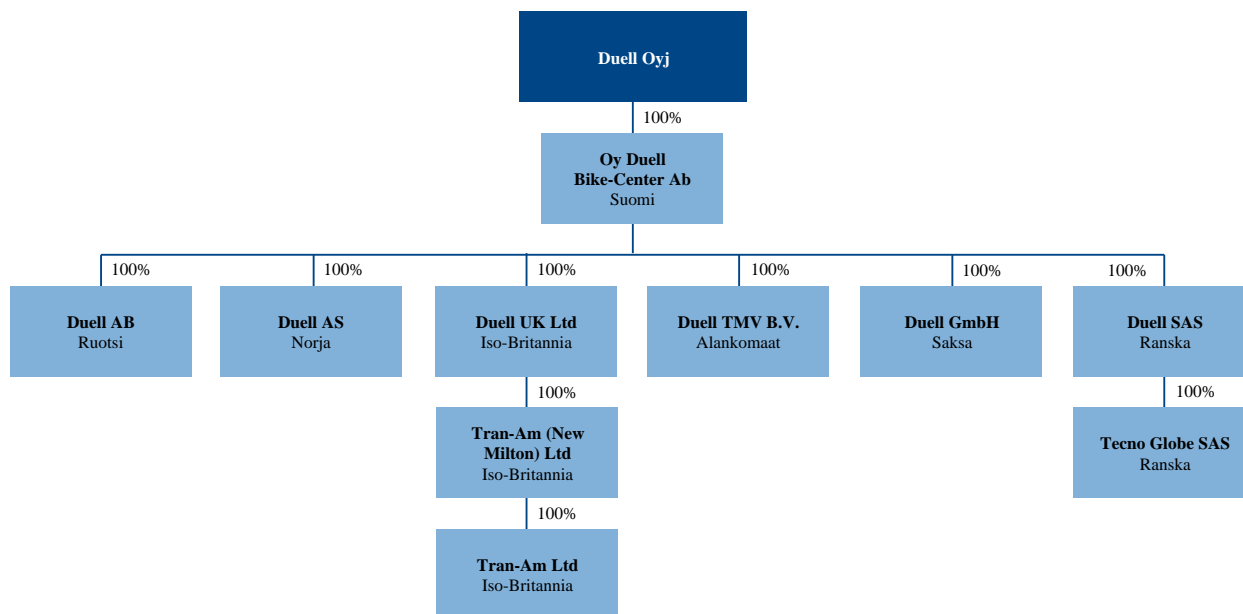
Duell uskoo, että sillä on tehokas, integroitu ja skaalautuva IT-infrastruktuuri ja sovellukset, jotka tukevat sen liiketoimintaa ja sen kehitystä ja kattavat sekä sen nykyisen että tulevan liiketoiminnan olennaiset osa-alueet, kuten Akeneo-ohjelman PIM-alustan (*product information management*), ERP-järjestelmän (*enterprise resource planning software*), WMS-järjestelmän (*warehouse management system*), tilausjärjestelmät, kuten uuden B2B-portaalin, sekä osto- ja ennustetyökalun, verkkokaupparatkaisun, myynti- ja ostoanalytiikan, varastonhallinnan, logistiikan, henkilöstöhallinnon, taloushallinnon ja muut hallinnolliset järjestelmät. Duell uskoo, että IT-infrastruktuuri on olennainen tekijä vastattaessa sekä perinteisten kivijalkamyymälöiden että verkkokauppojen vaatimukseen kuluttajien siirtyessä käyttämään verkkokanavia moottoriurheilun teknisten osien ja varaosien sekä henkilökohtaisten varusteiden ostamiseen. Duell käyttää palkkahallinnon ratkaisuja, taloudellisen raportoinnin työkaluja sekä suojattuja ja varmuuskopioituja palvelimia. Duellin keskeiset IT-järjestelmät on hankittu ulkopuolisilta palveluntarjoajilta.

Immateriaalioikeudet

Duellin rekisteröityihin immateriaalioikeuksiin kuuluu tavaramerkkejä ja verkkotunnuksia. Duell on rekisteröinyt muun muassa tavaramerkit ”Duell”, ”Bronco” ja ”Halvarssons” useissa maissa. Duell on lisäksi rekisteröinyt verkkotunnuksia, kuten ”duell.fi” ja ”duell.se”. Duell uskoo, että sen rekisteröidyt tavaramerkit ovat tärkeitä sen liiketoiminnalle, ja Duell panostaa brändiensä arvon säilyttämiseen ja kasvattamiseen. Suurin osa immateriaalioikeuksista on Duell Bike-Centerin nimissä. Duellilla ei ole patenteja tai mallioikeuksia.

Konsernin oikeudellinen rakenne

Duell Oyj on Konsernin emoyhtiö. Seuraavassa kaaviossa esitetään Konsernin oikeudellinen rakenne tämän Esitteen päivämääränä:



Organisaatio ja henkilöstö

Duellilla oli 31.8.2023 yhteensä 212 työntekijää, joista 47 prosenttia toimi Suomessa, 19 prosenttia Ruotsissa, 15 prosenttia Ranskassa, 11 prosenttia Yhdistyneessä kuningaskunnassa, 5 prosenttia Alankomaissa, 2 prosenttia Norjassa ja 1 prosentti Saksassa. Työntekijöiden lukumäärässä ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.8.2023 jälkeen. Konsernin henkilöstöllä on pääasiassa toistaiseksi voimassa olevat työsopimukset.

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin työntekijöiden lukumäärä kokoaikaisiksi muutettuna (määrä- ja osa-aikaiset työntekijät on muunnettu kokoaikaisiksi jakamalla heidän työtuntinsa keskimääräisillä vuotuisilla työtunneilla) toiminnoittain ilmoitettuna ajankohtina:

	31.8.	
	2023	2022
Myynti	44	49
Varastot ja logistiikka	85	82
Tuotteet ja brändit	32	39
Muut ⁽¹⁾	51	53
Yhteensä	<u>212</u>	<u>222</u>

(1) Muihin työntekijöihin kuuluu talous-, tieto- ja viestintäteknologia-, liiketoiminnan tuki-, markkinointi- ja verkkokauppatoinnoissa työskentelevät työntekijät.

Vakuutukset

Duell uskoo, että Duellin ja sen tytäryhtiöiden vakuutusuoja vastaa Konsernin, liiketoiminnan ja kyseeseen tulevien tytäryhtiöiden vaatimuksia ja kokoa sekä toimialan käytäntöjä. Duellin vakuutuksiin sisältyvät muun muassa kiinteistövakuutus, keskeytysvakuutus, vastuuvakuutus, oikeusturvavakuutus, liikenne- ja ajoneuvovakuutus, työtapaturvavakuutus ja matkavakuutus.

Kiinteistöt ja vuokrasopimukset

Duellin pääkonttori, myyntitoimistot ja varastot sijaitsevat vuokrakiinteistöillä. Mustasaaren toimisto- ja varastotiloille Mustasaarella on tehty suuret peruskorjaukset vuosina 2022–2023, ja ne on vuokrattu 31.12.2030 asti. Tranåsissa Ruotsissa sijaitsevat toimitilat on vuokrattu 31.3.2028 asti. Sekä Mustasaaren että Ruotsin Tranåsin vuokrasopimukset jatkuvat automaattisesti viideksi vuodeksi, ellei sopimuksia irtisanota 12 kuukautta ennen ensimmäisen vuokrajakson päättymistä. Seuraavan viisivuotisen vuokrajakson jälkeen sopimukset ovat voimassa toistaiseksi. Tampereen varastotilat on vuokrattu 31.8.2027 asti, Veghelin varastotilat Alankomaissa on vuokrattu 31.1.2028 asti, Le Cavalierin varastotilat Ranskassa on vuokrattu 30.9.2031 asti ja New Miltonin varastotilat Yhdistyneessä kuningaskunnassa on vuokrattu 20.1.2026 asti.

Tämän Esitteen päivämääränä Duellilla on myyntitoimistot Mustasaarella, Tranåsissa Ruotsissa, Kongsvingerissä Norjassa, Fredericiassa Tanskassa, Coalvillissä ja Newburyssä Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Veghelissä Alankomaissa ja Le Cavalierissa Ranskassa.

Merkittävät sopimukset

Jäljempänä mainittuja lukuun ottamatta Duell ei ole solminut (muita kuin tavanomaisen liiketoiminnan osana tehtyjä) sopimuksia, jotka (i) ovat tai voivat olla merkittäviä sille ja jotka on solmittu kahden tämän Esitteen päivämäärää välittömästi edeltäneen tilikauden aikana tai (ii) joihin perustuvat velvollisuudet tai oikeudet ovat tai voivat olla merkittäviä Duellille tämän Esitteen päivämääränä.

Järjestämissopimus

Yhtiö ja Pääjärjestäjä ovat 30.11.2023 solmineet järjestämissopimuksen ("**Järjestämissopimus**"). Lisätietoja on esitetty kohdassa "*Osakeannin järjestäminen—Järjestämissopimus*".

TranAmin hankinta

Duell solmi 27.2.2023 Lloydin perheen kanssa sopimuksen TranAmin koko osakekannan ostamisesta. Ensimmäinen noin 60 prosentin osuus 11,9 miljoonan Englannin punnan kokonaiskauppahinnasta maksettiin 8.3.2023. Kauppahinnan toinen osuus, noin 4,9 miljoonaa Englannin puntaa, tulee alustavasti maksettavaksi 20.12.2023. Jos Duell ei maksa kauppahinnan toista osuutta kyseiseen päivämäärään mennessä, jäljelle jäävän kauppahinnan korko nousee 4 prosentista 8 prosenttiin. Duell odottaa maksavansa kauppahinnan toisen osan arviolta kalenterivuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Duell toteutti 5 090 900 uuden Osakkeen suunnatun osakeannin 1.3.2023 rajoitetulle määrälle institutionaalisia ja muita sijoittajia suunnatussa osakeannissa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen ("**Suunnattu osakeanti**") kerätäksään 8,7 miljoonan euron bruttotuoton ja rahoittaakseen ostohinnan ensimmäisen maksuerän.

TranAm on Duellin arvion mukaan liikevaihdolla mitattuna yksi johtavista korkealaatuisten moottoripyörävaatteiden ja -tarvikkeiden jakelijoista ja tukkumyyjistä Yhdistyneessä kuningaskunnassa. TranAmin hankinta on osa Duellin kasvustrategiaa ja se tukee Duellin maantieteellistä laajentumista ja brändivalikoiman kehittämistä. TranAmin hankinta vahvistaa merkittävästi Duellin jalansijaa Yhdistyneen kuningaskunnan suurilla markkinoilla ja tarjoaa perustan Duellin tulevalle kasvuille.

Rahoitussopimus

Duell solmi 29.11.2023 Muutossopimuksen tiettyjen Lainasopimuksen ehtojen, kuten taloudellisten kovenanttien, muuttamiseksi. Lisätietoa Lainasopimuksesta ja Muutossopimuksesta on esitetty kohdassa "*Pääomälähteet ja vieras pääoma—Vieras pääoma*" edellä.

Lainsäädäntö

Duellin on noudatettava sekä kansallisella että EU:n tasolla säädettyjä lakeja ja asetuksia, jotka koskevat sen toimintaa liittyen esimerkiksi terveyteen, turvallisuuteen, kuluttajansuojaan ja markkinointiin, yleiseen tuoteturvallisuuteen, ympäristöön, työoikeuteen, kilpailuun, yhtiöoikeuteen, tietosujoaan, kansanväliseen kauppaan ja verotukseen, kaikissa maissa, joissa Duell harjoittaa liiketoimintaa. Lainsäädäntö vaikuttaa esimerkiksi joidenkin Duellin tarjoamien tuotteiden myyntiin enemmän kuin toisiin, kuten kypäriin vaatemarkkinoilla ja välttämättömiin säännöllisesti vaihdettaviin teknisiin osiin ja varaosiin, kuten renkaisiin.

Oikeudenkäynnit

Duellilla ei ole vireillä mitään hallintomenettelyjä, oikeudenkäyntejä tai välimiesmenettelyjä (mukaan lukien mitkä tahansa vireillä olevat tai uhkaavat menettelyt, joista Duell on tietoinen), joilla voi olla tai on ollut viimeisen 12 kuukauden aikana merkittävä vaikutus Yhtiöön tai Yhtiön ja/tai sen tytäryhtiöiden taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen.

ERÄITÄ KONSERNITILINPÄÄTÖSTIETOJA

Seuraavissa taulukoissa esitetään Yhtiön valikoituja konsernitilinpäätöstietoja 31.8.2023 ja 31.8.2022 päättyneiltä tilikausilta. Alla esitettävät taloudelliset tiedot ovat peräisin Suomen kirjanpitosäännösten (FAS) mukaisesti laadituista Tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä. Alla esitettyjä valikoituja taloudellisia tietoja tulee lukea yhdessä kohtien ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen” ja tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten kanssa.

	1.9.–31.8.	
	2023	2022
	(tilintarkastettu)	
	(tuhatta euroa)	
KONSERNIN TULOSLASKELMA		
Liikevaihto.....	118 832	123 991
Liiketoiminnan muut tuotot	221	411
Materiaalit ja palvelut:		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat:		
Ostot tilikauden aikana	-81 351	-94 967
Varastojen lisäys (-) / vähennys (+)	-2 886	6 551
Ulkopuoliset palvelut.....	<u>-6 251</u>	<u>-5 969</u>
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-90 488	-94 384
Henkilöstökulut:		
Palkat ja palkkiot.....	-9 922	-8 821
Henkilösivukulut:		
Eläkekulut.....	-1 268	-949
Muut henkilösivukulut	<u>-1 569</u>	<u>-1 470</u>
Henkilöstökulut yhteensä.....	-12 760	-11 241
Suunnitelman mukaiset poistot	-3 265	-2 479
Liiketoiminnan muut kulut	<u>-11 499</u>	<u>-11 394</u>
Liikevoitto (-tappio).....	1 041	4 904
Rahoitustuotot ja -kulut:		
Muut korko- ja rahoitustuotot	1 614	1 078
Korkokulut ja muut rahoituskulut	<u>-5 044</u>	<u>-2 989</u>
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä.....	<u>-3 430</u>	<u>-1 911</u>
Voitto (-tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja.....	-2 389	2 993
Tuloverot	<u>-438</u>	<u>-1 065</u>
Tilikauden voitto (-tappio).....	<u><u>-2 827</u></u>	<u><u>1 928</u></u>

	2023	2022
	(tilintarkastettu)	
	(tuhatta euroa)	
KONSERNIN TASE		
Vastaavaa		
Pysyvät vastaavat		
Aineettomat hyödykkeet:		
Aineettomat oikeudet	419	702
Konserniliikearvo	21 345	16 371
Muut pitkävaikutteiset menot	758	338
Keskeneräiset hankinnat	<u>1 826</u>	<u>283</u>
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	<u>24 348</u>	<u>17 694</u>
Aineelliset hyödykkeet:		
Koneet ja kalusto	<u>848</u>	<u>935</u>
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	<u>848</u>	<u>935</u>
Pysyvät vastaavat yhteensä	25 196	18 630
Vaihtuvat vastaavat		
Vaihto-omaisuus		
Valmiit tuotteet / tavarat	49 503	47 880
Ennakkomaksut vaihto-omaisuudesta	<u>945</u>	<u>3 367</u>
Vaihto-omaisuus yhteensä	50 448	51 246
Saamiset		
Pitkäaikaiset saamiset:		
Muut pitkäaikaiset saamiset	<u>159</u>	<u>166</u>
Muut pitkäaikaiset saamiset yhteensä	159	166
Lyhytaikaiset saamiset:		
Myyntisaamiset	15 758	20 307
Lainasaamiset	3	4
Muut lyhytaikaiset saamiset	544	200
Siirtosaamiset	<u>988</u>	<u>849</u>
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	17 293	21 359
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 386</u>	<u>4 066</u>
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	<u>70 287</u>	<u>76 838</u>
Vastaavaa yhteensä	<u>95 483</u>	<u>95 468</u>
Vastattavaa		
Oma pääoma		
Osakepääoma	80	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	32 887	24 233
Edellisten tilikausien kertyneet voittovarot	6 743	5 612
Tilikauden voitto (-tappio)	<u>-2 827</u>	<u>1 928</u>
Oma pääoma yhteensä	36 883	31 853
Vieras pääoma		
Pitkäaikainen vieras pääoma		
Lainat rahoituslaitoksilta	32 148	45 498
Laskennalliset verovelat	17	78
Muut velat	<u>97</u>	<u>93</u>
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	32 262	45 669
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Lainat rahoituslaitoksilta	2 198	3 140
Ostovelat	12 073	7 593
Muut lyhytaikaiset velat	9 145	3 976
Siirtovelat	<u>2 921</u>	<u>3 237</u>
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	<u>26 337</u>	<u>17 946</u>
Vieras pääoma yhteensä	<u>58 600</u>	<u>63 615</u>
Vastattavaa yhteensä	<u>95 483</u>	<u>95 468</u>

	31.8. ja 1.9.–31.8.	
	2023	2022
	(tilintarkastettu)	
	(tuhatta euroa)	
KONSERNIN RAHOITUSLASKELMATIETOJA		
Liiketoiminnan kassavirta.....	14 392	-6 528
Investointien kassavirta.....	-9 420	-12 503
Rahoituksen kassavirta	-4 901	20 879
Realisoitumattomat kurssi- ja muuntoerot	<u>-1 751</u>	<u>-596</u>
Rahavarojen muutos	-1 680	1 252
Rahavarat tilikauden alussa.....	<u>4 066</u>	<u>2815</u>
Rahavarat tilikauden lopussa	<u>2 386</u>	<u>4 066</u>

Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten tilintarkastuskertomuksissa ei ole esitetty varauksia, mutta tilintarkastuskertomus 31.8.2023 päättyneeltä tilikaudelta sisältää seuraavan huomion:

”Tietyn seikan painottaminen – rahoituslainojen kovenantit

Haluamme kiinnittää huomiota tilinpäätöksen liitetietojen kohtaan toiminnan jatkuvuus, jossa kuvataan rahoituslainojen kovenanttitilannetta. Kovenanttiehdot eivät täyttyneet tilinpäätöshetkellä. Rahoitussopimuksen mukaan kovenanttiehtojen rikkoutuessa pankilla on oikeus irtisanoa lainat ja vaatia takaisinmaksua. Kovenanttiehtojen rikkoutumiseen on saatu pankin kirjallinen suostumus 31.8.2023, joka on voimassa seuraavaan tarkasteluhetkeen. Seuraava tarkasteluhetki on 30.11.2023, jolloin yhtiön ennusteiden mukaan kovenanttiehdot eivät täyty. Yhtiöllä on käynnissä neuvottelut pankin kanssa rahoitussopimuksen kovenanttitasojen muuttamiseksi.

Lausuntoamme ei ole mukautettu tämän seikan osalta.”

(tilintarkastamaton, ellei
toisin ilmoitettu)
(tuhatta euroa, ellei toisin
ilmoitettu)

TUNNUSLUVUT

Liikevaihto ⁽¹⁾	118 832	123 991
Liikevaihdon kasvu ⁽²⁾ , prosenttia.....	-4,2	61,5
Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu ⁽³⁾ , prosenttia.....	-1,0	61,9
Orgaaninen valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu ⁽⁴⁾ , prosenttia.....	-15,6	15,7
Myyntikate ⁽⁵⁾	28 344	29 607
Myyntikatemarginaali ⁽⁶⁾ , prosenttia.....	23,9	23,9
EBITDA ⁽⁷⁾	4 307	7 383
EBITDA-marginaali ⁽⁸⁾ , prosenttia.....	3,6	6,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ⁽⁹⁾	1 193	2 074
Oikaistu EBITDA ⁽¹⁰⁾	5 499	9 457
Oikaistu EBITDA-marginaali ⁽¹¹⁾ , prosenttia.....	4,6	7,6
EBITA ⁽¹²⁾	3 401	6 652
EBITA-marginaali ⁽¹³⁾ , prosenttia.....	2,9	5,4
Oikaistu EBITA ⁽¹⁴⁾	4 594	8 726
Oikaistu EBITA-marginaali ⁽¹⁵⁾ , prosenttia.....	3,9	7,0
Liikevoitto ⁽¹⁾	1 041	4 904
Liikevoittomarginaali ⁽¹⁶⁾ , prosenttia.....	0,9	4,0
Oikaistu liikevoitto ⁽¹⁷⁾	2 234	6 978
Oikaistu liikevoittomarginaali ⁽¹⁸⁾ , prosenttia.....	1,9	5,6
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ⁽¹⁹⁾ , euroa.....	-0,10	0,08
Osakekohtainen tulos, laimennettu ⁽²⁰⁾ , euroa.....	-0,10	0,08
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimentamaton ⁽²¹⁾	30 545 474	25 454 574
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimennettu ⁽²²⁾	30 545 474	25 454 574
Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä, laimentamaton ⁽²³⁾	27 937 259	25 454 574
Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä, laimennettu ⁽²⁴⁾	27 937 259	25 454 574
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman yritysostoja ⁽¹⁾⁽²⁵⁾	2 481	915
Nettovelka ⁽²⁶⁾	38 248	44 571
Nettokäyttöpääoma ⁽²⁷⁾	49 873	57 718
Operatiivinen vapaa rahavirta ⁽²⁸⁾	16 392	-1 818
Tuotemerkkien määrä ⁽²⁹⁾	562	496
Omien tuotemerkkien osuus, prosenttiosuus koko liikevaihdosta ⁽³⁰⁾ , prosenttia.....	21,8	20,7
Onlinemyynnin osuus, prosenttiosuus koko liikevaihdosta ⁽³¹⁾ , prosenttia.....	24,7	25,2
Omavaraisuusaste ⁽³²⁾ , prosenttia.....	38,6	33,4
Oman pääoman tuotto ⁽³³⁾ , prosenttia.....	8,2	9,1
Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna, keskimäärin ⁽³⁴⁾⁽³⁵⁾	218	193
Palkat ja palkkiot ⁽¹⁾	-9 922	-8 821
Nettovelkaantumisasiaste ⁽³⁶⁾ , prosenttia.....	104	140
Velkaantumisasiaste ⁽³⁷⁾	7,0	4,7

(1) Tilintarkastettu.

(2) Liikevaihdon kasvu, prosenttia = $\frac{\text{Tilikauden liikevaihto} - \text{Edellisen tilikauden liikevaihto}}{\text{Edellisen tilikauden liikevaihto}} \times 100$
Liikevaihdon kasvu kuvastaa Duellin liikevaihdon kehitystä.

(3) Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu, prosenttia = $\frac{\text{Tilikauden liikevaihto tilikauden kiinteillä valuuttakursseilla laskettuna} - \text{Edellisen tilikauden liikevaihto tilikauden kiinteillä valuuttakursseilla laskettuna}}{\text{Edellisen tilikauden liikevaihto tilikauden kiinteillä valuuttakursseilla laskettuna}} \times 100$
Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu kuvastaa Duellin liikevaihdon kehitystä ilman valuuttakurssivaihteluita.

(4) Orgaaninen valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu, prosenttia = $\frac{\text{Tilikauden valuuttakurssineutraali liikevaihto} - \text{Hankintojen oikaisu} - \text{Edellisen tilikauden valuuttakurssineutraali liikevaihto} - \text{Hankintojen oikaisu}}{\text{Edellisen tilikauden valuuttakurssineutraali liikevaihto} - \text{Hankintojen oikaisu}} \times 100$

Orgaaninen valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu kuvastaa Duellin liikevaihdon kehitystä ilman yritysjärjestelyjen ja valuuttakurssivaihteluiden vaikutusta.

(5) Myyntikate = Liikevaihto - Materiaalit ja palvelut

Myyntikate on Duellin työntekijäresurssien ja tarvikkeiden käytön tehokkuutta tuotteiden ja palveluiden tuottamisessa osoittava mittari.

(6)	Myyntikatemarginaali, prosenttia	=	$\frac{\text{Myyntikate}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
			<p>Myyntikate on Duellin työntekijäresurssien ja tarvikkeiden käytön tehokkuutta tuotteiden ja palveluiden tuottamisessa osoittava mittari.</p>
(7)	EBITDA	=	<p>Liikevoitto + Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset</p> <p>EBITDA on Duellin tuloksellisuutta osoittava sisäinen mittari.</p>
(8)	EBITDA-marginaali, prosenttia	=	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
			<p>EBITDA-marginaali on Duellin tuloksellisuutta osoittava sisäinen mittari.</p>
(9)	Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	=	<p>Tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät, mukaan lukien kustannukset liiketoiminnan uudelleenjärjestelystä, liiketoimintojen tai pysyvien omaisuuserien myymisestä aiheutunut voitto tai tappio, strategiset kehitysprojektit, ulkoisten neuvonantajien kustannukset liittyen pääomien uudelleenjärjestelyyn, uudelleenjärjestelyjen yhteydessä syntyneiden pysyvien omaisuuserien arvonalentumiset, vahingonkorvaukset ja yritysjärjestelyihin liittyvät transaktiokustannukset.</p> <p>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät esitetään EBITDA:n, EBITA:n ja liikevoiton lisäksi kuvastamaan Duellin liiketoiminnan tuloksellisuutta ja tilikausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi.</p>
(10)	Oikaistu EBITDA	=	<p>EBITDA - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</p> <p>Oikaistu EBITDA esitetään myyntikatteen, EBITDA:n, EBITA:n ja liikevoiton lisäksi kuvastamaan Duellin liiketoiminnan tuloksellisuutta ja tilikausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Duellin näkemyksen mukaan nämä oikaistut tulosmittarit tarjoavat mielekästä lisätietoa ja parantavat tilikausien välistä vertailukelpoisuutta, kun tavallisen liiketoiminnan ulkopuolisia erä ei huomioida.</p>
(11)	Oikaistu EBITDA-marginaali, prosenttia	=	$\frac{\text{Oikaistu EBITDA}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
			<p>Oikaistu EBITDA-marginaali esitetään myyntikatteen, EBITDA:n, EBITA:n ja liikevoiton lisäksi kuvastamaan Duellin liiketoiminnan tuloksellisuutta ja tilikausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Duellin näkemyksen mukaan nämä oikaistut tulosmittarit tarjoavat mielekästä lisätietoa ja parantavat tilikausien välistä vertailukelpoisuutta, kun tavallisen liiketoiminnan ulkopuolisia erä ei huomioida.</p>
(12)	EBITA	=	<p>Liikevoitto + Konserniliikearvopoistot</p> <p>EBITA on Duellin tuloksellisuutta osoittava sisäinen mittari.</p>
(13)	EBITA-marginaali, prosenttia	=	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
			<p>EBITA-marginaali on Duellin tuloksellisuutta osoittava sisäinen mittari.</p>
(14)	Oikaistu EBITA	=	<p>EBITA - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</p> <p>Oikaistu EBITA esitetään myyntikatteen, EBITDA:n, EBITA:n ja liikevoiton lisäksi kuvastamaan Duellin liiketoiminnan tuloksellisuutta ja tilikausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Duellin näkemyksen mukaan nämä oikaistut tulosmittarit tarjoavat mielekästä lisätietoa ja parantavat tilikausien välistä vertailukelpoisuutta, kun tavallisen liiketoiminnan ulkopuolisia erä ei huomioida.</p>
(15)	Oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia	=	$\frac{\text{Oikaistu EBITA}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
			<p>Oikaistu EBITA-marginaali esitetään myyntikatteen, EBITDA:n, EBITA:n ja liikevoiton lisäksi kuvastamaan Duellin liiketoiminnan tuloksellisuutta ja tilikausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Duellin näkemyksen mukaan nämä oikaistut tulosmittarit tarjoavat mielekästä lisätietoa ja parantavat tilikausien välistä vertailukelpoisuutta, kun tavallisen liiketoiminnan ulkopuolisia erä ei huomioida.</p>
(16)	Liikevoittomarginaali, prosenttia	=	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
			<p>Liikevoittoprosentti on Duellin tuloksellisuutta osoittava sisäinen mittari.</p>
(17)	Oikaistu liikevoitto	=	<p>Liikevoitto - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</p> <p>Oikaistu liikevoitto esitetään myyntikatteen, EBITDA:n, EBITA:n ja liikevoiton lisäksi kuvastamaan Duellin liiketoiminnan tuloksellisuutta ja tilikausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Duellin näkemyksen mukaan nämä oikaistut tulosmittarit tarjoavat mielekästä lisätietoa ja parantavat tilikausien välistä vertailukelpoisuutta, kun tavallisen liiketoiminnan ulkopuolisia erä ei huomioida.</p>

(18)	Oikaistu liikevoittomarginaali, prosenttia	=	$\frac{\text{Oikaistu liikevoitto}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
			<p>Oikaistu liikevoittomarginaali esitetään myyntikatteen, EBITDA:n, EBITA:n ja liikevoiton lisäksi kuvastamaan Duellin liiketoiminnan tuloksellisuutta ja tilikausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Duellin näkemyksen mukaan nämä oikaistut tulosmittarit tarjoavat mielekästä lisätietoa ja parantavat tilikausien välistä vertailukelpoisuutta, kun tavallisen liiketoiminnan ulkopuolisia eriä ei huomioida.</p>
(19)	Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto (-tappio)}}{\text{Keskimääräinen Osakkeiden lukumäärä, laimentamaton}}$
			<p>Osakekohtainen tulos, laimentamaton, kuvastaa Duellin tuloksen jakautumista yhtä Osaketta kohden.</p>
(20)	Osakekohtainen tulos, laimennettu, euroa	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto (-tappio)}}{\text{Keskimääräinen Osakkeiden lukumäärä, laimennettu}}$
			<p>Osakekohtainen tulos, laimennettu, kuvastaa Duellin tuloksen jakautumista yhtä Osaketta kohden laimennusvaikutuksella oikaistuna.</p>
(21)	Osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimentamaton	=	<p>Osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa ilman mahdollisia laimentavia Osakkeita.</p> <p>Osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimentamaton, esittää Duellin ulkona olevien Osakkeiden lukumäärän katsauskauden lopussa ilman mahdollisia laimentavia Osakkeita.</p>
(22)	Osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimennettu	=	<p>Osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, mukaan lukien mahdollisten laimentavien Osakkeiden kokonaismäärä.</p> <p>Osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimennettu, esittää Duellin ulkona olevien Osakkeiden lukumäärän katsauskauden lopussa ottaen huomioon mahdollisten laimentavien Osakkeiden kokonaismäärän.</p>
(23)	Keskimääräinen Osakkeiden lukumäärä, laimentamaton	=	<p>Kauden aikana ulkona olevien Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo.</p> <p>Keskimääräistä Osakkeiden lukumäärää, laimentamaton, käytetään laskemaan osakekohtaista tulosta, laimentamaton.</p>
(24)	Keskimääräinen Osakkeiden lukumäärä, laimennettu	=	<p>Kauden aikana ulkona olevien Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistuna.</p> <p>Keskimääräistä Osakkeiden lukumäärää, laimennettu, käytetään laskemaan osakekohtaista tulosta, laimennettu.</p>
(25)	Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman yritysostoja	=	<p>Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin - Yritysostot</p> <p>Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman yritysostoja antaa lisätietoa Duellin orgaanisten liiketoimintojen rahavirtatarpeista, minkä lisäksi sitä käytetään operatiivisen vapaan rahavirran laskemiseen.</p>
(26)	Nettovelka	=	<p>Lainat rahoituslaitoksilta + Vaihtovelkakirjalainat + Muut velat - Rahat ja pankkisaamiset</p> <p>Nettovelka antaa tietoa Duellin taloudellisesta vakaudesta.</p>
(27)	Nettokäyttöpääoma	=	<p>Vaihto-omaisuus + Lyhytaikaiset myyntisaamiset + Lainasaamiset + Muut lyhytaikaiset saamiset + Siirtosaamiset - Ostovelat - Laskennalliset verovelat - Muut lyhytaikaiset velat - Siirtovelat</p> <p>Nettokäyttöpääoma on hyödyllinen mittari Duellin johdolle liiketoimintoihin sitoutuneen pääoman ja sen muutosten seurannassa.</p>
(28)	Operatiivinen vapaa rahavirta	=	<p>Oikaistu EBITDA - Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman yritysostoja – Käyttöpääoman muutos</p> <p>Operatiivinen vapaa rahavirta on sisäinen mittari, joka antaa lisätietoa rahavirrasta, jonka Duell pystyy tuottamaan aineellisten ja aineettomien investointien ilman yritysostoja ja käyttöpääoman muutoksen jälkeen.</p>
(29)	Tuotemerkkien määrä	=	<p>Tuotemerkkien määrä edellisten 12 kuukauden aikana.</p> <p>Tuotemerkkien määrä esittää Duellin tuotemerkkivalikoimaan kuuluvien tuotemerkkien määrän.</p>
(30)	Omien tuotemerkkien osuus, prosenttiosuus koko liikevaihdosta, prosenttia	=	$\frac{\text{Duellin omien tuotemerkkien tuottama liikevaihto}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
			<p>Omien tuotemerkkien osuus, prosenttiosuus koko liikevaihdosta, on sisäinen mittari, joka antaa lisätietoa Duellin brändivalikoiman kehittämistä koskevan strategisen tavoitteen tilasta raportointihetkellä. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”<i>Liiketoiminta—Duellin strategia—Keskeiset tavoitteet ja strategiset painopisteet—Brändivalikoiman kehittäminen</i>”.</p>

			Duellin arvio	
(31)	Online myynnin osuus, prosenttiosuus koko liikevaihdosta, prosenttia	=	$\frac{\text{jälleenmyyjien ostojen onlinekanavien kautta kertyneestä edelleenmyynnin arvosta}}{\text{Liikevaihto}}$	
			Online myynnin osuus, prosenttiosuus koko liikevaihdosta, on sisäinen mittari, joka antaa lisätietoa Duellin jälleenmyyjien online myynnin kehityksestä.	
(32)	Omavaraisuusaste, prosenttia	=	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Vastaavaa yhteensä}} \times 100$	
			Omavaraisuusaste mittaa Duellin vakavaraisuutta, tappion sietokykyä sekä kykyä selviytyä sitoumuksista pitkällä aikavälillä.	
(33)	Oman pääoman tuotto, prosenttia	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto}}{\text{Oma pääoma (tilikauden ensimmäisen ja viimeisen päivän keskiarvo)}} \times 100$	
			Oman pääoman tuotto mittaa osakkeenomistajien sijoittaman pääoman kerryttämää tulosta Duellissa.	
(34)	Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna, keskimäärin, sisältää kausityöntekijät sekä 24 TranAmin työntekijää 28.2.2023 lähtien.			
(35)	Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna, keskimäärin	=	$\frac{\text{Keskimääräinen kokoaikaisten työntekijöiden määrä tilikauden aikana}}{\text{Kokoaikaisen työntekijän keskimääräiset työtunnit tilikauden aikana}} + \frac{\text{Määrä- ja osa-aikaisten työntekijöiden työtunnit tilikauden aikana}}{\text{Kokoaikaisen työntekijän keskimääräiset työtunnit tilikauden aikana}}$	
			Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna esittää keskimääräisen työntekijöiden määrän kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna.	
(36)	Nettovelkaantumisaste, prosenttia	=	$\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$	
			Nettovelkaantumisaste on mittari Duellin taloudellisen velkaantuneisuuden arviointiin.	
(37)	Velkaantumisaste	=	$\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Oikaistu EBITDA}} \times 100$	
			Velkaantumisaste on mittari Duellin taloudellisen velkaantuneisuuden arviointiin	

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Seuraavassa taulukossa esitetään Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen ilmoitettuna päivämäärinä ja ilmoitetuilla tilikausilla:

	<u>31.8. ja 1.9.–31.8.</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)	
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)	
Liikevaihdon kasvu		
Liikevaihto ⁽¹⁾	118 832	123 991
Liikevaihdon kasvu, prosenttia	-4,2	61,5
Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu		
Liikevaihto ⁽¹⁾	118 832	123 991
Valuuttakurssioikaisu.....	4 044	431
Valuuttakurssineutraali liikevaihto	<u>122 844</u>	<u>124 422</u>
Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu, prosenttia.....	-1,0	61,9
Orgaaninen valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu		
Liikevaihto ⁽¹⁾	118 832	123 991
Valuuttakurssioikaisu.....	4 044	431
Hankintojen oikaisu	-18 127	35 526
Orgaaninen valuuttakurssineutraali liikevaihto	<u>104 717</u>	<u>88 896</u>
Orgaaninen valuuttakurssineutraali liikevaihto vertailukaudella	124 053	76 845
Orgaaninen valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu, prosenttia	-15,6	15,7
Myyntikate		
Liikevaihto ⁽¹⁾	118 832	123 991
Materiaalit ja palvelut ⁽¹⁾	90 488	94 384
Myyntikate	<u>28 344</u>	<u>29 607</u>
Myyntikatemarginaali, prosenttia	23,9	23,9
EBITDA		
Liikevoitto ⁽¹⁾	1 041	4 904
Suunnitelman mukaiset poistot ⁽¹⁾	3 265	2 479
EBITDA.....	<u>4 307</u>	<u>7 383</u>
EBITDA-marginaali, prosenttia.....	3,6	6,0

	31.8. ja 1.9.–31.8.	
	2023	2022
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)	
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)	
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut.....	843	–
Listautumiseen ja Suunnattuun osakeantiin liittyvät kulut.....	295	2 074
Rahoitusjärjestelyt	<u>55</u>	<u>–</u>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät.....	<u>1 193</u>	<u>2 074</u>
Oikaistu EBITDA		
Liikevoitto ⁽¹⁾	1 041	4 904
Suunnitelman mukaiset poistot ⁽¹⁾	3 265	2 479
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät.....	<u>1 193</u>	<u>2 074</u>
Oikaistu EBITDA	<u>5 499</u>	<u>9 457</u>
Oikaistu EBITDA-marginaali, prosenttia	4,6	7,6
EBITA		
Liikevoitto ⁽¹⁾	1 041	4 904
Konsernilikearvopoistot ⁽¹⁾	<u>2 360</u>	<u>1 748</u>
EBITA	<u>3 401</u>	<u>6 652</u>
EBITA-marginaali, prosenttia.....	2,9	5,4
Oikaistu EBITA		
Liikevoitto ⁽¹⁾	1 041	4 904
Konsernilikearvopoistot ⁽¹⁾	2 360	1 748
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät.....	<u>1 193</u>	<u>2 074</u>
Oikaistu EBITA	<u>4 594</u>	<u>8 726</u>
Oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia	3,9	7,0
Liikevoitto		
Liikevoitto ⁽¹⁾	1 041	4 904
Liikevoittomarginaali, prosenttia	0,9	4,0
Oikaistu liikevoitto		
Liikevoitto ⁽¹⁾	1 041	4 904
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät.....	<u>1 193</u>	<u>2 074</u>
Oikaistu liikevoitto	<u>2 234</u>	<u>6 978</u>
Oikaistu liikevoittomarginaali, prosenttia	1,9	5,6
Osakekohtainen tulos, laimentamaton		
Tilikauden voitto (-tappio) ⁽¹⁾	-2 827	1 928
Keskimääräinen Osakkeiden lukumäärä, laimentamaton.....	27 937 259	25 454 574
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa.....	-0,10	0,08
Osakekohtainen tulos, laimennettu		
Tilikauden voitto (-tappio) ⁽¹⁾	-2 827	1 928
Keskimääräinen Osakkeiden lukumäärä, laimennettu	27 937 259	25 454 574
Osakekohtainen tulos, laimennettu, euroa.....	-0,10	0,08
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimentamaton		
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden alussa, laimentamaton.....	25 454 574	4 312 505
Osakemäärän korotus.....	–	17 250 020
Suunnattu osakeanti	<u>5 090 900</u>	<u>3 892 049</u>
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimentamaton	<u>30 545 474</u>	<u>25 454 574</u>
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimennettu		
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden alussa, laimentamaton.....	25 454 574	4 312 505
Osakemäärän korotus.....	–	17 250 020
Suunnattu osakeanti	<u>5 090 900</u>	<u>3 892 049</u>
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimennettu	<u>30 545 474</u>	<u>25 454 574</u>
Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä, laimentamaton		
Osakkeiden määrä ensimmäisellä laskentajaksolla.....	25 454 574	25 454 574
Päivien määrä ensimmäisellä laskentajaksolla.....	187	365
Osakkeiden määrä toisella laskentajaksolla	30 545 474	–
Päivien määrä toisella laskentajaksolla	178	–
Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä, laimentamaton.....	27 937 259	25 454 574

	31.8. ja 1.9.–31.8.	
	2023	2022
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)	
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)	
Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä, laimennettu		
Osakkeiden määrä ensimmäisellä laskentajaksolla laimennusvaikutuksella oikaistuna	25 454 574	25 454 574
Päivien määrä ensimmäisellä laskentajaksolla.....	187	365
Osakkeiden määrä toisella laskentajaksolla laimennusvaikutuksella oikaistuna.....	30 545 474	–
Päivien määrä toisella laskentajaksolla	178	–
Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä, laimennettu	27 937 259	25 454 574
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman yritysostoja		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ⁽¹⁾	9 420	12 503
Yrityssostot ⁽¹⁾	<u>-6 939</u>	<u>-11 588</u>
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman yritysostoja.....	<u>2 481</u>	<u>915</u>
Nettovelka		
Lainat rahoituslaitoksilta ⁽¹⁾	34 346	48 638
Muut velat ⁽¹⁾	6 288	–
Rahat ja pankkisaamiset ⁽¹⁾	<u>-2 386</u>	<u>-4 066</u>
Nettovelka.....	<u>38 248</u>	<u>44 571</u>
Nettokäyttöpääoma		
Vaihto-omaisuus ⁽¹⁾	50 448	51 246
Lyhytaikaiset myyntisaamiset ⁽¹⁾	15 758	20 307
Lainasaamiset ⁽¹⁾	–	–
Muut lyhytaikaiset saamiset ⁽¹⁾	547	200
Siirtosaamiset ⁽¹⁾	988	849
Ostovelat ⁽¹⁾	-12 073	-7 593
Laskennalliset verovelat ⁽¹⁾	–	–
Muut lyhytaikaiset velat ⁽¹⁾	-2 874	-4 054
Siirtovelat ⁽¹⁾	<u>-2 921</u>	<u>-3 237</u>
Nettokäyttöpääoma	<u>49 873</u>	<u>57 718</u>
Operatiivinen vapaa rahavirta		
Oikaistu EBITDA.....	5 499	9 457
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman yritysostoja ⁽¹⁾	-2 481	-915
Käyttöpääoman muutos ⁽¹⁾	<u>13 374</u>	<u>-10 361</u>
Operatiivinen vapaa rahavirta.....	<u>16 392</u>	<u>-1 818</u>
Omien tuotemerkkien osuus, prosenttiosuus koko liikevaihdosta		
Liikevaihto ⁽¹⁾	118 832	123 991
Duellin omien tuotemerkkien tuottama liikevaihto.....	25 863	25 622
Omien tuotemerkkien osuus, prosenttiosuus koko liikevaihdosta, prosenttia	21,8	20,7
Onlinemyynnin osuus, prosenttiosuus koko liikevaihdosta		
Liikevaihto ⁽¹⁾	118 832	123 991
Duellin arvio jälleenmyyjien ostojen onlinekanavien kautta kertyneestä edelleenmyynnin arvosta.....	29 302	31 219
Onlinemyynnin osuus, prosenttiosuus koko liikevaihdosta, prosenttia.....	24,7	25,2
Omavaraisuusaste		
Oma pääoma ⁽¹⁾	36 883	31 853
Vastaavaa yhteensä ⁽¹⁾	95 483	95 468
Omavaraisuusaste, prosenttia.....	38,6	33,4
Oman pääoman tuotto		
Tilikauden voitto (-tappio) ⁽¹⁾	-2 827	1 928
Oma pääoma (tilikauden ensimmäisen ja viimeisen päivän keskiarvo).....	34 368	21 186
Oman pääoman tuotto, prosenttia	-8,2	9,1
Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna		
Keskimääräinen kokoaikaisien työntekijöiden määrä tilikauden aikana.....	202,8	185,8
Määrä- ja osa-aikaisten työntekijöiden työtunnit tilikauden aikana.....	30 174	13 848
Kokoaikaisen työntekijän keskimääräiset työtunnit tilikauden aikana.....	1 937	1 937
Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna, keskimäärin	218	193
Nettovelkaantumisaste		
Nettovelka.....	38 248	44 571
Oma pääoma ⁽¹⁾	36 883	31 853
Nettovelkaantumisaste, prosenttia.....	104	140

	31.8. ja 1.9.–31.8.	
	2023	2022
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)	
Velkaantumisasaste		
Nettovelka.....	38 248	44 571
Oikaistu EBITDA.....	5 499	9 457
Velkaantumisasaste.....	7,0	4,7

(1) Tilintarkastettu.

Lisätietoja Vaihtoehtoisista tunnusluvuista on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen”.

Eräitä pitkän aikavälin taloudellisia tietoja

Seuraavassa taulukossa esitetään eräitä historiallisia taloudellisia tietoja ja Vaihtoehtoisia tunnuslukuja 31.8.2023, 31.8.2022, 31.8.2021, 31.8.2020 ja 31.8.2019 päättyneiltä tilikausilta. Esitetyt taloudelliset tiedot ja Vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat peräisin tai laskettu (i) Tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä ja (ii) FAS:n mukaisesti 31.8.2021, 31.8.2020 ja 31.8.2019 päättyneiltä tilikausilta laadituista tilitarkastetuista konsernitilinpäätöksistä. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen—Muita historiallisia taloudellisia tietoja”.

	1.9.–31.8.				
	2023	2022	2021	2020	2019
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)				
Liikevaihto ⁽¹⁾	118 832	123 991	76 756	59 432	56 080
Liikevoitto ⁽¹⁾	1 041	4 904	7 282	4 129	3 936
EBITA ⁽²⁾	3 401	6 652	7 711	4 800	4 652
EBITA-marginaali ⁽³⁾ , prosenttia.....	2,9	5,4	10,0	8,1	8,3
Oikaistu EBITA ⁽⁴⁾	4 594	8 726	8 044	5 239	4 652
Oikaistu EBITA-marginaali ⁽⁵⁾ , prosenttia.....	3,9	7,0	10,5	8,8	8,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ⁽⁶⁾	1 193	2 074	333	439	–

(1) Tilintarkastettu.

(2) EBITA = Liikevoitto + Konserniliikearvopoiistot
EBITA on Duellin tuloksellisuutta osoittava sisäinen mittari.

(3) EBITA-marginaali, prosenttia = $\frac{\text{EBITA}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
EBITA-marginaali on Duellin tuloksellisuutta osoittava sisäinen mittari.

(4) Oikaistu EBITA = EBITA - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Oikaistu EBITA esitetään EBITA:n ja liikevoiton lisäksi kuvastamaan Duellin liiketoiminnan tuloksellisuutta ja tilikausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Duellin näkemyksen mukaan nämä oikaistut tulosmittarit tarjoavat mielekästä lisätietoa ja parantavat tilikausien välistä vertailukelpoisuutta, kun tavallisen liiketoiminnan ulkopuolisia erä ei huomioida.

(5) Oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia = $\frac{\text{Oikaistu EBITA}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Oikaistu EBITA-marginaali esitetään myyntikatteen, EBITDA:n, EBITA:n ja liikevoiton lisäksi kuvastamaan Duellin liiketoiminnan tuloksellisuutta ja tilikausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Duellin näkemyksen mukaan nämä oikaistut tulosmittarit tarjoavat mielekästä lisätietoa ja parantavat tilikausien välistä vertailukelpoisuutta, kun tavallisen liiketoiminnan ulkopuolisia erä ei huomioida.

(6) Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät = Tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät, mukaan lukien kustannukset liiketoiminnan uudelleenjärjestelystä, liiketoimintojen tai pysyvien omaisuuserien myymisestä aiheutunut voitto tai tappio, strategiset kehitysprojektit, ulkoisten neuvonantajien kustannukset liittyen pääomien uudelleenjärjestelyyn, uudelleenjärjestelyjen yhteydessä syntyneiden pysyvien omaisuuserien arvonalentumiset, vahingonkorvaukset ja yritysjärjestelyihin liittyvät transaktiokustannukset.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät esitetään EBITDA:n, EBITA:n ja liikevoiton lisäksi kuvastamaan Duellin liiketoiminnan tuloksellisuutta ja tilikausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi.

Pitkän aikavälin Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Seuraavassa taulukossa esitetään pitkän aikavälin Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.9.–31.8.				
	2023	2022	2021	2020	2019
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)				
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)				
EBITA					
Liikevoitto ⁽¹⁾	1 041	4 904	7 282	4 129	3 936
Konserniliiketoimintot ⁽¹⁾	<u>2 360</u>	<u>1 748</u>	<u>430</u>	<u>671</u>	<u>716</u>
EBITA	<u>3 401</u>	<u>6 652</u>	<u>7 711</u>	<u>4 800</u>	<u>4 652</u>
EBITA-marginaali, prosenttia	2,9	5,4	10,0	8,1	8,3
Oikaistu EBITA					
Liikevoitto ⁽¹⁾	1 041	4 904	7 282	4 129	3 936
Konserniliiketoimintot ⁽¹⁾	2 360	1 748	430	671	716
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	<u>1 193</u>	<u>2 074</u>	<u>333</u>	<u>439</u>	<u>–</u>
Oikaistu EBITA	<u>4 594</u>	<u>8 726</u>	<u>8 044</u>	<u>5 239</u>	<u>4 652</u>
Oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia	3,9	7,0	10,5	8,8	8,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät					
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut	843	–	–	–	–
Kyberrikokseen liittyvät kulut	–	–	–	439	–
Listautumiseen ja Suunnattuun osakeantiin liittyvät kulut	295	2 074	333	–	–
Rahoitusjärjestelyt	<u>55</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	<u>1 193</u>	<u>2 074</u>	<u>333</u>	<u>439</u>	<u>–</u>

(1) Tilintarkastettu.

TIIVISTELMÄ VIIMEAIKAISISTA TIEDOTTEISTA

Seuraavassa tiivistelmässä esitetään tietoja, jotka Yhtiö on julkistanut Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 596/2014 markkinoiden väärinkäytöstä sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta ("Markkinoiden väärinkäyttöasetus") nojalla, sekä tiettyjä tietoja, jotka Yhtiö on julkistanut First North Growth Market Rulebook -sääntöjen ("First North -säännöt") mukaisesti, tämän Esitteen päivämäärää edeltäneiden 12 kuukauden aikana ja jotka ovat Esitteen päivämääränä Yhtiön tiedon mukaan edelleen oleellisia. Tiivistelmässä ei käsitellä säännöllistä taloudellista raportointia eikä muita tiedonantovelvollisuuksia, jotka eivät liity Markkinoiden väärinkäyttöasetukseen tai First North -sääntöihin. Tämän johdosta yhteenvedo ei ole tyhjentävä eikä siinä käsitellä kaikkia Yhtiön edellä mainittuna ajanjaksona antamia yhtiötiedotteita.

Sisäpiiritietoa sisältävät yhtiötiedotteet

Duell ilmoitti 27.2.2023, että se oli sopinut ostavansa TranAmin koko osakekannan. TranAmin hankinta on osa Duellin kasvustrategiaa ja se tukee Duellin maantieteellistä laajentumista ja tuotevalikoiman kehittämistä. Duell edelleen ilmoitti 8.3.2023, että se oli toteuttanut TranAmin hankinnan suorittamalla ensimmäisen noin 60 prosentin maksuerän 11 875 miljoonan Englannin punnan kokonaiskaupahinnasta 8.3.2023. Kaupahinnan toinen erä, joka on noin 40 prosenttia ja joka rahoitetaan Yhtiön käteisvaroilla, maksetaan vuoden 2023 loppuun mennessä. Suunnatun osakeannin (kuten määritelty jäljempänä) bruttotuotot käytettiin TranAmin hankintaan liittyvän kaupahinnan ensimmäisen erän rahoittamiseen. TranAmin hankinnan toteutumisen edellytyksenä oli, että kaupahinnan ensimmäistä erää varten saatiin uutta omaa pääomaa.

Duell ilmoitti 1.3.2023 aikomuksestaan laskea liikkeeseen enintään 5 090 900 uuden Osakkeen Suunnattu osakeanti. Duell edelleen ilmoitti 1.3.2023, että se oli onnistuneesti toteuttanut 5 090 900 uuden Osakkeen Suunnatun osakeannin ja odotti saavansa siitä noin 8,7 miljoonan euron bruttotuotot. Suunnatusta osakeannista saatavat varat käytettäisiin TranAmin hankinnan kaupahinnan ensimmäisen erän rahoittamiseen. Suunnatussa osakeannissa liikkeeseen laskettujen Osakkeiden enimmäismäärä vastasi noin 20 prosenttia Yhtiön kaikista liikkeeseen lasketuista Osakkeista ennen Suunnattua osakeantia ja noin 17 prosenttia Yhtiön kaikista liikkeeseen lasketuista Osakkeista Suunnatun osakeannin jälkeen. Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden kokonaismäärä Suunnatun osakeannin jälkeen olisi 30 545 474. Osakkeiden merkintähinta Suunnatussa osakeannissa oli 1,70 euroa Osakkeelta vastaten noin 6,6 prosentin alennusta Osakkeen päätöshinnasta 1.3.2023 välittömästi ennen tarjousmenettelyn käynnistämistä. Suunnatun osakeannin merkintähinta merkittäisiin kokonaisuudessaan Yhtiön vapaan oman pääoman rahastoon. Uudet sijoittajat ja Yhtiön jo olemassa olevat suomalaiset ja kansainväliset osakkeenomistajat tukivat Suunnattua osakeantia. Suunnatussa osakeannissa liikkeeseen lasketut Osakkeet tulitisiin merkitsemään Kaupparekisteriin arviolta 3.3.2023 ja niiden odotettiin olevan valmiina toimitettavaksi sijoittajille Euroclear Finlandin kautta maksua vastaan arviolta 6.3.2023. Kaupankäynnin uusilla Osakkeilla odotettiin alkavan arviolta 6.3.2023.

Duell ilmoitti 9.10.2023 harkitsevansa merkintäoikeusantia ja kartoittavansa rahoitusvaihtoehtoja vahvistaakseen tasettaan ja tukeakseen strategiansa toteuttamista, jolla pyritään laajentamaan toimintaa Euroopassa, parantamaan verkkokaupan asemaa ja kehittämään tuotemerkkivalikoimaa. Alustavien suunnitelmien mukaan mahdollisen merkintäoikeusannin kokonaismäärä olisi enintään 20 miljoonaa euroa. Merkintäoikeusannin toteuttaminen ja ajankohta riippuivat markkinatilanteesta ja sen toteuttaminen oli ehdollinen muun muassa yhtiökokouksen antamalle osakeantivaltuutukselle, Finanssivalvonnan hyväksymän esitteen julkaisemiselle ja osakkeenomistajien riittävälle tuelle merkintäoikeusannin toteuttamiseksi.

Duell ilmoitti 9.11.2023 suunnittelevansa arviolta 20 miljoonan euron täysimääräisesti taattua merkintäoikeusantia vahvistaakseen tasettaan ja tukeakseen strategiansa toteuttamista. Duell julkisti Osakeannin ehdot 30.11.2023.

Muutokset taloudellisissa näkymissä ja ohjeistuksessa

Duell ilmoitti 17.5.2023, että se oli laskenut sen näkymää ja ohjeistusta tilikaudelle 2023 ennakoitua heikomman markkinan ja alhaisemman myynnin seurauksena. Sopeuttaakseen liiketoiminnan kustannuksia ennakoitua alhaisempaan kysyntään, Duell ilmoitti tehostavansa kustannussäästöohjelmaansa kannattavuuden parantamiseksi tilikaudella 2024. Duell ilmoitti, että sen uusi näkymä ja ohjeistus 31.8.2023 päättyneelle tilikaudelle on seuraava:

"Markkinoiden epävarmuus ja heikko suhdanne jatkuvat. Inflaation jatkuminen ja yleinen markkinatilanne ovat laskeneet kuluttajaluottamusta. Nämä tekijät heikentävät ennustettavuutta. Duell sopeuttaa liiketoiminnan kustannuksia vastaamaan ennakoitua alhaisempaa kysyntää. Duell jatkaa kasvustrategian toteuttamista epävarmasta markkinatilanteesta huolimatta.

Duell odottaa liikevaihdon olevan lähellä edellisen vuoden tasoa ja oikaistun EBITA:n laskevan edellisen vuoden tasosta kuluvalle, 31.8.2023 päättyvällä tilikaudella."

Duell ilmoitti 20.9.2023, että se oli päivittänyt sen näkymää ja ohjeistusta tilikaudelle 2023 ennakoitua alhaisemman kysynnän ja valuuttakurssimuutosten negatiivisen vaikutuksen seurauksena. Duell ilmoitti lisäksi, että se oli alentanut

varastotasojä suunnitellusti tilikauden 2023 aikana, mikä oli laskenut sen velkatasoa merkittävästi, ja että varastotasojen alentamishjelmalla oli ollut positiivinen vaikutus Duellin kassavirtaan. Duell ilmoitti edelleen, että se aikoi julkaista 31.8.2023 päättyneen tilikauden tilinpäätöstiedotteen 9.10.2023. Duell ilmoitti, että sen uusi näkymä ja ohjeistus tilikaudelle 2023 on seuraava:

”Markkinoiden epävarmuus ja heikko suhdanne jatkuvat. Inflaation jatkuminen ja yleinen markkinatilanne ovat laskeneet kuluttajaluottamusta. Nämä tekijät heikentävät ennustettavuutta. Duell sopeuttaa liiketoiminnan kustannuksia vastaamaan ennakoitua alhaisempaa kysyntää. Duell jatkaa kasvustrategian toteuttamista epävarmasta markkinatilanteesta huolimatta.

Duell odottaa liikevaihdon olevan noin 118 miljoonaa euroa (124 miljoonaa euroa tilikaudella 2022) ja oikaistun EBITA:n olevan noin 4,5 miljoonaa euroa (8,7 miljoonaa euroa tilikaudella 2022) kuluvalle, 31.8.2023 päättyvällä tilikaudella.”

Muutokset Duellin johdossa

Duell ilmoitti 9.1.2023, että Jukka Smolander (kauppatieteiden maisteri) oli nimitetty Duellin johtoryhmän jäseneksi vastuullaan Yhtiön polkupyöräliiketoiminta ja että rooli oli Duellille uusi. Smolander oli siirtymässä Duellin palvelukseen Broman Group Oy:n Head of PMO -tehtävästä ja hänellä on pitkä kokemus vähittäiskaupan toimialalta. Smolander aloittaisi tehtävässään 9.1.2023.

Duell ilmoitti 2.2.2023, että Erwin Van Hoof (kauppatieteiden ylioppilas) oli nimetty Duellin johtoryhmän jäseneksi vastuullaan Yhtiön powersports-liiketoiminta. Duellin powersports-liiketoimintaan kuuluvat varaosat ja tarvikkeet moottoripyörä-, ATV, mopo-, moottorikelkka-, vene- ja puutarhakategorioille. Van Hoofilla on 36 vuoden kokemus kansainväliseltä moottoripyörätoimialalta. Van Hoof oli toiminut lokakuusta 2019 lähtien Duellilla viennin kehityspäällikkönä. Rooli oli Duellille uusi ja Van Hoof aloittaisi tehtävässään 2.2.2023.

Duell ilmoitti 19.4.2023, että sen ICT-päällikkö ja vastaava operatiivinen johtaja Marko Viita-aho oli irtisanoutunut Yhtiöstä. Viita-aho oli vastannut konsernin tieto- ja viestintäteknologiasta (”ICT”) vuodesta 2020 lähtien ja toiminut vastaavana operatiivisena johtajana tammikuusta 2023 lähtien. Lisäksi Viita-aho oli kuulunut Duellin johtoryhmään vuodesta 2021 lähtien. Viita-aho jatkaisi nykyisessä tehtävässään toukokuun 2023 loppuun saakka. Duell oli aloittanut rekrytointiprosessin uuden ICT-johtajan ja operatiivisen johtajan nimittämiseksi.

Duell ilmoitti 14.8.2023, että Heidi Markkanen (kauppatieteiden maisteri) oli nimitetty Duellin johtoryhmän jäseneksi vastuualueenaan konsernin ICT ja digitalisaatio. Chief Digital Officer -tehtävä oli Duellissa uusi, mutta se sisältää aiemmat ICT-päällikön vastuualueet. Markkanen aloittaisi 14.8.2023 ja oli aiemmin toiminut Normet Group Oy:n IT-kehitys- ja projekti johtajana.

Duell ilmoitti 29.9.2023, että Magnus Miemois (diplomi-insinööri) aloittaa Duellin operatiivisena johtajana ja varatoimitusjohtajana viimeistään 1.1.2024. Magnus siirtyy Duellille Lamor Corporation Oyj:stä, jossa hänellä on ollut vastuullaan Euraasian liiketoiminta sekä globaalien myynnin kehittäminen. Ennen Lamor Corporation Oyj:tä Miemois työskenteli Wärtsilä Oyj Abp:ssä useissa erilaisissa kansainvälisissä tehtävissä. Magnus tulee vastaamaan Duellin operatiivisesta toiminnasta ja siihen liittyvistä kehityshankkeista. Suunnitelma on, että Miemois siirtyy Duellin toimitusjohtajaksi vuoden 2024 aikana. Tämän yhteydessä nykyinen toimitusjohtaja Jarkko Ämmälä siirtyy Duellin kaupallisen johtajan rooliin vastuullaan avainasiakkaat, päätavarantoimittajat ja strategiset hankkeet.

Muutosneuvotteluihin liittyvät yhtiötiedotteet

Duell ilmoitti 2.2.2023, että se oli saanut päätökseen yhteistoimintalain (1333/2021, muutoksineen) mukaiset muutosneuvottelut työvoiman vähennystarpeesta tuotannollisin, taloudellisin ja toiminnan uudelleen organisointiin liittyvin perustein sen Suomen yhtiöissä, minkä aloittamisesta Duell oli ilmoittanut 29.9.2022 ja minkä odotettiin alkavan 4.10.2023. Arvioitu henkilöstön vähentämistarve oli enintään 25 henkilöä Konsernissa. Tavoitteena oli saavuttaa noin 1 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt Konsernissa. Kustannussäästötavoite 31.8.2023 päättyneelle tilikaudelle oli noin 600 tuhatta euroa. Muutosneuvottelut ja niihin liittyvät toimenpiteet saatiin päätökseen 31.1.2023, minkä seurauksena henkilöstön vähennys Duellin Suomen yhtiöissä oli yhteensä 13 työntekijää. Suomen yhtiöiden muutosneuvottelujen lisäksi Duell oli toteuttanut henkilöstövähennyksiä sen muissa maayhtiöissä yhteensä 10. Konsernissa toteutunut henkilöstön vähennys oli yhteensä 23 henkilöä. Kustannussäästön 31.8.2023 päättyneelle tilikaudelle arvioitiin olevan noin 700 tuhatta euroa ja 31.8.2024 päättyvälle tilikaudelle 1,3 miljoonaa euroa.

Duell ilmoitti 17.5.2023, että se aikoi aloittaa muutosneuvottelut 23.5.2023 tehostaakseen kustannussäästöohjelmaansa ja sopeuttaakseen liiketoiminnan kustannukset ennakoitua alhaisempaan kysyntään. Muutosneuvotteluilla ja kustannussäästöohjelmalla pyritään vastaamaan Yhtiön toimintaympäristössä tapahtuneisiin rakenteellisiin muutoksiin ja uudistamaan organisaation rakenteita vastaamaan Yhtiön pitkän tähtäimen strategisia tavoitteita. Osana kustannussäästöohjelmaa Duell aloittaisi koko Konsernin henkilöstöä, noin 250 henkilöä, koskevat toimenpiteet soveltaen paikallisia neuvotteluvälikkeitä työntekijöiden edustajien ja työmarkkinaosapuolten kanssa. Osana toimenpiteitä Yhtiö aloittaisi välittömästi muutosneuvottelut Duell Bike-Centerissä Suomessa ja Duell AB:ssä Ruotsissa. Tavoitteena olisi saavuttaa Konsernissa noin 1 miljoonan euron vuotuiset lisäkustannussäästöt, jotka toteutuisivat pääsääntöisesti

henkilöstökustannusvähennyksinä. Arvioitu henkilöstövähennystarve Konsernissa on yhteensä enintään 20 henkilöä. Henkilöstövähennysten lisäksi Yhtiöllä on mahdollisuus toteuttaa myös lomautuksia. Kustannussäästöohjelman säästöjen odotetaan kohdistuvan pääsääntöisesti tilikaudelle 2023. Duell ilmoitti 11.9.2023, että se oli 7.9.2023 saanut päätökseen muutosneuvottelut Duell Bike-Centerissä Suomessa ja Duell AB:ssä Ruotsissa. Henkilöstövähennys Konsernissa oli yhteensä 11 henkilöä.

Yhtiökokousten päätökset

Duell julkaisi 9.11.2023 kutsun Yhtiön ylimääräiseen yhtiökokoukseen, joka pidettiin 30.11.2023.

Duell julkaisi 14.11.2023 kutsun Yhtiön varsinaiseen yhtiökokoukseen, joka pidettiin 5.12.2023.

Duell ilmoitti 30.11.2023 Yhtiön ylimääräisen yhtiökokouksen päätökset, jotka tehtiin Yhtiön hallituksen ehdotusten mukaisesti. Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous päätti (i) Yhtiön hallituksen valtuuttamisesta päättämään enintään 2 500 000 000 uuden Osakkeen antamisesta Osakeannissa, kuten kohdassa ”*Osakkeet ja osakepääoma—Voimassa olevat valtuutukset—Valtuutus Tarjottavien osakkeiden liikkeeseenlaskemiseen*” on kuvattu; ja (ii) Yhtiön yhtiöjärjestyksen muuttamisesta siten, että kohdat koskien velvollisuutta ilmoittaa merkittävistä muutoksista omistusosuuksissa ja velvollisuutta tehdä ostotarjous poistettiin.

Duell ilmoitti 5.12.2023 Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen päätökset, jotka tehtiin Yhtiön hallituksen ja tiettyjen osakkeenomistajien ehdotusten mukaisesti. Yhtiön tilinpäätöksen vahvistamisen, Yhtiön hallituksen ja Duellin toimitusjohtajan vastuuvapauden myöntämisen ja Yhtiön toimielinten palkitsemispolitiikan hyväksymisen lisäksi Yhtiön varsinainen yhtiökokous päätti (i) ettei osinkoa jaeta 31.8.2023 päättyneen tilikauden taseen johdosta, (ii) Yhtiön hallituksen puheenjohtajan ja jäsenten palkitsemisesta; (iii) tiettyjen hallituksen jäsenten uudelleenvallinnasta; (iv) että KPMG valitaan uudelleen Yhtiön tilintarkastajaksi; (v) Yhtiön hallituksen valtuuttamisesta päättämään omien Osakkeiden hankkimisesta kuten kohdassa ”*Osakkeet ja osakepääoma—Voimassa olevat valtuutukset—Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien Osakkeiden hankkimisesta*” on kuvattu; ja (vi) Yhtiön hallituksen valtuuttamisesta päättämään osakeanneista kuten kohdassa ”*Osakkeet ja osakepääoma—Voimassa olevat valtuutukset—Hallituksen valtuuttaminen päättämään osakeanneista*” on kuvattu.

HALLITUS, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT

Yleistä

Yhtiö on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö, ja sen kotipaikka on Mustasaari. Yhtiön päätöksenteossa ja hallinnoinnissa noudatetaan Suomen lainsäädäntöä, Yhtiön yhtiöjärjestyksestä sekä Yhtiön hallituksen vahvistamia hallinnointisääntöjä. Yhtiö noudattaa First North -sääntöjä. Duellin ei ole velvollinen noudattamaan Arvopaperimarkkinayhdistyksen vuonna 2020 julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia ("Hallinnointikoodi"). Duellin tarkoituksena on kuitenkin saattaa hallintonsa Hallinnointikoodin mukaiseksi pois lukien Hallinnointikoodiin sisältyvät raportointivelvollisuudet.

Yhtiön hallintoelimillä (eli yhtiökokouksella, Yhtiön hallituksella ja Duellin toimitusjohtajalla) on viimekätinen vastuu Duellin hallinnosta ja toiminnoista. Duellin johtoryhmä raportoi toimitusjohtajalle ja on vastuussa Duellin toimintojen tehokkaasta johtamisesta.

Osakkeenomistajat osallistuvat Yhtiön valvontaan ja hallintoon Yhtiön yhtiökokouksissa tehtyjen päätöksien kautta. Yleensä Yhtiön hallitus kutsuu yhtiökokouksen koolle. Tämän lisäksi Yhtiön yhtiökokous on pidettävä, mikäli Yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista liikkeeseenlasketuista ja ulkona olevista Osakkeista, vaativat kirjallisesti yhtiökokouksen koollekutsumista.

Yhtiön hallituksen jäsenten, Duellin johtoryhmän ja toimitusjohtajan osoite on Kauppatie 19, 65610 Mustasaari.

Hallitus ja johtoryhmä

Hallitus

Yhtiön hallituksen tehtävät ja vastuut määräytyvät Osakeyhtiölain sekä muun soveltuvan lainsäädännön perusteella. Yhtiön hallituksella on yleistä toimivaltaa kaikissa niissä asioissa, joita ei lain tai Yhtiön yhtiöjärjestyksen nojalla ole määrätty muiden toimielinten päätettäväksi tai tehtäväksi. Yhtiön hallituksen yleisenä tehtävänä on huolehtia Duellin hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Yhtiön hallituksen tulee toimia kaikissa tilanteissa Duellin edun mukaisesti.

Yhtiön varsinaisessa yhtiökokouksessa valitaan Yhtiön hallituksen jäsenet. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan. Yhtiön hallituksen jäsen voidaan erottaa tehtävästään minä ajankohtana hyvänsä yhtiökokouksen päätöksellä. Yhtiön varsinaiselle yhtiökokoukselle esitetyt Yhtiön hallituksen jäseniä koskevat ehdotukset, jotka on saatettu Yhtiön hallituksen tietoon ennen varsinaista yhtiökokousta, julkistetaan, jos ehdotusta kannattaa vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista Osakkeista ja äänioikeuksista edustavat osakkeenomistajat ja ehdotettu henkilö on antanut suostumuksensa tehtävään.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään neljä ja enintään kahdeksan jäsentä. Yhtiön hallituksen jäsenten toimikausi päättyy heidän valintaansa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiön hallitus on päätösvaltainen, kun yli puolet sen jäsenistä on paikalla. Yhtiön hallituksen päätökseksi tulee se kanta, jota enemmän kuin puolet kokouksessa läsnä olevista jäsenistä kannattaa. Äänten mennessä tasan, puheenjohtajan ääni ratkaisee. Yhtiön hallitus kokoontuu etukäteen sovitun aikataulun mukaisesti kuudesta kymmeneen kertaa vuodessa ja pitää tarvittaessa ylimääräisiä kokouksia. Tämän Esitteen päivämääränä Duellilla on henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta, joka arvioi ja valmistelee palkka- ja palkitsemisjärjestelmän rakennetta ja kohdentamista sekä tulospalkkiosääntöjä, sekä tarkastusvaliokunta. Yhtiön hallitus voi tulevaisuudessa harkita muiden valiokuntien perustamista toimiakseen tehokkaasti ottaen huomioon Duellin toimintojen alan ja luonteen ja hallituksen toimintaperiaatteet.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen jäsenet tämän Esitteen päivämääränä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymä- vuosi
Anna Hyvönen	Puheenjohtaja	Suomi	1968
Kim Ignatius	Jäsen	Suomi	1956
Niko Mokka.....	Jäsen	Suomi	1979
Anu Ora	Jäsen	Suomi	1973

Anna Hyvönen on ollut Yhtiön hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2022 ja Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2021. Hyvönen on ollut Nokian Renkaat Oyj:n Henkilöautonrenkaiden ja Vianorin liiketoiminnan johtaja vuodesta 2022. Aiemmin Hyvönen oli LeaseGreen Group Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2020–2022, Normet Group Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2018–2023 ja Caverion Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 2013–2020 ja hän on lisäksi toiminut useissa johtotehtävissä Nokian Renkaat Oyj:llä vuosina 2016–2022, Ramirent Oyj:llä vuosina 2012–2016 ja KONE Oyj:llä vuosina 2008–2012. Hyvönen on koulutukseltaan tekniikan lisensiaatti.

Kim Ignatius on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2021. Aiemmin Ignatius oli Yhtiön hallituksen puheenjohtaja vuosina 2021–2022. Ignatius on ollut Yliopiston Apteekki Oy:n hallituksen varapuheenjohtaja ja tarkastusvaliokunnan

puheenjohtaja vuodesta 2019, Pihlajalinna Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2023 ja Elisa Oyj:n hallituksen ja tarkastusvaliokunnan jäsen vuodesta 2019. Aiemmin Ignatius oli Directors' Institute of Finlandin hallituksen puheenjohtaja vuosina 2019–2023, Rovio Entertainment Oyj:n hallituksen puheenjohtaja ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja vuosina 2017–2023, Fortum Oyj:n hallituksen jäsen ja tarkastus- ja riskivaliokunnan puheenjohtaja vuosina 2012–2020, Royal Ravintolat Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2018–2019 ja Sanoma Oyj:n talousjohtaja/Executive Vice President vuosina 2008–2017. Ignatius on koulutukseltaan kauppatieteiden kandidaatti.

Niko Mokkila on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2021. Mokkila on ollut Hartwall Capitalin sijoitusjohtaja vuodesta 2019 ja Konecranes Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2020, LeaseGreen Group Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2019, Remeo Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2019, Okin Capital Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2009 ja Alikkom Capital AB:n hallituksen jäsen vuodesta 2009. Aiemmin Mokkila oli Terveystalo Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 2020–2022 ja Realia Group Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2016–2021. Mokkila on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri ja diplomi-insinööri.

Anu Ora on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2021. Ora on ollut Örum Oy Ab:n toimitusjohtaja vuodesta 2019, Diagno Finland Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2023 ja Leijona Catering Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2020. Aiemmin Ora oli Escamar Seafood Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2017–2020, Ruokatieto Yhdistys Ry:n hallituksen jäsen vuosina 2016–2019 ja Raskone Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2015–2018. Ora oli Apetit Oyj:n liiketoimintajohtaja vuosina 2015–2019. Ora on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja on vastuussa Duellin operatiivisesta johtamisesta. Toimitusjohtajan tehtäviin kuuluu valmistella Yhtiön hallituksen päätettävät asiat, kehittää Duellin toimintoja yhdessä Yhtiön hallituksen kanssa päätettyjen tavoitteiden mukaisesti ja varmistaa Yhtiön hallituksen päätösten asianmukainen täytäntöönpano. Toimitusjohtajan velvollisuutena on lisäksi varmistaa, että Duellissa noudatetaan voimassa olevaa lainsäädäntöä ja sovellettavia määräyksiä. Toimitusjohtaja toimii puheenjohtajana Duellin johtoryhmän kokouksissa.

Johtoryhmä

Duellin johtoryhmän tehtävänä on johtaa kokonaisuutena Duellin liiketoimintaa. Duellin johtoryhmän jäsenillä on määrätty valtuudet toimia omien vastuualueidensa puitteissa, ja heidän velvollisuutenaan on kehittää Duellin liiketoimintaa Yhtiön hallituksen ja Duellin toimitusjohtajan asettamien tavoitteiden mukaisesti. Duellin johtoryhmässä on tämän Esitteen päivämääränä kahdeksan Yhtiön hallituksen nimittämää jäsentä, joista toimitusjohtaja, talousjohtaja sekä operatiivinen johtaja kuuluvat ylimpään johtoon. Johtoryhmä kokoontuu säännöllisesti vähintään kerran kuukaudessa sekä tarpeen mukaan.

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin johtoryhmän jäsenet tämän Esitteen päivämääränä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymä- vuosi
Jarkko Ämmälä ⁽¹⁾	Toimitusjohtaja	Suomi	1971
Riitta Niemelä.....	Talousjohtaja	Suomi	1981
Pellervo Hämäläinen.....	Viestintä- ja sijoittajasuhdepäällikkö	Suomi	1966
Joakim Vest.....	Logistiikkapäällikkö	Suomi	1978
Pia Hoseus.....	Henkilöstöjohtaja	Suomi	1987
Erwin Van Hoof.....	Liiketoimintajohtaja, powersports-liiketoiminta	Belgia	1963
Jukka Smolander.....	Liiketoimintajohtaja, polkupyöräliiketoiminta	Suomi	1987
Heidi Markkanen.....	Chief Digital Officer	Suomi	1978

(1) Duell ilmoitti 29.9.2023, että Magnus Miemois (diplomi-insinööri) aloittaisi Duellin operatiivisena johtajana ja varatoimitusjohtajana sekä johtoryhmän jäsenenä viimeistään 1.1.2024, ja että Miemois siirtyisi Duellin toimitusjohtajaksi vuoden 2024 aikana. Lisätietoja on esitetty jäljempänä kohdassa ”—Duellin johtoryhmään nimitetty uusi jäsen”.

Jarkko Ämmälä on ollut Duellin toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2018. Aiemmin Ämmälä oli Duellin myyntipäällikkö vuosina 2002–2018.

Riitta Niemelä on ollut Duellin talousjohtaja ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2020. Aiemmin Niemelä oli Duell Bike-Centerin taluspäällikkö vuonna 2019, Vaasa VIICON Oy:n palvelupäällikkö vuosina 2018–2019 ja Citec Oy Ab:n taluspäällikkö vuosina 2012–2018. Niemelä on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Pellervo Hämäläinen on ollut Duellin viestintä- ja sijoittajasuhdepäällikkö ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2022. Aiemmin Hämäläinen oli GS1 Finland Oy:n markkinointi- ja viestintäpäällikkö vuosina 2019–2022, OpusCapita Oy:n viestintäpäällikkö vuosina 2015–2018, Tieto Oyj:n (nykyinen Tietoevry Oyj) viestintä-, sijoittajasuhde- ja yritys vastuujohtaja vuosina 2012–2014, Oriola Oyj:n viestintä- ja sijoittajasuhdejohtaja vuosina 2006–2012, Nokia Oyj:n

tiedottaja vuosina 1998–2001 ja Sonera Oyj:n (nykyinen Telia Finland Oyj) tiedottaja vuosina 1995–1998. Hämäläinen on koulutukseltaan valtiotieteiden ylioppilas (viestintä) ja Yo-merkonomi.

Joakim Vest on ollut Duellin logistiikkapäällikkö ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2021. Aiemmin Vest oli Suomen Osto- ja Logistiikkayhdistys LOGY ry:n johtoryhmän jäsen vuosina 2021–2022, Dermoshop Oy:n johtoryhmän jäsen vuosina 2011–2021, Dermoshop Oy:n tietohallintojohtaja vuosina 2020–2021 ja Dermoshop Oy:n IT- ja logistiikkapäällikkö vuosina 2011–2020. Vest on koulutukseltaan liiketalouden kandidaatti.

Pia Hoseus on ollut Duellin henkilöstöjohtaja ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2021. Hoseus on ollut Duell AB:n ja Duell Bike-Centerin hallituksen jäsen vuodesta 2022. Aiemmin Hoseus oli PowerFactoryn (sulautunut Duell Bike-Centeriin vuonna 2023) hallituksen jäsen vuosina 2022–2023, Duellin HR-asiantuntija vuosina 2020–2021 ja Citec Oy Ab:n HR-asiantuntija vuosina 2013–2020. Hoseus on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Erwin Van Hoof on ollut Duellin liiketoimintajohtaja, powersports-liiketoiminta ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2023. Aiemmin Van Hoof oli Duellin viennin kehityspäällikkö vuosina 2019–2023, Digades GmbH:n divisioonajohtaja vuosina 2016–2018, Deltran USA, LLC:n vientipäällikkö vuosina 2015–2018, Schuberth GmbH:n myyntipäällikkö ja johtaja vuosina 2008–2014, Think Media Magazine -julkaisun myyntijohtaja vuonna 2008 ja Dam s.a.s:n tuote- ja myyntipäällikkö vuosina 2005–2007. Van Hoof on koulutukseltaan kauppatieteiden ylioppilas.

Jukka Smolander on ollut Duellin liiketoimintajohtaja, polkupyöräliiketoiminta ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2023. Aiemmin Smolander oli Broman Group Oy:n tuoteryhmäpäällikkö vuosina 2021–2022, liiketoiminnan kehityspäällikkö vuosina 2018–2020 ja henkilöstön kehityspäällikkö vuosina 2016–2018 sekä Motonet Oy:n henkilöstöpäällikkö vuosina 2012–2016. Smolander on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Heidi Markkanen on ollut Duellin Chief Digital Officer ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2023. Aiemmin Markkanen oli Normet Group Oy:n IT-kehitys- ja projektijohtaja vuosina 2019–2023 ja asiakastoimintojen ja sovelluspalveluiden johtaja vuosina 2018–2019. Markkanen on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Duellin johtoryhmään nimetty uusi jäsen

Duell ilmoitti 29.9.2023, että Magnus Miemois (diplomi-insinööri) aloittaisi Duellin operatiivisena johtajana ja varatoimitusjohtajana sekä johtoryhmän jäsenenä viimeistään 1.1.2024, ja että Miemois siirtyisi Duellin toimitusjohtajaksi vuoden 2024 aikana.

Seuraavassa taulukossa esitetään tietoja Duellin johtoryhmän uudesta jäsenestä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymä- vuosi
Magnus Miemois	Operatiivinen johtaja ja varatoimitusjohtaja	Suomi	1971

Magnus Miemois on aiemmin ollut Lamor Corporation Oyj:n operatiivinen johtaja, kaupallinen johtaja ja varatoimitusjohtaja sekä hallituksen jäsen vuosina 2020–2023, PMR Performance Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2020–2023, Replot Invest Ab Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2012–2023, minkä lisäksi hän on toiminut useissa johtotehtävissä Wärtsilä Oyj Abp:llä vuosina 2018–2019. Miemois on koulutukseltaan diplomi-insinööri.

Tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä

Tämän Esitteen päivämääränä yksikään Yhtiön hallituksen tai Duellin johtoryhmän jäsenistä (mukaan lukien johtoryhmään nimetty uusi jäsen) ei ole viimeisen viiden vuoden aikana:

- saanut tuomioita petoksellisista rikoksista tai rikkomuksista;
- toiminut johtavassa asemassa, kuulunut ylimpään johtoon, ollut hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä missään yhtiössä tai ollut kommandiittiyhtiön vastuunalaisena yhtiömiehenä sen konkurssin, pesänhoidon tai selvitystilän (lukuun ottamatta vapaaehtoisia selvitystiloja, jotka on toteutettu yhtiön purkamiseksi Osakeyhtiölain mukaisesti) aikana; tai
- ollut oikeus- tai valvontaviranomaisen (mukaan lukien ammattialajärjestöt) virallisen syytteen ja/tai määräämien seuraamusten kohteena eikä tuomioistuimien ole todennut, ettei kyseinen henkilö saa toimia minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimien jäsenenä tai kieltänyt toimimasta minkään yhtiön johdossa tai hoitamasta minkään yhtiön liiketoimintaa.

Yhtiön hallituksen jäsenten ja Duellin johtoryhmän jäsenten välillä ei ole perhesuhteita.

Eturistiriidat

Suomalaisen yhtiön johtoa koskevista eturistiriidoista on säädetty Osakeyhtiölaissa. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hallituksen jäsen ei myöskään saa ottaa osaa yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on odotettavissa siitä olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Edellä mainittua säännöstä sovelletaan myös muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen. Tätä säännöstä sovelletaan myös toimitusjohtajaan.

Lukuun ottamatta Osakkeisiin liittyviä suoria ja/tai tosiasiallisia intressejä, tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön hallituksen ja Duellin johtoryhmän jäsenten Yhtiössä hoitamien tehtävien ja heidän henkilökohtaisten intressien ja/tai muiden velvollisuuksien välillä ei ole eturistiriitoja.

Tilintarkastajat

Duellin tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.8.2023 ja 31.8.2022 päättyneiltä tilikausilta on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö KPMG KHT Mari Kaasalaisen toimiessa päävastuullisena tilintarkastajana. Mari Kaasalainen on merkitty Kaupparekisterin ylläpitämään Tilintarkastuslain 6 luvun 9 §:n mukaiseen tilintarkastajarekisteriin.

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT

Yleistä

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön osakepääoma on 80,000 euroa, liikkeeseen laskettujen ja ulkona olevien Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 30 545 474. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiö ei omista omia Osakkeitaan.

Seuraavassa taulukossa esitetään Euroclear Finlandin ylläpitämässä osakasluettelossa 30.11.2023 olleet Yhtiön kymmenen suurinta osakkeenomistajaa:

	30.11.2023	
	Osakkeiden lukumäärä	Osuus Osakkeista ja äänistä (prosenttia)
Hartwall Capital ⁽¹⁾	6 832 558	22,4
Sponsor Capital.....	3 094 614	10,1
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma.....	1 403 038	4,6
Säästöpankki Fonder.....	1 331 627	4,4
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen.....	1 168 992	3,8
Jarkko Ämmälä.....	1 100 000	3,6
Erikoissijoitusrahasto Aktia Mikro Markka.....	697 673	2,3
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo.....	640 000	2,1
Oy 4N-Group Ab.....	587 863	1,9
Evli Finland Select Fund.....	<u>402 895</u>	<u>1,3</u>
Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa yhteensä.....	17 259 260	56,5
Hallintarekisteröidyt osakkeenomistajat.....	3 547 249	11,6
Muut osakkeenomistajat.....	<u>9 738 965</u>	<u>31,9</u>
Yhteensä.....	<u>30 545 474</u>	<u>100,0</u>

(1) Hartwall Capital on 30.11.2023 ostanut 1 152 867 Osaketta, jotka eivät ilmene 30.11.2023 päivätystä Euroclear Finlandin ylläpitämästä osakasluettelosta. Tämän osakekaupan seurauksena Hartwall Capitalin omistus on noussut yhteensä 7 985 425 Osakkeeseen, mikä vastaa noin 26,1 prosenttia Nykyisistä osakkeista.

Kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset äänioikeudet, eikä yhdelläkään Yhtiön osakkeenomistajista ole Yhtiön muihin osakkeenomistajiin verrattuna erilaisia äänioikeuksia.

Yhtiön tiedon mukaan Yhtiö ei ole suoraan tai välillisesti minkään tahon määräysvallassa (Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 4 §:ssä määritellyllä tavalla) tämän Esitteen päivämääränä.

Osakeannissa tarjottavien Tarjottavien osakkeiden enimmäismäärä vastaa 97,1 prosenttia Osakkeista Osakeannin jälkeen. Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Tarjottavia osakkeita Osakeannissa (lukuun ottamatta Merkintäsitoumuksia ja Merkintätakausta), heidän omistuksensa Yhtiössä laimenee 97,1 prosenttia olettaen, että Yhtiö tarjoaa 1 008 000 642 Tarjottavaa osaketta.

Yhtiön osakekohtainen nettoarvo oli 31.8.2023 1,2 euroa. Merkintähinta on 0,02 euroa Tarjottavalta osakkeelta.

Hartwall Capitalin antamaa Merkintätakausta lukuun ottamatta Yhtiö ei ole tietoinen järjestelyistä, jotka voivat tulevaisuudessa johtaa määräysvallan vaihtumiseen Yhtiössä.

LÄHIPIIRILIIKETOIMET

Duellin lähipiiriin kuuluvat emoyritys Duell Oyj ja Yhtiön tytäryhtiöt. Lähipiiriin kuuluvat myös Duellin johtoon kuuluvat avainhenkilöt ja heidän läheiset perheenjäsenensä sekä näiden määräysvallassa olevat yritykset. Duellin johtoon kuuluvia avainhenkilöitä ovat Yhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja sekä Duellin johtoryhmä.

Seuraavassa taulukossa esitetään Duell Oyj:n lähipiiriliiketoimet sen tytäryhtiöiden ja osakkeenomistajien välillä ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.9.–31.8.	
	2023	2022
	(tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	
Konserniyritysten väliset liiketapahtumat		
Palveluiden myynnit	704	563
Rahoitustuotot	611	412
Rahoituskulut	3	–
Konserniavustus	–	1 855
Lähipiirille annettujen lainojen tapahtumat		
Konsernilaina	7 000	13 000
Lähipiiriin antamien lainojen tapahtumat		
Vaihtovelkakirjalainat	–	5 764

Seuraavassa taulukossa esitetään Konsernin hallituksen, toimitusjohtajan ja johtoryhmän palkkiot ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.9.–31.8.	
	2023	2022
	(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa)	
Hallituksen, toimitusjohtajan ja johtoryhmän palkat ja palkkiot		
Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat ja palkkiot	395	216
Johtoryhmän (pois lukien toimitusjohtaja) palkat ja palkkiot ⁽¹⁾	561	509

(1) Tilintarkastamaton.

Lähipiiriliiketoimet on toteutettu markkinaehtoisesti.

Duell Oyj on Konsernin emoyhtiö. Duell Oyj:n liikevaihto koostuu sen ja sen tytäryhtiöiden ja osakkeenomistajien välisistä liiketoimista eikä sillä ole muuta ulkoista liikevaihtoa.

Edellä esitettyä lukuun ottamatta Duellilla ei ole ollut muita merkittäviä lähipiiriliiketoimia eikä olennaisia muutoksia lähipiiriliiketoimissa ole tapahtunut 31.8.2023 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana. Konsernilla ei ole ollut 31.8.2023 ja 31.8.2022 päättyneillä tilikausilla tai 31.8.2023 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana Konsernin ulkopuolelle ulottuvia lähipiiriliiketoimia.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Yleistä

Yhtiö on suomalainen julkinen osakeyhtiö, joka on perustettu Suomessa ja johon sovelletaan Suomen lakia, ja sen kotipaikka on Mustasaari. Yhtiö merkittiin Kaupparekisteriin 3.8.2018, sen Y-tunnus on 2929424-1 ja sen LEI-tunnus on 743700MVGCRZQ2CR8244. Yhtiön rekisteröity osoite on Kauppatie 19, 65610 Mustasaari, ja sen puhelinnumero on 020 118 000.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen 3 §:n mukaan sen toimialana on joko suoraan tai tytär- tai osakkuusyhtiöidensä välityksellä jakaa, markkinoida ja myydä moottoriurheilun jälkimarkkinatuotteita. Lisäksi Yhtiö voi itse ja/tai tytär- tai osakkuusyhtiöidensä välityksellä harjoittaa kiinteistöjen ja arvopapereiden ostamista, myyntiä, omistamista ja hallintaa. Yhtiö voi emoyhtiönä huolehtia konsernin organisaatiosta, rahoituksesta, ostoista ja muista sen kaltaisista yhteisistä tehtävistä sekä omistaa kiinteistöjä, osakkeita ja osuuksia sekä harjoittaa arvopaperi- tai yrityskauppaa ja muuta sijoitustoimintaa.

Osakkeet ja osakepääoma

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön täysin maksettu osakepääoma on 80 000 euroa, ja liikkeeseen laskettujen Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 30 545 474. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa, ja ne on laskettu liikkeeseen Suomen lain mukaisesti. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiö ei omista omia Osakkeitaan. Osakkeet on laskettu liikkeeseen Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä ja ne ovat kaupankäynnin kohteena First North Growth Market -markkinapaikalla kaupankäyntitunnuksella ”DUELL” (ISIN-tunnus: FI4000513072). Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksissa ja kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet Yhtiön jakamiin osinkoihin ja muihin jaettaviin varoihin (mukaan lukien varojenjakoa Yhtiön purkautumistilanteessa). Osakkeisiin ei liity äänestysrajoituksia. Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa.

Voimassa olevat valtuutukset

Valtuutus Tarjottavien osakkeiden liikkeeseenlaskemiseen

Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous valtuutti 30.11.2023 Yhtiön hallituksen päättämään yhdessä erässä maksua vastaan yhteensä 2 500 000 000 uuden Osakkeen liikkeeseen laskemisesta osakkeenomistajien merkintäetuoikeuden mukaisesti samassa suhteessa kuin osakkeenomistajilla on Osakeannin Täsmäytyspäivänä ennestään Yhtiön Osakkeita. Yhtiön hallitukselle annettu valtuutus on voimassa 30.6.2024 saakka.

Yllä mainittuun valtuutukseen perustuen Yhtiön hallitus päätti 30.11.2023 Tarjottavien osakkeiden liikkeeseen laskemisesta, kuten esitetään kohdassa ”Osakeannin ehdot”. Yhtiö laskee liikkeeseen alustavasti 1 008 000 642 Tarjottavaa osaketta yllä mainitun valtuutuksen perusteella ja Osakkeiden lukumäärä voi nousta enintään 1 038 546 116 Osakkeeseen. Olettaen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti, Tarjottavat osakkeet vastaavat noin 97,1 prosenttia kaikista liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista Osakkeista ja äänistä Osakeannin toteuttamisen jälkeen.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään osakeanneista

Yhtiön 5.12.2023 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti Yhtiön hallituksen päättämään osakeannista yhdessä tai useammassa erässä joko maksua vastaan tai maksutta seuraavasti. Valtuutuksen nojalla annettavien Osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 253 054 547 Osaketta, mikä vastaa noin 10 prosenttia Yhtiön kaikista Osakkeista, mikäli edellä kohdassa ”—Valtuutus Tarjottavien osakkeiden liikkeeseenlaskemiseen” kuvattu valtuutus käytettäisiin kokonaisuudessaan. Valtuutus on kuitenkin aina rajoitettu 10 prosenttiin Yhtiön todellisesta Osakkeiden kokonaismäärästä, joka on 3 054 547 Osaketta, mikäli Osakeantia ei toteuteta, tai 10 prosenttia Yhtiön Osakeannin jälkeisestä Osakkeiden kokonaismäärästä niin, että Osakeannin toteutuessa tämän valtuutuksen nojalla annettavien Osakkeiden enimmäismäärä alenee lähimpään sellaiseen kokonaislukuun, joka vastaa 10 prosenttia Yhtiön kaikkien Osakkeiden lukumäärästä Osakeannissa annettavien Uusien osakkeiden rekisteröimisen jälkeen. Osakkeita voidaan antaa Yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, mahdollisten yrityskauppojen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi ja käytettäväksi Yhtiön kannustinjärjestelmissä edellyttäen, että Osakkeiden antaminen on Yhtiön ja sen osakkeenomistajien etujen mukaista. Yhtiön hallitus päättää kaikista osakeannin ehdoista. Osakeanti voi tapahtua osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen (suunnattu anti). Valtuutus koskee sekä uusien Osakkeiden antamista että Yhtiön hallussa olevien omien Osakkeiden luovuttamista. Valtuutus on voimassa Yhtiön seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 31.12.2024 asti.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien Osakkeiden hankkimisesta

Yhtiön 5.12.2023 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti Yhtiön hallituksen päättämään Yhtiön omien Osakkeiden hankkimisesta seuraavasti. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien Osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 253 054 547 Osaketta, mikä vastaa noin 10 prosenttia Yhtiön kaikista Osakkeista, mikäli edellä kohdassa ”—Valtuutus Tarjottavien osakkeiden liikkeeseenlaskemiseen” kuvattu valtuutus käytettäisiin kokonaisuudessaan. Valtuutus on

kuitenkin aina rajoitettu 10 prosenttiin Yhtiön todellisesta Osakkeiden kokonaismäärästä, joka on 3 054 547 Osaketta, mikäli Osakeantia ei toteuteta, tai 10 prosenttia Yhtiön Osakeannin jälkeisestä Osakkeiden kokonaismäärästä niin, että Osakeannin toteutuessa tämän valtuutuksen nojalla hankittavien Osakkeiden enimmäismäärä alenee lähimpään sellaiseen kokonaislukuun, joka vastaa 10 prosenttia Yhtiön kaikkien Osakkeiden lukumäärästä Osakeannissa annettavien Uusien osakkeiden rekisteröimisen jälkeen. Yhtiö ei kuitenkaan voi yhdessä tytäryhteisöjensä kanssa omistaa millään hetkellä enempää kuin 10 prosenttia kaikista Yhtiön Osakkeista. Omia Osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia vain Yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Omia Osakkeita voidaan hankkia hankintapäivänä julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan. Yhtiön hallitus päättää, miten omia Osakkeita hankitaan. Omia Osakkeita voidaan hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien Osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen). Omia Osakkeita voidaan hankkia mahdollisten yrityskauppojen yhteydessä toteutettavien osakeantien aiheuttaman laimennusvaikutuksen rajoittamiseksi, Yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, luovutettavaksi mahdollisten yrityskauppojen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi, käytettäväksi Yhtiön kannustinjärjestelmissä tai mitätöitäväksi edellyttäen, että hankinta on Yhtiön ja sen osakkeenomistajien etujen mukaista. Valtuutus on voimassa Yhtiön seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen, kuitenkin enintään 31.12.2024 asti.

Osakkeenomistajien oikeudet

Merkintäetuoikeudet

Osakeyhtiölain mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön uusia osakkeita, optio-oikeuksia ja vaihtovelkakirjoja osakeomistustensa mukaisessa suhteessa, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen tai yhtiön hallituksen yhtiökokouksen valtuutuksen perusteella tekemässä päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, on hyväksyttävä vähintään kahden kolmasosan enemmistöllä yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan tällaisen päätöksen edellytyksenä on, että yhtiöllä on painava taloudellinen syy poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeavan maksuttoman osakeantipäätöksen edellytyksenä on yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy.

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on tietyissä muissa maissa kuin Suomessa, eivät välttämättä voi käyttää osakeomistukseensa perustuvaa merkintäetuoikeutta, ellei osakkeita ole rekisteröity kyseisten maiden sovellettavien arvonpaperilakien mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla tai ellei käytettävissä ole poikkeusta kyseisten maiden sovellettavissa laeissa asetetuista rekisteröintiin liittyvistä tai muista vastaavista vaatimuksista.

Yhtiökokous

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa yhtiökokouksissa. Osakeyhtiölain mukaan yhtiön varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Varsinaisessa yhtiökokouksessa on esitettävä osakkeenomistajien vahvistettavaksi tilinpäätös, joka käsittää tuloslaskelman, taseen ja rahavirtalaskelman liitetietoineen sekä konsernitilinpäätöksen. Varsinaisessa yhtiökokouksessa osakkeenomistajat päättävät muun muassa taseen osoittaman voiton käyttämisestä, vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle, hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien valitsemista sekä näiden palkkioista. Ylimääräinen yhtiökokous on kutsuttava koolle tiettyjen asioiden käsittelyä varten silloin, kun hallitus pitää sitä tarpeellisena tai kun yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat yhdessä vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista yhtiön liikkeeseen laskemista ja ulkona olevista osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille julkaisemalla kutsu Yhtiön internetsivuilla tai yhdessä tai useammassa hallituksen nimeämässä laajalevikkisessä päivälehdessä aikaisintaan kolme kuukautta ja viimeistään kolme viikkoa ennen kokousta, mutta kuitenkin vähintään yhdeksän päivää ennen Osakeyhtiölain 5 luvun 6 a §:ssä tarkoitettua yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Saadakseen osallistua yhtiökokoukseen Yhtiön osakkeenomistajan on ilmoittauduttava Yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen yhtiökokousta. Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiökokous on pidettävä Helsingissä tai Mustasaarella. Lisäksi yhtiökokous voidaan järjestää ilman kokouspaikkaa siten, että osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa ajantasaisesti tietoliikenneyhteyden ja teknisen apuvälineen avulla kokouksen aikana.

Ollakseen oikeutettu osallistumaan yhtiökokoukseen ja käyttäkkeen siellä äänioikeuttaan, osakkeenomistajan tulee olla rekisteröitynä osakkeenomistajaksi Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon vähintään kahdeksan työpäivää ennen yhtiökokousta. Katso ”*First North Growth Market -markkinapaikka ja Suomen arvopaperimarkkinat—Arvosuusjärjestelmä*”. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osakkeet väliaikaisesti omiin nimiinsä Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettavana ajankohtana, jonka on oltava yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröityä osakkeenomistajaa koskeva ilmoitus tilapäisestä rekisteröitymisestä yhtiön osakasluetteloon katsotaan ilmoittautumiseksi yhtiökokoukseen. Yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi ei Osakeyhtiölaissa tai Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ole asetettu tiettyä osallistujamäärää.

Äänioikeudet

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Jos osakkeenomistajan osakkeet on kirjattu useammalle kuin yhdelle arvo-osuustilille, osakkeenomistajalla on oikeus käyttää eri valtuutettua asiamiestä kunkin arvo-osuustilin osalta. Yhtiökokouksissa päätökset tehdään yleensä enemmistöpäätöksinä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten poikkeamiset osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta osakeanneissa ja omien osakkeiden suunnatut hankkimiset, yhtiöjärjestyksen muutokset ja päätökset yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä sekä yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Lisäksi tietyt päätökset, kuten yhtiöjärjestyksen muutokset, jotka muuttavat saman osakesarjan osakkeenomistajien oikeuksia tai kasvattavat yhtiön tai sen osakkeenomistajien lunastusoikeutta, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien suostumusta, tai jos muutos koskee vain tiettyjä osakkeenomistajia, sovellettavan enemmistövaatimuksen lisäksi niiden osakkeenomistajien suostumusta, joita päätös koskee.

Osingot ja muu varojen jakaminen

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeille mahdollisesti maksettavaa osinkoa maksetaan yleensä kerran vuodessa. Osinkoa voidaan maksaa ja vapaata omaa pääomaa muutoin jakaa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrästä yhtiön hallituksen ehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonmaksu tai vapaan oman pääoman muu jakaminen voi perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen edellyttäen, että yhtiökokous on vahvistanut tämän tilinpäätöksen. Jos yhtiöllä on lain tai yhtiöjärjestyksensä nojalla velvollisuus valita tilintarkastaja, tilinpäätöksen tulee olla tilintarkastettu. Osingonmaksu tai vapaan oman pääoman muu jakaminen edellyttää yhtiön yhtiökokouksessa annettujen äänten enemmistön hyväksyntää. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonmaksusta ja vapaan oman pääoman muusta jakamisesta. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä ei voi ylittää yhtiökokouksen päättämää määrää.

Osakeyhtiölain mukaan osakeyhtiön oma pääoma jakautuu sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Sidottu oma pääoma koostuu osakepääomasta, kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen) mukaisesta käyvän arvon rahastosta, arvonorotusrahadosta ja uudelleenarvostusrahadosta sekä ennen 1.9.2006 voimassa olleen vanhan osakeyhtiölain (734/1978, muutoksineen) mukaan mahdollisesti perustetusta vararahastosta ja ylikurssirahastosta. Nykyisen Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi myös jakaa varoja alentamalla osakepääomaansa, mikä edellyttää yhtiön yhtiökokouksessa annettujen äänten enemmistön hyväksyntää. Päätös osakepääoman alentamisesta tulee rekisteröidä Kaupparekisteriin yhden kuukauden kuluessa siitä yhtiön yhtiökokouksesta, joka päätti osakepääoman alentamisesta. Osakepääoman alentamisen rekisteröimisen jälkeen velkojensuojamenettely voidaan aloittaa, ja Kaupparekisteri antaa yhtiön hakemuksesta yhtiön velkojille kuulutuksen. Osakepääoman alentaminen voidaan rekisteröidä, jos kukaan yhtiön velkojista ei ole vastustanut osakepääoman alentamista tai jos yhtiö on saanut vahvistustuomion, jonka mukaan vastustavat velkojat ovat joko saaneet maksun saatavilleen tai yhtiö on asettanut turvaavan vakuuden saatavien maksamisesta.

Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä on rajoitettu osingonmaksun tai vapaan oman pääoman muuta jakamista koskevan päätöksen perusteena olevan tilinpäätöksen osoittamien yhtiön jakokelpoisten varojen määrään edellyttäen, että tilinpäätöksen laatimisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Varoja ei saa jakaa osinkoina tai vapaan oman pääoman muilla jakamistavoilla, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan yhtiön maksukyvyttömyyden. Jakokelpoiset varat sisältävät edellisen tilikauden voiton, aikaisemmilta tilikausilta kertyneet voittovarot ja yhtiön muun vapaan oman pääoman erät, joista on vähennetty taseen osoittama tappio, yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät varat ja eräät muut jakamatta jätettävät varat. Konsernin emoyhtiö ei voi jakaa osinkona enempää kuin emoyhtiön viimeisimmän tilintarkastetun ja vahvistetun tilinpäätöksen mukaisen jakokelpoisten varojen määrään. Osingon määrä ei saa ylittää hallituksen osingonjakoehdotuksessa ehdottamaa määrää tai muuten hyväksymää määrää, ellei niin ole vaadittu yhtiökokouksessa osakkeenomistajien toimesta, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa yhtiön kaikista liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista, missä tapauksessa osinko ei voi ylittää määrältään alhaisempaa seuraavista: (i) vähintään puolet edeltävän tilikauden voitosta, josta vähennetään (mahdolliset) yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät määrät, ja (ii) edellä määriteltyjen jakokelpoisten varojen määrä. Tällöin osingon määrä ei kuitenkaan saa ylittää 8 prosenttia yhtiön omasta pääomasta, ja jaettavaa määrää on oikaistava tilikaudella ennen varsinaista yhtiökokousta mahdollisesti jaettujen osinkojen määrällä.

Osingot ja muut jaettavat varat maksetaan osakkeenomistajille tai heidän hallintarekisteröityjen osakkeidensa hoitajaksi osakasluetteloon asianomaisena täsmäytyspäivänä merkityille henkilöille. Osakasluetteloa ylläpitää Euroclear Finland asianomaisten tilinhoitajien välityksellä. Suomalaisessa arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan tilisiirtoina osakkeenomistajien arvo-osuusrekisteriin ilmoitetuille tileille. Kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet Yhtiön jakamiin osinkoihin ja muihin jaettaviin varoihin (mukaan lukien varojenjakoa Yhtiön purkautumistilanteessa).

Oikeus osinkoihin vanhenee kolmen vuoden kuluessa osingonmaksun eräpäivästä, minkä jälkeen osinkojen maksamiseen varatut varat jäävät Yhtiölle.

Lisätietoja osinkojen verotuksesta on esitetty kohdassa ”Verotus”.

Omat osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta tulee päättää yhtiökokouksessa, ellei yhtiökokous ole valtuuttanut hallitusta päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaata omaa pääomaa käyttäen. Valtuutus voi olla voimassa enintään 18 kuukautta. Julkinen osakeyhtiö ei saa omistaa omia osakkeitaan suoraan tai välillisesti siten, että niiden määrä ylittää 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiö ei omista omia Osakkeitaan.

Osakkeiden luovutus Suomen arvo-osuusjärjestelmässä

Myytäessä osakkeita arvo-osuusjärjestelmän kautta kyseiset osakkeet siirretään tilisiirtona myyjän arvo-osuustililtä ostajan arvo-osuustilille. Myyntiä varten Euroclear Finlandin Infinity T2S -selvitysjärjestelmään merkitään jakotieto, ja tarvittaessa arvo-osuustilille kirjataan arvo-osuuksia koskeva varaus. Kauppa merkitään ennakkokaupaksi siihen asti, kunnes se on selvitetty ja osakkeet maksettu, minkä jälkeen ostaja merkitään automaattisesti kyseisen yhtiön osakasluetteloon. Mikäli osakkeet ovat hallintarekisteröityjä ja myyjän ja ostajan osakkeet säilytetään samalla omaisuudenhoitotilillä, ei osakkeiden myynti vaadi merkintöjä arvo-osuusjärjestelmään, ellei osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitaja vaihdu tai osakkeita siirretä omaisuudenhoitotililtä myynnin seurauksena.

Lunastusoikeus

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jonka omistusosuus ylittää 90 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on oikeutettu lunastamaan yhtiön loput osakkeet niiden käypään hintaan. Lisäksi vähemmistöosakkeenomistaja, jonka osakkeet enemmistöosakkeenomistaja voi edellä kuvatulla tavalla Osakeyhtiölain nojalla lunastaa, on oikeutettu vaatimaan kyseiseltä enemmistöosakkeenomistajalta osakkeidensa lunastamista.

Valuuttakontrolli

Ulkomaalaiset voivat hankkia suomalaisen osakeyhtiön osakkeita ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myös vastaanottaa osinkoja ilman erityistä valuuttakontrollilupaa, mutta osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta siirrettävistä varoista, ellei soveltuva verosopimus estä tällaisten verojen kantamista. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osakeyhtiön osakkeita, voivat saada osakkeita rahastoannin yhteydessä tai osallistua merkintäetuoikeusantiin ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myydä suomalaisen yhtiön osakkeita Suomessa, ja tällaisesta myynnistä saadut varat voidaan siirtää pois Suomesta missä tahansa vaihdettavassa valuutassa. Suomessa ei ole voimassa valuuttakontrollisäännöksiä, jotka rajoittaisivat suomalaisen yhtiön osakkeiden myymistä ulkomaalaiselta toiselle ulkomaalaiselle.

OSAKEANNIN JÄRJESTÄMINEN

Järjestämissopimus

Yhtiö ja Pääjärjestäjä ovat solmineet 30.11.2023 Järjestämissopimuksen, jossa määritellään Carnegien tehtävät Osakeannin Pääjärjestäjänä.

Järjestämissopimus sisältää Osakeannin järjestämistä koskevia tavanomaisia ehtoja, joiden mukaan Pääjärjestäjällä on oikeus tietyissä tilanteissa ja tietyin edellytyksin irtisanoa Järjestämissopimus. Tällaisiin tilanteisiin kuuluvat muun muassa merkittävät kielteiset muutokset Yhtiön liiketoiminnassa, taloudellisessa tai muussa asemassa, liiketoiminnan tuloksessa sekä tietyt muut muutokset muun muassa kansallisessa ja kansainvälisessä politiikassa tai taloudellisissa olosuhteissa. Lisäksi Yhtiö on antanut Pääjärjestäjälle tavanomaisia vakuutuksia muun muassa Yhtiön liiketoiminnasta ja lakien noudattamisesta, Osakkeista ja Esitteen sisällöstä, sekä sitoutunut Pääjärjestäjää kohtaan vahingonkorvausvastuuseen eräistä vastuista Osakeannin yhteydessä.

Osakkeiden luovutusta koskeva rajoitus (*lock-up*)

Yhtiö on Osakeannin yhteydessä sitoutunut olemaan laskematta liikkeeseen tai toteuttamatta muita Osakkeita tai muita Yhtiön rahoitusvälineitä koskevia luovutuksia ilman Pääjärjestäjän etukäteen antamaa kirjallista suostumusta 180 päivän ajan Osakeannin toteuttamisesta lukien.

Lisäksi Merkintäsitoumusten antajat ovat sitoutuneet olemaan luovuttamatta Osakkeita tai soveltuvin osin muita Yhtiön rahoitusvälineitä ilman Pääjärjestäjän etukäteen antamaa kirjallista suostumusta Tarjottavien osakkeiden listaamiseen asti.

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet (mukaan lukien johtoryhmään nimitetty uusi jäsen) ovat sitoutuneet olemaan luovuttamatta Osakkeita tai soveltuvin osin muita Yhtiön rahoitusvälineitä ilman Pääjärjestäjän etukäteen antamaa kirjallista suostumusta 180 päivän ajan Tarjottavien osakkeiden listaamisesta lukien, pois lukien Duellin toimitusjohtaja, joka voi myydä hänelle allokoituja Merkintäoikeuksia edellyttäen, että Merkintäoikeuksien myynnistä saadut nettovarot käytetään Tarjottavien osakkeiden merkitsemiseen Osakeannissa.

Merkintätakausta

Merkintätakaaja ja Duell solmivat 8.11.2023 Merkintätakausta koskevan merkintätakaussopimuksen ("**Merkintätakaussopimus**"), jonka mukaisesti Merkintätakaaja on sitoutunut merkitsemään Osakeannissa mahdollisesti merkitsemättä jääviä Tarjottavia osakkeita enintään 13,6 miljoonan euron edestä tietyin ehdoin, sen antaman Merkintäsitoumuksen kattamien Tarjottavien osakkeiden lisäksi.

Merkintätakaajan velvollisuudet ovat Merkintätakaussopimuksen mukaan ehdollisia tietyille ehdoille, kuten sille, että Nordean kanssa solmittu Muutosopimus ja Muutettu lainasopimus pysyvät voimassa ja muuttumattomana ja että Merkintätakaussopimuksen päivämääränä tai sen jälkeen ei ole tapahtunut mitään sellaista muutosta, seikkaa tai olosuhdetta, jonka johdosta Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden liiketoiminnassa, tuloksessa tai toiminnassa tai taloudellisessa tilanteessa kokonaisuutena tarkasteltuna tapahtuu olennaisen haitallinen muutos tai muutos, jolla on olennaisen haitallinen vaikutus.

Tiettyjen osakkeenomistajien osallistuminen Osakeantiin

Hartwall Capital, joka toimii myös Merkintätakaajana, Sponsor Capital ja tämän Esitteen liitteessä A luetellut muut osakkeenomistajat, jotka edustavat yhteensä noin 37,5 prosenttia Nykyisistä osakkeista, ovat tietyin tavanomaisin ehdoin, kukin erikseen ja peruuttamattomasti, sitoutuneet merkitsemään Osakeannissa allokoitaviin Merkintäoikeuksiin perustuvaa suhteellista osuutta vastaavan määrän Tarjottavia osakkeita ja maksamaan niistä Merkintähinnan (joko itse ja/tai määräysvaltayhteisönsä toimesta).

Palkkiot ja kulut

Duell odottaa maksavansa Osakeannin yhteydessä noin 2,5 miljoonaa euroa palkkioina ja kuluina, mukaan lukien Pääjärjestäjälle maksettavat palkkiot ja kulut. Edellä mainittu palkkioiden ja kulujen määrä sisältää Merkintätakauksesta Merkintätakaajalle maksettavan yhteensä 0,9 miljoonan euron palkkion.

Pääjärjestäjän intressit

Pääjärjestäjän palkkiot ovat suurilta osin sidottu Osakeannissa hankittavien varojen määrään.

Pääjärjestäjä ja/tai sen lähipiiriin kuuluvat tahot ovat tarjonneet ja saattavat tulevaisuudessa tarjota Yhtiölle neuvonanto-, konsultointi- ja/tai pankkipalveluita osana tavanomaista liiketoimintaansa, josta ne tulevat saamaan tavanomaiset palkkiot ja kulukorvaukset.

Omistuksen laimentuminen

Osakeannissa Tarjottavien osakkeiden enimmäislukumäärä vastaa 97,1 prosenttia kaikista Osakkeista Osakeannin toteuttamisen jälkeen. Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Tarjottavia osakkeita Osakeannissa (lukuun ottamatta Merkintäsitoumuksia ja Merkintätakausta, katso ”—*Tiettyjen osakkeenomistajien osallistuminen Osakeantiin*” ja ”—*Merkintätakaus*” edellä), heidän omistuksensa Yhtiössä laimenee 97,1 prosenttia.

Osakkeiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi First North Growth Market -markkinapaikalle

Duell tulee jättämään hakemuksen Tarjottavien osakkeiden ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi First North Growth Market -markkinapaikalle.

Osakeannin toteuttaminen

Merkintäsitoumukset tai Merkintätakausta sisältävät tavanomaisia ehtoja eivätkä sisällä vakuuksia Merkintäsitoumusten ja Merkintätakausta mukaisten velvoitteiden täyttämiseksi. Mikäli Merkintäsitoumukset ja/tai Merkintätakausta eivät olisi enää voimassa eikä Yhtiö muuten pystyisi toteuttamaan Osakeantia täysimääräisenä, Yhtiö ei toteuttaisi Osakeantia. Lisäksi Osakeantia koskevaan Järjestämissopimukseen sisältyy tiettyjä tavanomaisia ehtoja. Mikäli yksi tai useampi Järjestämissopimuksen ehdoista ei täyty, Järjestämissopimusta ei välttämättä panna täytäntöön tai se voidaan irtisanoa, minkä seurauksena Osakeantia ei toteuteta.

Yhtiön hallitus päättää Osakeannin toteuttamisesta arviolta 29.12.2023. Katso ”*Osakeannin ehdot—Merkintöjen hyväksyminen ja Osakeannin tuloksen julkistaminen*”.

Yleistä

Tehdessään sijoituspäätöstä sijoittajien suositellaan tukeutuvan myös omiin tutkimuksiinsa, analyysiinsä ja selvityksiinsä Duellista ja Osakeannin ehdoista, mukaan lukien siihen liittyvät edut ja riskit. Yhtiö tai Pääjärjestäjä tai sen lähipiiriin kuuluvat tahot tai edustajat eivät anna vakuutusta Merkintäoikeuksien tai Tarjottavien osakkeiden tarjouksensaajille, merkitsijöille tai ostajille niiden Merkintäoikeuksiin tai Tarjottaviin osakkeisiin tekemän sijoituksen laillisuudesta niihin sovellettavan lain nojalla. Kunkin sijoittajan tulisi harkintansa mukaan kysyä neuvonantajiltaan ennen Merkintäoikeuksien ostamista tai ennen Tarjottavien osakkeiden merkitsemistä. Sijoittajien tulisi tehdä itsenäinen arvio Merkintäoikeuksien ostamisen tai Tarjottavien osakkeiden merkinnän oikeudellisista, verotuksellisista, liiketoiminnallisista ja taloudellisista sekä muista seurauksista. Heidän tulisi tehdä itsenäinen arvio myös Merkintäoikeuksien ostamiseen tai Tarjottavien osakkeiden merkintään liittyvistä riskeistä. Sijoittaja vastaa itse Osakeantiin osallistumisen aiheuttamista veroseuraamuksista.

Pääjärjestäjä toimii Osakeannissa ainoastaan Yhtiön, eikä kenenkään muun puolesta. Se ei pidä ketään muuta tahoa (riippumatta siitä, onko tämä tämän asiakirjan vastaanottaja tai ei) asiakkaanaan Osakeannin yhteydessä. Pääjärjestäjä ei ole vastuussa kenellekään muulle kuin Duellille antamansa suojan tarjoamisesta, Osakeantiin liittyvien neuvojen antamisesta tai muusta tässä Esitteessä esitetystä transaktiosta tai järjestelystä.

Osakeannin yhteydessä Pääjärjestäjä, Merkintätakaaja ja Merkintäsitoumusten antajat sekä niiden lähipiiriin kuuluvat tahot, jotka toimivat sijoittajina omaan lukuunsa, voivat käyttää Merkintäoikeuksia tai merkitä Tarjottavia osakkeita Osakeannissa ja tässä ominaisuudessaan pitää hallussaan, ostaa tai myydä omaan lukuunsa Merkintäoikeuksia tai Tarjottavia osakkeita tai niihin liittyviä sijoituksia ja ne voivat tarjota tai myydä Merkintäoikeuksia tai Tarjottavia osakkeita tai muita sijoituksia muutoin kuin Osakeannin yhteydessä. Näin ollen tässä Esitteessä viittaukset osakkeiden tarjoamiseen tarkoittavat myös Merkintäoikeuksien tai Tarjottavien osakkeiden tarjoamista Pääjärjestäjälle, Merkintätakaajalle tai Merkintäsitoumusten antajille tai niiden lähipiiriin kuuluville tahoille tällaisessa ominaisuudessa toimiessaan. Pääjärjestäjä, Merkintätakaaja tai Merkintäsitoumusten antajat eivät aio julkistaa kyseisiä sijoituksia tai transaktioita muutoin kuin niissä tilanteissa, joihin laki tai säännökset ne velvoittavat.

FIRST NORTH GROWTH MARKET -MARKKINAPAikka JA SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT

Alla esitetty yhteenveto on yleisluontoinen kuvaus First North Growth Market -markkinapaikkaan sovellettavista Suomen arvopaperimarkkinoita koskevista säännöksistä ja se perustuu tämän Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan lainsäädäntöön. Alla oleva yhteenveto ei ole tyhjentävä.

First North Growth Market

First North Growth Market -markkinapaikka on Nasdaq Helsingin pohjoismainen kasvumarkkina, joka on suunniteltu pienille ja kasvaville yhtiöille. First North Growth Market -markkinapaikalla listatut yhtiöt eivät ole yhtä laajan sääntelyn kohteena kuin yhtiöt, jotka ovat listattuja säännellyllä markkinalla, kuten Nasdaq Helsingin pörssilistalla. Tämän tarkoituksena on mahdollistaa pienempien yhtiöiden hyötyminen julkisen kaupankäynnin kohteena olemisesta ilman liiallista hallinnollista rasitusta. Toisin kuin säännellyillä markkinoilla First North Growth Market -markkinapaikalla listatuilla yhtiöillä tulee olla Hyväksytty neuvonantaja (*Certified Adviser*), jonka tehtävänä on varmistaa, että yhtiöt noudattavat soveltuvia vaatimuksia ja sääntöjä.

First North Growth Market -markkinapaikkaa säännellään monenkeskisenä kaupankäyntijärjestelmänä eikä säänneltynä markkinana. ”Monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä” ja ”säännelty markkina” ovat arvopaperikauppapaikkojen luokituksia, jotka on määritelty Rahoitusvälineiden markkinoista annetussa direktiivissä. Monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin ja monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä noteerattujen arvopapereiden haltijoihin ja liikkeeseenlaskijoihin ei sovelleta yhtä tiukkoja sääntöjä kuin säänneltyihin markkinoihin ja säännellyillä markkinoilla noteerattujen arvopapereiden haltijoihin ja liikkeeseenlaskijoihin. Yhtiöiden, jotka ovat hakeneet osakkeidensa listaamista First North Growth Market -markkinapaikalle, tulee noudattaa First North -sääntöjä, mutta heidän ei tarvitse täyttää säänneltyjen markkinoiden kaupankäynnin kohteeksi ottamisen vaatimuksia. Lisätietoja on esitetty jäljempänä kohdissa ”—Kaupankäynti First North Growth Market -markkinapaikalla” ja ”—Arvopaperimarkkinoiden sääntely”.

Kaupankäynti First North Growth Market -markkinapaikalla

First North Growth Market -markkinapaikkaa ylläpitää Nasdaq Helsinki, joka kuuluu Nasdaq-konserniin, joka ylläpitää First North Growth Market -markkinapaikkoja myös Tukholmassa, Kööpenhaminassa ja Islannissa. First North -sääntöjen mukaan kaupankäyntiin First North Growth Market -markkinapaikalla sovelletaan Helsingin Pörssin Arvopapereiden Kaupankäyntisääntöjä, kuten on tarkemmin esitetty First North -säännöissä (sisältäen Täydennysosan C – Suomi).

Kaupankäynti First North Growth Market -markkinapaikalla tapahtuu automatisoidussa INET Nordic -kaupankäyntijärjestelmässä, jossa toimeksiannot täsmäytetään kaupoiksi, kun hinta-, määrä- ja muut ehdot täsmäävät. First North Growth Market -markkinapaikalla kaupankäynti koostuu osakemarkkinoilla kaupankäyntiä edeltävästä jaksosta, jatkuvasta kaupankäynnistä ja kaupankäynnin jälkeisestä jaksosta. Arvopapereiden kauppa ja selvitys tapahtuu First North Growth Market -markkinapaikalla euroissa, ja pienin mahdollinen hinnanmuutos (tikkiväli, *tick size*) arvopapereiden noteerauksissa riippuu osakkeiden hinnasta. Hintatiedot tuotetaan ja julkaistaan ainoastaan euroissa. Osakkeilla tehdyt kaupat selvitetään yleensä Euroclear Finlandin Infinity T2S -selvitysjärjestelmässä toisena pankkipäivänä kaupantekopäivästä (T+2), elleivät osapuolet ole toisin sopineet.

Arvopaperimarkkinoiden sääntely

Suomen arvopaperimarkkinoita valvova viranomaisena on Finanssivalvonta. Keskeisiä arvopaperimarkkinoita säänteleviä säädöksiä ovat Arvopaperimarkkinalaki, joka sisältää määräyksiä muun muassa yhtiöiden ja osakkeenomistajien tiedonantovelvollisuuksista ja julkisista ostotarjouksista, Esiteasetus, joka sisältää määräyksiä muun muassa esitteiden sisällöstä ja esitysmuodosta sekä Markkinoiden väärinkäyttöasetus, joka sisältää sääntelyä koskien muun muassa sisäpiirikauppoja, sisäpiirintiedon laitonta ilmaisemista, markkinoiden manipulaatiota ja sisäpiirintiedon julkistamista. Arvopapereiden ja muiden rahoitusvälineiden ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi ja kaupankäyntiä listatuilla rahoitusvälineillä säännellään kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetulla lailla (1070/2017, muutoksineen). Finanssivalvonta voi antaa tarkempia määräyksiä Arvopaperimarkkinalain ja muiden lakien nojalla. Finanssivalvonnan tehtävänä on valvoa tämän sääntelyn noudattamista.

Arvopaperimarkkinalaissa ja Markkinoiden väärinkäyttöasetuksessa määritetään tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset yhtiöille, jotka hakevat arvopapereita kaupankäynnin kohteeksi monenkeskiselle kaupankäyntijärjestelmälle tai jotka tarjoavat arvopapereita yleisölle Suomessa. Annettavien tietojen on oltava riittäviä, jotta mahdollinen sijoittaja voi tehdä perustellun arvion tarjotuista arvopapereista, niiden liikkeeseenlaskijasta sekä seikoista, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa arvopapereiden arvoon. First North Growth Market -markkinapaikalla kaupankäynnin kohteena olevan arvopaperin liikkeeseenlaskijalla on velvollisuus julkistaa kaikki sellaiset asiat, jotka ovat omiaan vaikuttamaan olennaisesti arvopapereiden arvoon. First North -säännöt sisältävät myös velvollisuuden säännöllisesti julkistaa taloudellista tietoa yhtiöstä sekä muita jatkuvaa tiedonantovelvollisuutta koskevia sääntöjä. Julkistettu tieto on pidettävä yleisön saatavilla. Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaan julkisen kaupankäynnin kohteena olevan arvopaperin liikkeeseenlaskijalla on velvollisuus julkistaa kaikki sellaiset yhtiötä koskevat seikat, joilla, jos ne julkistettaisiin, todennäköisesti olisi huomattava vaikutus kyseisen yhtiön rahoitusvälineiden hintoihin. Sisäpiiritieto

on julkistettava siten, että yleisöllä on nopea pääsy kyseiseen tietoon ja että yleisö voi arvioida tietoa perusteellisesti, asianmukaisesti ja oikea-aikaisesti.

Arvopaperimarkkina-alueissa pelkästään säännellyllä markkinalla sovellettavat vaatimukset, kuten esimerkiksi säännökset liputusvelvollisuudesta, eivät koske First North Growth Market -markkinapaikalla kaupankäynnin kohteena olevia arvopapereita. Tietyt Arvopaperimarkkinalla säännökset koskevat kuitenkin myös First North Growth Market -markkinapaikalla kaupankäynnin kohteena olevia arvopapereita, kuten markkinoiden väärinkäyttöä koskevat säännökset ja tietyt julkisia ostotarjouksia koskevat säännöt.

Arvopaperimarkkinalaki sääntelee julkisen kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla olevien osakkeiden tai sellaisiin osakkeisiin oikeuttavien arvopapereiden julkisia ostotarjouksia. Pakollisia ostotarjouksia koskevaa sääntelyä ei sovelleta First North Growth Market -markkinapaikalla. Vapaaehtoisia julkisia ostotarjouksia koskevaa sääntelyä sovelletaan kuitenkin osittain myös osakkeisiin, jotka ovat kaupankäynnin kohteena monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tai sellaisiin osakkeisiin oikeuttavia arvopapereita. Esimerkiksi henkilö, joka tarjoutuu julkisesti ostamaan monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä liikkeeseenlaskijan hakemuksesta kaupankäynnin kohteeksi otettuja osakkeita tai osakkeisiin oikeuttavia arvopapereita, ei saa asettaa ostotarjouksen kohteena olevien arvopapereiden haltijoita eriarvoiseen asemaan. Ostotarjouksen tekijän on annettava kohdeyhtiön arvopapereiden haltijoille olennaiset ja riittävät tiedot, joiden perusteella arvopapereiden haltijat voivat tehdä perustellun arvion ostotarjouksesta. Ostotarjous on julkistettava sekä toimitettava tiedoksi arvopapereiden haltijoille, monenkeskisen kaupankäynnin järjestäjälle ja Finanssivalvonnalle. Ennen tarjouksen julkistamista ostotarjouksen tekijän tulee varmistua siitä, että se voi suorittaa täysimääräisesti mahdollisesti tarjottavan rahavastikkeen ja toteuttaa kaikki kohtuudella vaadittavat toimenpiteet varmistaakseen muun tyyppisen vastikkeen suorittamisen. Lain edellytykset tarjousvastikkeen lajin ja määrän määrytyksestä sekä säännökset tarjousvastikkeen korotus- ja hyvitysvelvollisuudesta soveltuvat myös monenkeskisen kaupankäynnin kohteena olevista osakkeista tehtyyn julkiseen ostotarjoukseen.

Osakeyhtiölain vähemmistöosakkeiden lunastamista koskevia säännöksiä sovelletaan monenkeskisen kaupankäynnin kohteena oleviin osakkeisiin. Lisätietoja lunastusoikeudesta ja velvollisuudesta ostaa Osakkeita on esitetty kohdassa ”*Osakkeet ja osakepääoma—Osakkeenomistajien oikeudet—Lunastusoikeus ja ostotarjousvelvollisuus*”.

Tiedottamisrikos, sisäpiirintiedon väärinkäyttö, sisäpiirintiedon oikeudeton ilmaiseminen ja markkinoiden manipulaatio on kriminalisoitu rikoslain (39/1889, muutoksineen). Markkinoiden väärinkäyttöasetuksessa, Arvopaperimarkkina-alueissa ja laissa Finanssivalvonnasta (878/2008, muutoksineen) on annettu Finanssivalvonnalle oikeus määrätä hallinnollisia seuraamuksia siltä osin, kun kyseessä oleva teko ei kuulu rikoslain soveltamisalaan. Finanssivalvonta voi antaa esimerkiksi julkisen varoituksen tai määrätä seuraamusmaksuja tai rahallisia sanktioita julkistamisvaatimuksia, sisäpiirirekisteriä tai markkinoiden väärinkäyttöä koskevien säännösten rikkomisesta. Nasdaq Helsingin kurinpitolautakunta voi antaa yhtiölle varoituksen tai muistutuksen tai määrätä kurinpitomaksun tai määrätä yhtiön poistettavaksi pörssilistalta. Nasdaq Helsinki voi myös määrätä kurinpitoseuraamuksia First North -sääntöjen rikkomisesta.

Arvo-osuusjärjestelmä

Yleistä

Kaikkien EU:hun sijoittautuneiden liikkeeseenlaskijoiden, jotka laskevat liikkeeseen tai ovat laskeneet liikkeeseen siirtokelpoisia arvopapereita, jotka otetaan kaupankäynnin kohteeksi tai joilla käydään kauppaa kauppapaikoilla, on huolehdittava siitä, että tällaiset arvopaperit muutetaan arvo-osuusmuotoon. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus valita arvopaperikeskus, jossa sen arvopaperit lasketaan liikkeeseen. Arvopaperikeskus ylläpitää arvo-osuusjärjestelmää. Suomessa arvopaperikeskuksena toimii tämän Esitteen päivämääränä Euroclear Finland. Euroclear Finland ylläpitää arvo-osuusrekisteriä muun muassa oman pääoman ja vieraan pääoman ehtoista arvopapereista. Euroclear Finlandin rekisteröity osoite on Urho Kekkosen katu 5C, 00100 Helsinki.

Suomalaisessa arvopaperikeskuksessa on pidettävä liikkeeseenlaskijoiden lukuun osakasluetteloita osakkeenomistajista. Arvopaperikeskuksilla ei ole arvopaperikeskusasetuksen ((EU) N:o 909/2014) mukaan velvollisuutta tarjota osakkeenomistajille liikkeeseenlaskijoiden kustantamia maksuttomia arvo-osuustilejä, mutta arvopaperikeskus voi tarjota tällaisia maksuttomia liikkeeseenlaskijoiden kustantamia tilejä vapaaehtoisen liiketoimintapäätöksen perusteella.

Kirjaamismenettely

Kaikkien arvo-osuusjärjestelmään liittyneiden yhtiöiden osakkeenomistajien on avattava arvo-osuustili tilinhoitajan kautta taikka hallintarekisteröitävä osakkeensa tilikirjausten toteuttamiseksi. Suomalaisella osakkeenomistajalla ei ole oikeutta säilyttää osakkeitaan hallintarekisteröidyllä tilillä suomalaisessa arvo-osuusjärjestelmässä. Osakkeenomistajille, jotka eivät ole vaihtaneet osakkeitaan arvo-osuuksiksi, avataan Euroclear Finlandissa yhteinen arvo-osuustili, jonka tilinhaltijaksi merkitään liikkeeseenlaskija. Kaikki arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen arvopapereiden siirrot toteutetaan tilisiirtoina tietojärjestelmässä siinä määrin kuin ne toteutetaan arvo-osuusjärjestelmässä. Tilinhoitaja vahvistaa kirjaukset toimittamalla tilinhaltijalle tili-ilmoituksen arvo-osuustileille tehdyistä kirjauksista vähintään neljä kertaa vuodessa. Arvo-osuustilin haltijat saavat myös vuosi-ilmoituksen omistuksistaan jokaisen kalenterivuoden päättyessä.

Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävä tiedot tilinhaltijasta ja muista tilille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvien oikeuksien haltijoista sekä tieto tilinhoitajasta, jonka hoidossa arvo-osuustili on. Vaadittavat tiedot sisältävät myös tilille kirjattujen arvo-osuuksien lajin ja määrän sekä tiliin ja sille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvat oikeudet ja rajoitukset. Hallintarekisteröinnistä tehdään kirjattaessa merkintä. Euroclear Finland ja tilinhoitajat ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot luottamuksellisina. Yhtiöllä on kuitenkin velvollisuus pitää osakasluettelo jokaisen nähtävänä yhtiön pääkonttorissa tai, yhtiön osakkeiden kuulussa arvo-osuusjärjestelmään, arvopaperikeskuksen toimipaikassa Suomessa. Finanssivalvonnalla on myös oikeus pyynnöstä saada määrättyjä hallintarekisteröityjen osakkeiden omistukseen liittyviä tietoja.

Kukin tilinhoitaja on vastuussa virheellisyyksistä ja puutteellisuuksista kirjaustoiminnassa sekä tietosuojan rikkomisesta. Mikäli tilinomistajalle on aiheutunut vahinkoa virheellisestä kirjauksesta taikka muusta virheellisyydestä tai puutteellisuudesta kirjaustoiminnassa eikä asianomainen tilinhoitaja ole suorittanut tästä korvausta, tilinomistaja on oikeutettu saamaan korvauksen Euroclear Finlandin lakisääteisestä kirjausrahastosta. Kirjausrahaston pääoman on oltava vähintään 0,0048 prosenttia arvo-osuusjärjestelmässä viiden viimeksi kuluneen vuoden aikana säilytettävänä olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun käyvän arvon keskiarvosta, kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkärsijälle maksetaan kirjausrahaston varoista korvauksena kärsityn vahingon määrä, kuitenkin enintään 25 000 euroa tilinhoitajaa kohden. Kirjausrahaston korvausvelvollisuus on rajoitettu samaan vahinkotapahtumaan liittyvissä vahingoissa 10 miljoonaan euroon.

Osakkeiden säilyttäminen ja hallintarekisteröinti

Muu kuin suomalainen osakkeenomistaja voi valtuuttaa tilinhoitajan (tai määrätyn muun arvopaperikeskuksen hyväksymän suomalaisen tai ulkomaisen yhteisön) toimimaan hallintarekisteröinnin hoitajana puolestaan. Ulkomaalaisen taikka ulkomaisen yhteisön tai säätiön arvo-osuudet voidaan kirjata omaisuudenhoitotilille, jolloin arvo-osuudet rekisteröidään hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin yhtiön osakasluetteloon. Omaisuudenhoitotilin tulee sisältää tiedot hallintarekisteröinnin hoitajasta osakkeen todellisen omistajan sijaan sekä maininta siitä, että tili on omaisuudenhoitotili. Yhden tai useamman omistajan arvo-osuudet voidaan kirjata omaisuudenhoitotilille. Lisäksi ulkomaalaisen taikka ulkomaisen yhteisön tai säätiön omistamat osakkeet voidaan kirjata tämän nimiin avatulle arvo-osuustilille, mutta omistus voidaan hallintarekisteröidä yhtiön osakasluettelossa.

Hallintarekisteröinnin hoitajalla on oikeus vastaanottaa osinkoja osakkeenomistajan puolesta. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osakkeet väliaikaisesti omiin nimiinsä Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettavana ajankohtana, jonka on oltava yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröinnin hoitaja on pyydettyäessä velvollinen ilmoittamaan Finanssivalvonnalle sekä asianomaiselle yhtiölle nimiinsä rekisteröityjen osakkeiden todellisen omistajan nimen, mikäli se on tiedossa, sekä tämän omistamien osakkeiden määrän. Mikäli todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyys ei ole tiedossa, hallintarekisteröinnin hoitajan on ilmoitettava vastaavat tiedot todellisen osakkeenomistajan edustajana toimivasta tahosta ja toimitettava edustajan kirjallinen vakuutus siitä, että osakkeiden todellinen omistaja ei ole suomalainen luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö.

Osakkeenomistajan, joka haluaa pitää osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmässä omissa nimissään, mutta jolla ei ole arvo-osuustiliä Suomessa, tulee avata arvo-osuustili tilinhoitajan kautta sekä euromääräinen pankkitili Suomessa.

Sijoittajien korvausrahasto ja talletussuojarahasto

Sijoituspalvelulaki (747/2012, muutoksineen) ("Sijoituspalvelulaki") säätelee sijoittajien korvausrahastoja. Kyseisen lain mukaan sijoittajat jaetaan ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin sijoittajiin. Sijoittajien korvausrahastosta ei korvata ammattimaisten sijoittajien tappioita. Ammattimaisen sijoittajan määritelmään kuuluvat yritykset ja julkiset yhteisöt, joiden katsotaan tuntevan arvopaperimarkkinat ja niiden riskit. Sijoittaja voi myös kirjallisesti ilmoittautua arvopaperimarkkinoihin liittyvän ammattitaitonsa ja kokemuksensa johdosta ammattimaiseksi sijoittajaksi, joskin luonnolliset henkilöt oletetaan yleensä ei-ammattimaisiksi sijoittajiksi. Sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten tulee kuulua korvausrahastoon. Korvausrahasto turvaa sijoittajien selvien ja riidattomien saatavien maksun tapauksessa, jossa sijoituspalveluyritys tai luottolaitos on asetettu konkurssiin, yrityssaneeraukseen tai on muutoin kuin tilapäisesti kykenemätön vastaamaan maksuvelvoitteistaan määrätyn ajanjakson aikana. Pätevien saatavien perusteella korvausrahaston maksama korvauksen määrä on 90 prosenttia sijoittajan kultakin sijoituspalveluyritykseltä tai luottolaitokselta olevasta saatavan määrästä, kuitenkin enintään 20 000 euroa. Rahastosta ei korvata osakkeen arvonalentumisesta johtuvia tappioita tai virheellisiksi osoittautuneista sijoituspäätöksistä syntyneitä tappioita. Sijoittajat ovat siten edelleen vastuussa sijoituspäätöksiensä seurauksista. Rahoitusvakausviranomaisesta annetun lain (1195/2014, muutoksineen) mukaan talletuspankkien on kuuluttava talletussuojajärjestelmään, jonka tarkoituksena on turvata talletuspankissa tilillä olevien tai tilille vielä kirjautumattomien maksunvälityksessä olevien saatavien maksu siltä varalta, että talletuspankki on muutoin kuin tilapäisesti maksukyvytön. Talletuspankin asiakkaille voidaan korvata saatavat talletussuojarahastosta enintään 100 000 euroon asti. Sijoittajan varat voidaan turvata joko talletussuojarahastolla tai korvausrahastolla. Sijoittajan varat eivät kuitenkaan ole korvattavissa kummastakin rahastosta yhtä aikaa.

VEROTUS

Seuraava yhteenveto perustuu tämän Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan ja sovellettavaan verolainsäädäntöön sekä vallitsevaan oikeus- ja verotuskäytäntöön. Muutokset verolainsäädännössä tai oikeus- tai verotuskäytännössä saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Seuraava yhteenveto ei ole tyhjentävä, eikä siinä ole huomioitu eikä selvitetty muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä tai oikeus- tai verotuskäytäntöä. Seuraavassa yhteenvedossa ei käsitellä sellaisia Osakkeiden omistajiin soveltuvia verosäännöksiä, jotka liittyvät muun muassa erilaisia yritysjärjestelyitä, ulkomaisia väliyhteisöjä, liiketoimintaa harjoittamattomia yhteisöjä, tuloverosta vapautettuja yhteisöjä, sijoitusrahastoja, avoimia yhtiöitä tai kommandiittiyhtiöitä taikka yksityisten henkilöiden säästötilien kautta omistamia osakkeita koskeviin erityisiin verosäännöksiin. Tässä kuvauksessa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- tai lahjaveroseuraamuksia. Mahdollisten sijoittajien asuinvaltioiden verolainsäädäntö saattaa vaikuttaa Suomen verolainsäädännön lisäksi Osakkeista saatavaan tuloon, ja mahdollisten sijoittajien, joiden verotukseen jonkin muun maan lainsäädäntö saattaa vaikuttaa, tulee kääntyä veroasiantuntijoiden puoleen heidän yksilöllisiin olosuhteisiinsa liittyvien veroseuraamusten selvittämiseksi. Mahdollisten sijoittajien tulisi konsultoida veroasiantuntijoita saadakseen tietoja Osakkeiden hankintaa, omistamista ja luovuttamista koskevista veroseuraamuksista.

Suomen verotus

Seuraavassa esitetään kuvaus niistä olennaisista tulo- ja varainsiirtoveroseuraamuksista, joilla saattaa olla merkitystä Osakeannin kannalta. Alla oleva kuvaus on esitetty Suomen kansallisen verolainsäädännön näkökulmasta ja se soveltuu Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisiin luonnollisiin henkilöihin sekä osakeyhtiöihin koskien osingonjakoa ja Osakkeiden myynnistä saatavaa luovutusvoittoa.

Tämä kuvaus perustuu pääosin:

- tuloverolakiin (tuloverolaki 1535/1992, muutoksineen, ”**Tuloverolaki**”);
- elinkeinotulon verottamisesta annettuun lakiin (360/1968, muutoksineen, ”**Laki elinkeinotulon verottamisesta**”);
- rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta annettuun lakiin (627/1978, muutoksineen);
- varainsiirtoverolakiin (931/1996, muutoksineen); ja
- verotusmenettelystä annettuun lakiin (1558/1995, muutoksineen, ”**Verotusmenettelylaki**”).

Lisäksi kuvauksessa on otettu huomioon asiaankuuluva oikeuskäytäntö sekä veroviranomaisten päätökset ja lausunnot, jotka ovat voimassa ja saatavilla tämän Esitteen päivämääränä. Verolainsäädäntö, oikeuskäytäntö ja veroviranomaisten lausunnot voivat muuttua, ja muutokset saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti, minkä vuoksi muutoksilla voi olla vaikutuksia alla esitettäviin veroseuraamuksiin.

Yleistä

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan verotuksessa eri tavoin. Suomessa yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain Suomesta saadusta tulosta. Lisäksi rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevasta kiinteästä toimipaikasta saamaa tuloa verotetaan Suomessa. Verosopimukset voivat kuitenkin rajoittaa Suomen verolainsäädännön soveltamista ja rajoitetusti verovelvollisen Suomesta saaman tulon verottamista Suomessa.

Luonnollisen henkilön katsotaan yleensä olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen silloin, kun hän jatkuvasti oleskelee Suomessa yli kuuden kuukauden ajan tai hänellä on Suomessa varsinainen asunto ja koti. Ulkomaille muuttanutta Suomen kansalaista pidetään kuitenkin Suomessa yleisesti verovelvollisena, kunnes kolme vuotta on kulunut sen vuoden päättymisestä, jonka aikana hän on lähtenyt maasta, jollei hän näytä, että hänellä ei ole kyseisenä verovuonna ollut olennaisia siteitä Suomeen.

Ansiotuloa, palkkatulo mukaan lukien, verotetaan progressiivisen veroasteikon mukaan. Tällä hetkellä pääomatuloverokanta on 30 prosenttia. Lisäksi jos Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulot ovat yli 30 000 euroa kalenterivuodessa, pääomatuloverokanta on 34 prosenttia 30 000 euroa ylittävältä osalta. Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia ja siten Suomessa yhteisöverovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Lisäksi rajoitetusti verovelvolliset ovat Suomessa yhteisöverovelvollisia Suomessa sijaitsevien kiinteiden toimipaikkojensa tuloista. Yhteisöverokanta on tällä hetkellä 20 prosenttia.

Varojenjakoa vapaan oman pääoman rahastosta (Osakeyhtiölain 13 luvun 1 §:n 1 momentin mukaisesti) Tuloverolain 33 a §:n 2 momentissa tarkoitettusta julkisesti listatusta yhtiöstä (”**Listattu yhtiö**”) verotetaan osingonjakona. Näin ollen alla oleva kuvaus osinkojen veroseuraamuksista soveltuu myös varojen jakoon vapaan oman pääoman rahastosta.

Seuraavassa on yhteenveto tietyistä Osakkeiden hankintaan, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisille osakkeenomistajille.

Osinkojen verotus

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan (eli elinkeinotoiminnan tulolähteeseen) kuulumattomien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön Listatusta yhtiöstä saamista osingoista 85 prosenttia on veronalaista pääomatuloa, jota verotetaan 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosenttia määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa), ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa. Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön Listatusta yhtiöstä saamista osingoista 85 prosenttia on pääsääntöisesti veronalaista elinkeinotuloa, jota verotetaan osittain ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja osittain pääomatulona 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosenttia verokannan mukaan määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa), ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa.

Listatun yhtiön yleisesti verovelvollisille luonnollisille henkilöille jakamista osingoista on toimitettava ennakonpidätys. Tällä hetkellä ennakonpidätyksen suuruus on 25,5 prosenttia. Osinkoa jakavan yhtiön toimittama ennakonpidätys hyvitetään osakkeenomistajan saaman osinkotulon lopullisessa verotuksessa. Yleisesti verovelvollisen tulee tarkistaa esitetyt veroilmoituslomakkeeltaan osinkotulon ja ennakonpidätyksen määrän oikeellisuus ja tehdä tarvittavat korjaukset.

Hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille maksettavista osingoista toimitetaan 50 prosentin ennakonpidätys, mikäli osinkoja maksava yhtiö tai rekisteröity omaisuudenhoitaja ei kykene selvittämään onko osingon vastaanottaja rajoitetusti verovelvollinen Suomessa. Lisätietoja rajoitetusti verovelvollisten verotuksesta on esitetty jäljempänä kohdassa ”—*Rajoitetusti verovelvolliset*”.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Listatun yhtiön jakamien osinkojen verotus riippuu muun muassa siitä, onko suomalainen osinkoa saava yhtiö Listattu yhtiö vai ei.

Osingot, joita Listattu yhtiö saa toiselta Listatulta yhtiöltä, ovat lähtökohtaisesti verovapaata tuloa. Jos osakkeet kuitenkin kuuluvat osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen, osingosta 75 prosenttia on verotettavaa tuloa ja loput 25 prosenttia on verovapaata tuloa. Ainoastaan rahoitus-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla voi olla tässä tarkoitettua sijoitusomaisuutta.

Osingot, joita suomalainen listaamaton yhtiö (eli yksityinen osakeyhtiö) saa Listatulta yhtiöltä, ovat kokonaisuudessaan yhteisöveron alaista tuloa. Jos yksityinen osakeyhtiö kuitenkin omistaa välittömästi vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan Listatun yhtiön osakepääomasta, on tällaisista osakkeista saatava osinko verovapaata. Jos taas listaamaton yhtiö saa osinkoa sijoitusomaisuuteensa kuuluvista suomalaisen yhtiön osakkeista, osingoista on veronalaista tuloa 75 prosenttia ja 25 prosenttia verovapaata tuloa omistussosuudesta riippumatta.

Rajoitetusti verovelvolliset

Pääsääntöisesti suomalaisen yhtiön Suomessa rajoitetusti verovelvolliselle maksamasta osingosta peritään lähdevero. Osinkoa jakava yhtiö pidättää lähdeveron osingon maksamisen yhteydessä, eikä osingosta tarvitse maksaa muita veroja Suomessa. Lähdeveron määrä on 20 prosenttia, kun tulonsaaja on rajoitetusti verovelvollinen yhteisö, ja 30 prosenttia kaikille muille rajoitetusti verovelvollisille tulonsaajille. Lähdevero voi alentua tai poistua osinkoon sovellettavan kaksinkertaisen verotuksen välttämistä koskevan verosopimuksen (**”Verosopimus”**) nojalla. Listatun yhtiön hallintarekisteröidylle osakkeille maksettujen osinkojen lähdeveron määrä on 1.1.2021 alkaen yleensä 35 prosenttia, kuten jäljempänä on esitetty.

Suomi on solminut useiden valtioiden kanssa Verosopimuksia, joiden mukaan Verosopimuksen soveltamisalaan kuuluville tahoille maksetuista osingoista pidätettävää lähdeveroprosenttia on alennettu. Seuraavassa on esitetty esimerkkejä lähdeveroprosenteista, joita Suomen ja kyseisen valtion välillä tehdyn Verosopimuksen perusteella yleensä sovelletaan portfolio-osakkeille maksettavaan osinkoon: Alankomaat 15 prosenttia, Belgia 15 prosenttia, Espanja 15 prosenttia, Irlanti 0 prosenttia, Italia 15 prosenttia, Itävalta 10 prosenttia, Japani 15 prosenttia, Kanada 15 prosenttia, Norja 15 prosenttia, Ranska 0 prosenttia, Ruotsi 15 prosenttia, Saksa 15 prosenttia, Sveitsi 10 prosenttia, Tanska 15 prosenttia, Yhdistynyt kuningaskunta 0 prosenttia ja Yhdysvallat 15 prosenttia (0 prosenttia eräiden eläkerahastojen osalta). Luettelo ei ole tyhjentävä. Useimmat Verosopimukset mahdollistavat vielä alhaisemman lähdeveroprosentin, jos osakkeenomistaja on yhtiö, joka omistaa tietyn osuuden osinkoa jakavasta yhtiöstä (yleensä suoraan vähintään 10 prosenttia tai 25 prosenttia osinkoa jakavan yhtiön osakepääomasta tai äänistä). Soveltuvan Verosopimuksen mukaista alennettua lähdeveroprosenttia voidaan käyttää, jos osingonsaaja on toimittanut osinkoa maksavalle yhtiölle voimassaolevan lähdeverokortin tai osingonsaajan kansallisuutta ja henkilöllisyyttä koskevat vaadittavat tiedot.

Kun suomalaisen yhtiön osakkeita säilytetään hallintarekisteröidyllä arvo-osuustilillä, osinkoja maksava suomalainen yhtiö maksaa osingot hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille, jonka omaisuudenhoitaja välittää maksetut osingot todellisille omistajille. Listattujen yhtiöiden maksamiin osinkoihin sovelletaan yleensä 35 prosentin lähdeverokantaa, ellei omaisuudenhoitaja täytä tiettyjä tiukkoja vaatimuksia ja ellei se ole halukas ottamaan hoitaakseen tiettyjä velvollisuuksia (kuten esimerkiksi rekisteröityminen Verohallinnon säilyttäjärekisteriin, tarkan tosiasiallisen edunsaajan tunnistaminen ja osingonsaajan tietojen kerääminen ja ilmoittaminen Verohallinnolle tarkoin määritellyjä menettelyitä noudattaen). Lisäksi alennetun lähdeverokannan soveltaminen edellyttää, että omaisuudenhoitaja ja osingonmaksaja vastaavat virheellisesti pidätetystä verosta. Jos omaisuudenhoitaja ilmoittautuu vain Verohallintoon ja toimittaa (tai sitoutuu toimittamaan) yksityiskohtaiset tiedot osingonsaajasta Verohallinnolle, voidaan soveltaa 30 prosentin lähdeverokantaa 35 prosentin lähdeverokannan sijaan.

Liikaa pidätetty vero voidaan hakea takaisin osingonmaksuvuoden jälkeen jättämällä palautushakemus Verohallinnolle viimeistään osingonmaksuvuotta seuraavan kolmannen kalenterivuoden loppuun mennessä. Palautus voidaan käsitellä osingonmaksuvuoden aikana, jos omaisuudenhoitaja ja osingonmaksaja täyttävät edellä mainitut varsinaiselle osingonmaksulle asetetut vaatimukset. Poikkeuksellisesti on myös mahdollista, että Verohallinto määrää pidättämättä jääneet lähdeverot suoraan osakkeenomistajalle, mikäli lähdeveron pidättämättä jättäminen ei johdu omaisuudenhoitajan tai osingonjaon huolimattomuudesta.

Tietyt EU:n jäsenvaltioissa sijaitsevat ulkomaiset yhteisöt

Suomen verolainsäädännön mukaan lähdeveroa ei peritä osingoista, jotka maksetaan EU:n jäsenvaltiossa sijaitseville ja kotivaltiossaan tuloverovelvollisille emo-tytäryhtiödirektiivin 2011/96/EU, muutoksineen, ("**Emo-tytäryhtiödirektiivi**") 2 artiklan mukaisille ulkomaisille yhteisöille, jotka välittömästi omistavat vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta.

Tietyt ETA-alueella sijaitsevat ulkomaiset yhteisöt

Tietyille Euroopan talousalueella ("**ETA**") sijaitseville ulkomaisille yhteisöille maksetut osingot voivat olla joko täysin verovapaita tai niihin sovelletaan alennettua lähdeveroprosenttia riippuen siitä, miten osinkoa verotettaisiin, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle.

Lähdeveroa ei peritä suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle yhteisölle maksamista osingoista, jos (i) osinkoa saavan yhteisön kotipaikka on ETA-alueella; (ii) neuvoston direktiivi 2011/16/EU hallinnollisesta yhteistyöstä verotuksen alalla ja direktiivin 77/799/ETY kumoamisesta ("**Yhteistyödirektiivi**") tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; (iii) osinkoa saava yhteisö vastaa Tuloverolain 33 d §:n 4 momentissa tai Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6 a §:ssä tarkoitettua suomalaista yhteisöä; (iv) osinko olisi kokonaan verovapaa, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhtiölle tai yhteisölle (katso "*Suomalaiset osakeyhtiöt*" edellä); ja (v) osinkoa saava yhtiö antaa selvityksen (kotivaltion veroviranomaisten antaman todistuksen muodossa), että lähdeveroa ei tosiasiansa voida kokonaisuudessaan hyvittää kotivaltiossa soveltuvan Verosopimuksen perusteella.

Edellä esitetystä huolimatta osinko on vain osittain verovapaa, jos jakavan yhtiön osakkeet ovat osinkoa saavan yhtiön sijoitusomaisuutta ja osinkoa saava yhtiö ei ole Emo-tytäryhtiödirektiivissä tarkoitettu yhteisö, joka omistaa välittömästi vähintään 10 prosenttia jakavan yhtiön pääomasta. Tällaisissa tapauksissa sovelletaan 15 prosentin lähdeverokantaa edellyttäen, että (i) osinkoa saavan yhteisön kotipaikka on ETA-alueella; (ii) Yhteistyödirektiivi tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; ja (iii) osinkoa saava yhteisö vastaa Tuloverolain 33 d §:n 4 momentissa tai Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6 a §:ssä tarkoitettua suomalaista yhteisöä. Sovellettavasta Verosopimuksesta riippuen sovellettava lähdevero voi olla myös alempi kuin 15 prosenttia (katso "*Rajoitetusti verovelvolliset*" edellä).

Tietyt ETA-alueella asuvat ulkomaiset luonnolliset henkilöt

Edellä kohdassa "*Rajoitetusti verovelvolliset*" kuvatun lähdeverotuksen sijaan ulkomailla asuville rajoitetusti verovelvollisille luonnollisille henkilöille maksettavat osingot voidaan kyseisen henkilön pyynnöstä verottaa Verotusmenettelylain mukaisesti eli vastaavasti kuin Suomessa yleisesti verovelvollisia verotetaan (katso "*Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt*" edellä), edellyttäen kuitenkin, että (i) osinkoa saavan henkilön kotipaikka on ETA-alueella; (ii) Yhteistyödirektiivi tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; ja (iii) osingonsaaja antaa selvityksen (kotivaltion veroviranomaisten antaman todistuksen muodossa), että lähdeveroa ei tosiasiansa voida kokonaisuudessaan hyvittää kotivaltiossa soveltuvan Verosopimuksen perusteella.

Luovutusvoitot

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä syntynyt luovutusvoitto verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona tai vastaavasti syntynyt luovutustappio on vähennyskelpoinen luovutusvoitoista. Luovutusvoittoja verotetaan tällä hetkellä 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosenttia määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa). Myyjän elinkeinotoimintaan (elinkeinotulolähteeseen) kuuluvien osakkeiden myynnistä saatu voitto katsotaan myyjän elinkeinotuloksi, joka pääsääntöisesti jaetaan Tuloverolain mukaan verotettavaksi ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja pääomatulona 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosentin verokannan mukaan määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa).

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön luovutusvoitoista samana ja viitenä luovutusta seuraavana verovuotena. Se osa luovutustappiosta, joka jää vähentämättä verovuoden luovutusvoitoista, voidaan vähentää puhtaasta pääomatulosta ennen muita pääomatulosta tehtäviä vähennyksiä (muun muassa vähennyskelpoiset korot ja aiempien vuosien verotappiot). Tappiot eivät kuitenkaan oikeuta alijäämähyvitykseen. Myyjän elinkeinotoimintaan kuuluvien arvopapereiden osalta tappioiden vähentäminen tapahtuu, kuten esitetään jäljempänä kohdassa ”—*Suomalaiset osakeyhtiöt*”.

Edellä esitetystä huolimatta osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä saama luovutusvoitto on verovapaata tuloa, jos yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verovuonna myymän omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta myyntituottoja sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata). Vastaavasti luovutustappio ei ole verovähennyskelpoinen, jos verovuonna myydyn omaisuuden yhteenlaskettu hankintameno on enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta luovutushintoja sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata) ja kaiken yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verovuonna myymän omaisuuden luovutushinnat ovat samalla yhteensä enintään 1 000 euroa.

Luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä myyntihinnasta alkuperäinen hankintameno ja myynnistä aiheutuneet kulut. Vaihtoehtoisesti luonnollinen henkilö voi elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden (tai muun omaisuuden) osalta todellisen hankintameno vähentämisen sijasta käyttää ns. hankintameno-olettaa, jonka suuruus on 20 prosenttia myyntihinnasta tai, jos osakkeet on omistettu vähintään kymmenen vuotta, 40 prosenttia myyntihinnasta. Mikäli hankintameno-olettaa käytetään todellisen hankintameno sijasta, myyntikustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettaamaan, eikä niitä voida enää vähentää erikseen myyntihinnasta.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Seuraavassa esitetty koskee vain sellaisia suomalaisia osakeyhtiöitä, joita verotetaan Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain nojalla. Osakkeista saatava luovutusvoitto on pääsääntöisesti osakeyhtiön verotettavaa tuloa.

Osakkeet voivat olla osakeyhtiön käyttö-, vaihto-, sijoitus-, rahoitusomaisuutta tai muuta omaisuutta. Osakkeiden luovutusten ja arvonalentumisten verotuskohtelu vaihtelee osakkeiden omaisuuslajista riippuen.

Elinkeinotoiminnan varallisuuteen kuuluvien osakkeiden myyntihinta lasketaan pääsääntöisesti osaksi suomalaisen yhtiön verotettavaa elinkeinotoiminnan tuloa. Vastaavasti osakkeiden hankintameno on vähennyskelpoinen meno elinkeinotoiminnan tulosta kyseisen yhtiön verotuksessa osakkeiden luovutuksen yhteydessä. Mahdolliset luovutusvoitot tai -tappiot lasketaan vähentämällä alkuperäinen hankintahinta ja myyntiin liittyvät kustannukset kauppahinnasta.

Kuitenkin tiettyjen tiukasti määriteltyjen edellytysten täytyessä suomalaisen osakeyhtiön saamat osakkeiden luovutusvoitot ovat verovapaita. Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6b §:n mukaan (säännökset koskien osakkeiden luovutusvoiton verovapautta) muun kuin pääomasijoitustoimintaa harjoittavan yhtiön saama luovutusvoitto elinkeinotoiminnan käyttöomaisuusosakkeista ei ole verotettavaa elinkeinotuloa eikä luovutuksessa syntynyt tappio ole vastaavissa oloissa vähennyskelpoinen, jos (i) myyjä on omistanut suoraan ja yhtäjaksoisesti vähintään vuoden ajan, joka on päättynyt enintään vuotta ennen luovutusta, vähintään 10 prosentin osuuden luovutettavan yhtiön osakepääomasta ja luovutettavat osakkeet kuuluvat näin omistettuihin osakkeisiin; (ii) osakeluovutuksen kohteena oleva yhtiö ei ole kiinteistö- tai asunto-osakeyhtiö taikka osakeyhtiö, jonka toiminta tosiasiallisesti käsittää pääasiallisesti kiinteistöjen omistamista tai hallintaa; ja (iii) luovutuksen kohteena oleva yhtiö on yleisesti verovelvollinen Suomessa tai sellainen toisessa EU:n jäsenvaltiossa sijaitseva yhtiö, jota tarkoitetaan Emo-tytäryhtiödirektiivin 2 artiklassa tai yhtiö, jonka kotipaikka on sellaisessa valtiossa, jonka kanssa Suomi on solminut Verosopimuksen, joka soveltuu myös osinkoon. Suomalaisessa oikeuskäytännössä on lisäksi asetettu verovapaan osakkeiden luovutuksen edellytykseksi muun muassa liiketoiminnallinen yhteys osakkeita luovuttavan yhtiön ja osakeluovutuksen kohteena olevan yhtiön välillä. Myyntitulo on kuitenkin verotettavaa siltä osin kuin myyntitulon ja poistojen jälkeisen verottoman hankintameno erotus liittyy osakkeisiin tehtyihin veropoistoihin.

Myyvän yhtiön käyttöomaisuuteen kuuluvien (muiden kuin verovapaasti luovutettavien) osakkeiden luovutuksesta syntyvä verotuksessa vähennyskelpoinen luovutustappio voidaan vähentää vain käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista verovuonna ja viitenä sitä seuraavana vuonna. Muiden kuin käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta syntynyt vähennyskelpoinen luovutustappio voidaan vähentää verotettavasta tulosta verovuonna sekä kymmenenä seuraavana vuonna yleisten tappiointasasta koskevien säännösten mukaisesti.

Verovuodesta 2020 lähtien useimpien yhteisöjen verotettavaa tuloa laskettaessa sovelletaan Elinkeinotulon verottamisesta annettua lakia (tietyin poikkeuksin, kuten tietyt kiinteistöosakeyhtiöt tai verotettavan maataloustulon laskenta). Uusi omaisuuslaji, muu omaisuus, lisättiin elinkeinotoiminnan tulolähteeseen. Muun omaisuuden omaisuuslajiin kuuluu sellainen omaisuus, jolla ei ole selkeää liityntää yhteisön elinkeinotoimintaan ja omaisuus, joka ei kuulu muihin olemassa oleviin omaisuuslajeihin (eli käyttöomaisuuteen, vaihto-omaisuuteen, sijoitusomaisuuteen tai rahoitusomaisuuteen). Muun omaisuuden luovutuksesta saatu luovutusvoitto on veronalaista. Muuhun omaisuuteen kuuluvien osakkeiden luovutuksesta johtuvat luovutustappiot voidaan vähentää vain muun omaisuuden luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista ja ne voidaan vähentää vain seuraavan viiden verovuoden aikana. Luovutustappiot, jotka on laskettu Tuloverolain mukaisesti ja joita ei ole vähennetty ennen verovuotta 2020, voidaan vähentää omaisuuden luovutusta seuraavan viiden vuoden ajan ja vähennys tehdään ensisijaisesti muun omaisuuden luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista ja toissijaisesti käyttöomaisuusosakkeiden tai käyttöomaisuuskiinteistöjen luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista.

Rajoitetusti verovelvolliset

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset eivät pääsääntöisesti ole Suomessa verovelvollisia Listatun yhtiön osakkeiden myynnistä saamastaan luovutusvoitosta, paitsi jos rajoitetusti verovelvollisella katsotaan olevan Tuloverolaissa ja soveltuvassa Verosopimuksessa tarkoitettu kiinteä toimipaikka Suomessa ja osakkeet katsotaan kyseisen kiinteän toimipaikan omaisuudeksi tai luovutuksen kohteena olevan yhtiön kokonaisvaroista enemmän kuin 50 prosenttia muodostuu yhdestä tai useammasta Suomessa sijaitsevasta kiinteistöstä.

Varainsiirtovero

Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisen yhteydessä ei makseta varainsiirtoveroa.

Nasdaq Helsingin pörssilistalla tai First North Growth Market -markkinapaikalla listattujen osakkeiden luovutuksesta ei peritä Suomessa varainsiirtoveroa, jos luovutus tapahtuu kiinteää rahavastiketta vastaan. Lisäksi verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksessa on välittäjänä tai osapuolena Sijoituspalvelulaissa tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu sanotussa laissa tarkoitettu sijoituspalvelun tarjoaja tai että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupankäyntiosapuoleksi sillä markkinalla, jolla luovutus tapahtuu. Lisäksi jos välittäjä tai kaupan toinen osapuoli ei ole suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos taikka ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, varainsiirtoveroa koskevan verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksensaaja antaa luovutuksesta varainsiirtoveroilmoituksen Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä antaa luovutuksesta Verohallinnolle Verotusmenettelylain mukaisen vuosi-ilmoituksen.

Verovapauden piirissä eivät ole tietyt erikseen määritellyt luovutukset, kuten pääomasijoitukset tai varojen jako. Verovapaus ei myöskään koske osakkeiden luovutusta, jossa vastike muodostuu osittain tai kokonaan työpanoksesta.

Mikäli osakkeiden luovutus ei täytä edellä esitettyjä verovapaan luovutuksen edellytyksiä, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa 1,6 prosenttia luovutushinnasta (tai 2,0 prosenttia, jos yhtiötä pidetään asunto-osakeyhtiönä, keskinäisenä kiinteistöosakeyhtiönä tai muuna vastaavan kaltaisena yhtiönä). Jos ostaja ei ole kuitenkaan Suomessa yleisesti verovelvollinen eikä ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen, rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtorahastojen hoitajan suomalainen sivuliike tai konttori, on myyjän perittävä vero ostajalta. Mikäli välittäjänä on suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos tai ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai konttori, se on velvollinen perimään varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen valtiolle. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen tai ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen, rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtorahastojen hoitajan suomalainen sivuliike tai konttori, ei osakeluovutuksesta peritä Suomessa varainsiirtoveroa, ellei siirron kohteena ole suomalaisen kiinteistöosakeyhtiön osakkeita. Varainsiirtoveroa ei ole suoritettava, jos veron määrä on vähemmän kuin 10 euroa.

OIKEUDELLISET SEIKAT

Osakeannin tiettyihin oikeudellisiin seikkoihin liittyvästä neuvonannosta Duellille vastaa White & Case LLP. Osakeannin tiettyihin oikeudellisiin seikkoihin liittyvästä neuvonannosta Pääjärjestäjälle vastaa Roschier Asianajotoimisto Oy.

NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT

Kopiot seuraavista asiakirjoista ovat nähtävillä tämän Esitteen voimassaoloaikana Duellin verkkosivuilla osoitteessa sijoittajat.duell.eu:

- Yhtiön yhtiöjärjestys sellaisena kuin se on voimassa tämän Esitteen päivämääränä;
- Tilintarkastetut konsernitilinpäätökset ja niitä koskevat tilintarkastuskertomukset; ja
- tämä Esite.

TÄHÄN ESITTEeseen VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYT ASIAKIRJAT

Seuraavat asiakirjat on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla Esiteasetuksen 19 artiklan mukaisesti, ja ne muodostavat osan Duellin taloudellisista tiedoista. Tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyissä asiakirjoissa esitetyt muut tiedot ovat epäolennaisia sijoittajille tai löytyvät muualta Esitteestä. Viittaamalla sisällytetyt asiakirjat ovat saatavilla Duellin verkkosivuilla osoitteessa sijoittajat.duell.eu:

Asiakirja	Viittaamalla sisällytetyt tiedot
Duellin Vuosikertomus 2023 saatavilla osoitteesta: sijoittajat.duell.eu/files/documents/Duell%20Oyj%20Vuosi%20kertomus%202023.pdf	Yhtiön hallituksen toimintakertomus sivuilla 26–33 ja Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.8.2023 päättyneeltä tilikaudelta sivuilla 34–46.
Duellin Tilinpäätös ja toimintakertomus 1.9.2022–31.8.2023 saatavilla osoitteessa: sijoittajat.duell.eu/files/documents/Duell%20Oyj%20-%20konsernitilinp%C3%83%C2%A4%C3%83%C2%A4t%C3%83%C2%B6s%20ja%20tilintarkastuskertomus%2031.8.2023_allekirjoitettu.pdf	Yhtiön tilintarkastettua konsernitilinpäätöstä 31.8.2023 päättyneeltä tilikaudelta koskeva riippumattoman tilintarkastajan tilintarkastuskertomus sivuilla 24–25.
Duellin Vuosikertomus 2022 saatavilla osoitteesta: sijoittajat.duell.eu/files/documents/Duell_AR_2022_FI.pdf	Yhtiön hallituksen toimintakertomus sivuilla 26–32 ja Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.8.2022 päättyneeltä tilikaudelta 33–43.
Duellin Tilinpäätös ja toimintakertomus 1.9.2021–31.8.2022 saatavilla osoitteessa: sijoittajat.duell.eu/files/documents/Duell%20OYJ%20-%20Konsernitilinp%C3%83%C2%A4%C3%83%C2%A4t%C3%83%C2%B6s%20202208%20ja%20tilintarkastuskertomus%20202208.pdf	Yhtiön tilintarkastettua konsernitilinpäätöstä 31.8.2022 päättyneeltä tilikaudelta koskeva riippumattoman tilintarkastajan tilintarkastuskertomus sivuilla 24–28.

MERKINTÄSITOUMUKSET

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin osakkeenomistajat, jotka ovat antaneet Merkintäsitoumuksia ja heidän omistusosuutensa Nykyisistä osakkeista:

	Omistusosuus Nykyisistä osakkeista (prosenttia)	Yhteystiedot
Hartwall Capital	26,1	Pohjoisesplanadi 5, 00170 Helsinki
Sponsor Capital	10,1	Mannerheimintie 4, 00100 Helsinki
Saminvest Oy ⁽¹⁾	0,3	c/o Sponsor Capital, Sami Heikkilä, Mannerheimintie 4, 00100 Helsinki
Vayavaya Oy ⁽¹⁾	0,3	c/o Sponsor Capital, Sandvall, Mannerheimintie 4, 00100 Helsinki
Cruselli Oy ⁽¹⁾	0,1	Saukonpaadenranta 8 A 6, 00180 Helsinki
Cutesama Oy ⁽¹⁾	0,1	c/o Kaj Hägglund, Nordenskiöldinkatu 4, 06100 Porvoo
Joe Invest Oy ⁽¹⁾	0,1	Mellstenintie 11 A 2, 02170 Espoo
Jukivest Oy ⁽¹⁾	0,1	Hietaniementie 5 B, 02160 Espoo
MJK Investment Oy ⁽¹⁾	0,1	Mariankatu 15 A 27, 00170 Helsinki
Monetari-Invest Oy ⁽¹⁾	0,1	c/o Ari Jokelainen, Birger Carlstedtin kuja 3 A, 02230 Espoo
SMA-Konsultointi Oy ⁽¹⁾	<u>0,1</u>	c/o Suutarinen, Kuninkaanniemi 10 C, 02160 Espoo
Yhteensä	<u>37,5</u>	

(1) Sponsor Capital Oy:n toiminnassa mukana olevan henkilön määräysvallassa oleva yhtiö.

YHTIÖ

Duell Oyj
Kauppatie 19
65610 Mustasaari

PÄÄJÄRJESTÄJÄ

Carnegie Investment Bank AB, Suomen sivukonttori
Eteläesplanadi 2
00130 Helsinki

OIKEUDELLISET NEUVONANTAJAT

Yhtiölle

White & Case LLP
Aleksanterinkatu 44
00100 Helsinki

Pääjärjestäjälle

Roschier Asianajotoimisto Oy
Kasarmikatu 21 A
00130 Helsinki

TILINTARKASTAJA

KPMG Oy Ab
Töölönlahdenkatu 3 A
00100 Helsinki