



**Duell Oyj**

**Vuoden 2022 liiketoimintakatsaus**

Syyskuu 2021-elokuu 2022



## Kasvun vuosi epävarmassa markkinassa

Alla esitetyt koko vuotta sekä vertailuvuotta koskevat luvut on johdettu tilintarkastetusta tilinpäätöksestä. Kvartaaliluvut ovat tilintarkastamattomat.

### Kesäkuu 2022–elokuu 2022 "Q4 2022" (vertailuluvut suluissa 6/2021–8/2021):

- Liikevaihto kasvoi 79,6 % 34,6 miljoonaan euroon (19,4). Orgaaninen liikevaihdon kasvu oli 19,2 %.
- Oikaistu EBITDA kasvoi 8,8 % ja oli 2,0 miljoonaa euroa (1,8) ja oikaistu EBITDA-marginaali oli 5,7 % (9,4 %).
- Oikaistu EBITA kasvoi 8,2 % ja oli 1,8 miljoonaa euroa (1,6) ja oikaistu EBITA-marginaali oli 5,1 % (8,5 %).
- Oikaistu liikevoitto oli 1,3 miljoonaa euroa (1,7) ja oikaistu liikevoittomarginaali oli 3,7 % (8,6 %).

### Syyskuu 2021–elokuu 2022 "2022" (vertailuluvut suluissa 9/2020-8/2021):

- Liikevaihto kasvoi 61,5 % 124,0 miljoonaan euroon (76,8). Orgaaninen liikevaihdon kasvu oli 15,7 %.
- Oikaistu EBITDA kasvoi 9,3 % 9,5 miljoonaan euroon (8,7) ja oikaistu EBITDA-marginaali oli 7,6 % (11,3 %). EBITDA oli 7,4 miljoonaa euroa (8,3). Oikaistujen ja raportoitujen lukujen erot selittyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 2,1 miljoonaa euroa Duell Oyj:n listautumiseen liittyviä palkkioita ja kuluja.
- Oikaistu EBITA kasvoi 8,5 % 8,7 miljoonaan euroon (8,0) ja oikaistu EBITA-marginaali oli 7,0 % (10,5 %).
- Oikaistu liikevoitto laski 8,4 % 7,0 miljoonaan euroon (7,6) ja oikaistu liikevoittomarginaali oli 5,6 % (9,9 %).
- Osakekohtainen tulos oli 0,08 euroa elokuun lopussa 2022.
- Keskipitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet muutettu.

Duell Oyj jätti 15.11.2021 Nasdaq Helsinki Oy:lle listautumishakemuksen yhtiön osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin ylläpitämälle First North Growth Market pörssilistalle. Kaupankäynti Duellin osakkeilla alkoi Nasdaq Helsingin First North Growth Marketilla 24.11.2021.

## Näkymät tilikaudelle 2023

Markkinoiden epävarmuus jatkuu. Kiihtyvä inflaatio ja yleinen markkinatilanne ovat laskeneet kuluttajaluottamusta. Nämä tekijät heikentävät ennustettavuutta. Duell jatkaa kasvustrategian toteuttamista epävarmasta markkinatilanteesta huolimatta.

Duell odottaa liikevaihdon kasvavan orgaanisesti ja epäorgaanisesti. Oikaistun EBITA:n odotetaan kasvavan absoluuttisesti ja suhteellisesti kuluvalle, 31.8.2023 päättyvällä tilikaudella. Orgaaninen liikevaihdon kasvu on laskettu ilman yritysostojen ja -myynnin vaikutusta.

### Toimitusjohtaja Jarkko Ämmälä:

Neljäs vuosineljännes toteutui lähes suunnitelmiamme mukaisesti markkinoiden epävarmuudesta huolimatta ja kysyntä normalisoitui odotettua heikomman kolmannen neljänneksen jälkeen. Toimitusketjun haasteet helpottuivat vähitellen vuosineljänneksen loppua kohden. Asiakkaiden kysyntä alkoi laskea jälleen elokuun lopulla kasvattaen varastotasoja. Kysynnän heikkenemisestä huolimatta onnistuimme saavuttamaan 15,7 prosenttia orgaanisen kasvun ja yritysostojen vaikutus mukaan lukien liikevaihto kasvoi 61,5 prosenttia. Orgaaninen kasvu viimeisellä neljänneksellä oli 19,2 prosenttia. Oikaistu EBITA nousi 8,5 prosenttia 8,7 miljoonaan euroon liikevaihdon orgaanisen kasvun vauhdittamana tilikaudella, joka päättyi 31.8.2022.

Tilivuosi 2022 sisälsi tärkeitä virstanpylväitä. Osakkeemme listattiin marraskuussa ja toteutimme kaksi tärkeää yritysostoa osana maantieteellistä ja brändiportfolion laajentamista. Koimme samalla markkinoiden voimakasta epävarmuutta, kun odottamaton sota syttyi Ukrainassa käynnissä olevan COVID-19-pandemian lisäksi. Näitä kahta tekijää seurasi kiihtyvä inflaatio, kuluttajien luottamuksen ja siten kysynnän heikkeneminen keväästä 2022 alkaen.

Markkinoiden myllerryksestä huolimatta saavutimme kasvutavoitteemme. Liikevaihto, sisältäen yritysostojen vaikutuksen, kasvoi 124 miljoonaan euroon edellisen vuoden 76,8 miljoonasta eurosta. Euroopan osuus mynnistä oli 38 prosenttia. Vastaavasti Pohjoismaiden osuus kokonaismyynnistä oli 62 prosenttia. Suuri osa myynnin kasvusta tuli yritysostoista ja Euroopan markkinoilta. Oikaistu EBITA -marginaali laski 10,5 prosentista 7,0 prosenttiin.

Online-myyntin osuus laski hieman edellisen vuoden 26,1 prosentista 25,2 prosenttiin. Omien brändien osuus mynnistä pysyi ennallaan 20,7 prosentissa. Tavoitteenamme on kasvattaa omien brändien myynnin osuus 25 prosenttiin vuonna 2025. Laajensimme menestyksekkäästi brändiportfoliotamme sekä orgaanisesti että yritysostoin 260:sta lähes 500 brändiin. Valikoima sisältää tällä hetkellä noin 150 000 tuotetta.

Toteutimme kaksi yritysostoa, hollantilaisen Techno Motor Veghel B.V.:n (TMV, nykyisin Duell TMV B.V.) helmikuussa ja suomalaisen PowerFactory Nordic Oy Ab:n toukokuussa. TMV:n hankinta tarjoaa meille kasvualustan moottoripyörien motocrossmarkkinoille ja ristiinmyyntipotentialia erityisesti Benelux-maissa. Se tukee myös logistiikkaa ja myyntiä Euroopan maihin. PowerFactoryn hankinta avaa polkupyöräsegmentin markkinat Pohjoismaihin.

Teimme strategisen päätöksen varastojen kasvattamiseksi toimitusketjun haasteiden vuoksi varmistaksemme tuotteiden saatavuuden jälleenmyyjillemme. Toimitusviiveet ja sesongin jälkeiset toimitukset johtivat varastotasojen nousuun. Tästä johtuen yksi keskeisistä painopistealueistamme kuluvalle tilikaudella on käyttöpääoman vähentäminen alentamalla varastotasoja parantaaksemme taloudellista asemaamme. Me priorisoimme myös kustannusrakenteen optimointia ja kustannustietoisuutta kaikissa toiminnoissamme. Koska olemme tehneet neljä yritysostoa 18 kuukauden sisällä, integraatiotoimenpiteet ja synergiaetujen saavuttaminen karsimalla päällekkäisyyksiä ja hyödyntämällä synergiamahdollisuuksia ristiinmyynnin ja kasvun osalta on yksi keskeisistä painopistealueista.

Meillä on kolme keskeistä strategista tavoitetta: maantieteellinen laajentuminen, toimia kumppanina online-liiketoiminnan tukemisessa ja brändiportfoliomme kehittäminen. Haluamme olla paras kumppani jälleenmyyjille ja brändien omistajille kaikkialla Euroopassa ja vahvistaa johtavaa markkina-asemaa Pohjoismaissa. Jatkamme kasvustrategian toteuttamista epävarmasta markkinatilanteesta huolimatta. Se pitää mahdollisesti sisällään myös yritysostoja.

Tunnusluvut tuhatta euroa	Q4 2022 (6/2022- 8/2022)	Q4 2021 (6/2020- 8/2021)	2022 (9/2021- 8/2022)	2021 (9/2020- 8/2021)
Liikevaihto	34 636	19 369	123 991	76 756
Liikevaihdon kasvu, %	79,6	28,0	61,5	29,1
Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu, %	80,7	24,0	61,9	26,7
Orgaaninen liikevaihdon kasvu, %	19,2	19,7	15,7	24,1
EBITDA	1 984	1 584	7 383	8 322
EBITDA-marginaali, %	5,7	8,2	6,0	10,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, EBITDA*	0	239	2 074	333

Oikaistu EBITDA	1 984	1 823	9 457	8 655
Oikaistu EBITDA-marginaali, %	5,7	9,4	7,6	11,3
EBITA	1 776	1 403	6 652	7 711
EBITA-marginaali, %	5,1	7,2	5,4	10,0
Oikaistu EBITA	1 776	1 642	8 726	8 044
Oikaistu EBITA-marginaali, %	5,1	8,5	7,0	10,5
Liikevoitto	1 271	1 434	4 904	7 282
Liikevoittomarginaali, %	3,7	7,4	4,0	9,5
Oikaistu liikevoitto	1 271	1 673	6 978	7 615
Oikaistu liikevoittomarginaali, %	3,7	8,6	5,6	9,9
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, EUR	0,03	-	0,08	-
Osakekohtainen tulos, laimennettu, EUR	0,03	-	0,08	-
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimentamaton	25 454 574	-	25 454 574	-
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimennettu	25 454 574	-	25 454 574	-
Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä, laimentamaton	25 454 574	-	25 454 574	-
Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä, laimennettu	25 454 574	-	25 454 574	-
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman yritysostoja	453	0	915	398
Nettovelka	44 571	38 683	44 571	38 683
Nettokäyttöpääoma	57 718	33 744	57 718	33 744
Operatiivinen vapaa rahavirta	8 941	3 666	-1 818	2 329

\*) Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat asiat:

Listautumiskustannukset 0 tuhatta euroa Q4 2022 (239 tuhatta euroa Q4 2021.)

Listautumiskustannukset 2 074 tuhatta euroa 9/2021–8/2022 (listautumiskustannukset 292 tuhatta euroa ja M&A-kustannukset 41 tuhatta euroa 9/2020–8/2021).

Operatiiviset tunnusluvut	Q4 2022 (6/2022- 8/2022)	Q4 2021 (6/2020- 8/2021)	2022 (9/2021- 8/2022)	2021 (9/2020- 8/2021)
Tuotemerkkien määrä	490	248	496	291
Omien tuotemerkkien osuus, % koko myynistä	15,9	15,3	20,7	20,7
Onlinemyynnin osuus, % koko myynistä	25,8	26,1	25,2	26,1
Omavaraisuusaste, %	33,4	15,2	33,4	15,2
Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna, keskimäärin*	232	128	193	112

\*) Sisältää kausityöntekijät

## Taloudellinen katsaus syyskuu 2021–elokuu 2022 (vertailuluvut suluissa 9/2020–8/2021)

### Liikevaihto

Duellin liikevaihto kasvoi 61,5 % 124,0 miljoonaan euroon (76,8). Kasvuun vaikuttivat Alankomaissa ja Ranskassa tilikaudella 2021 tehdyt yritysostot, ja Alankomaissa ja Suomessa tehdyt yritysostot 2022 sekä orgaaninen kasvu Pohjoismaissa ja muualla Euroopassa. Duellin orgaaninen liikevaihto kasvoi 15,7 %.

Liikevaihto, tuhatta euroa	Q4 2022 (6/2022- 8/2022)	Q4 2021 (6/2020- 8/2021)	2022 (9/2021- 8/2022)	2021 (9/2020- 8/2021)

Pohjoismaat	20 081	15 362	76 362	63 278
Muu Eurooppa	14 555	4 006	47 629	13 478
Yhteensä	34 636	19 369	123 991	76 756

Muun Euroopan liikevaihdon osuus oli 38,4 % Duellin kokonaisliikevaihdosta, verrattuna 17,6 % osuuteen vertailukelpoiseen ajanjaksoon nähden. Kasvuun vaikuttivat Alankomaissa, Ranskassa ja Suomessa tehdyt yritysostot. Duellin tilikauden 2021 proforma liikevaihto oli 102 miljoonaa euroa, josta muun Euroopan osuus 31.8.2021 päättyneeltä tilikaudelta oli 38 % Duellin liikevaihdosta. Jakauma Euroopan ja Pohjoismaiden markkinoiden välillä on pysynyt ennallaan Suomen merkittävän yritysoston vuoksi, kun taas Euroopassa orgaaninen kasvu jatkui vahvana.

Online-myyntien osuus kokonaisliikevaihdosta oli 25,2 % 31.8.2022 päättyneeltä tilikaudelta ja 26,1 % 31.8.2021 päättyneeltä tilikaudelta. Lasku johtui pienemmästä online-myyntien osuudesta ostetuissa yhtiöissä.

Omien tuotemerkkien myyntien osuus kokonaisliikevaihdosta oli 20,7 % 31.8.2022 päättyneellä tilikaudella ja 20,7 % 31.8.2021 päättyneeltä tilikaudelta.

### Kannattavuus

Duellin EBITA laski 6,7 miljoonaan euroon (7,7). Lasku johtui pääosin vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä kuten 2,1 miljoonan euron listautumiskuluista. Duellin oikaistu EBITA kasvoi 8,5 % 8,7 miljoonaan euroon (8,0) myyntimäärien kasvun ansioista. Oikaistu EBITA-marginaali laski ja oli 7,0 % (10,5 %), mihin vaikuttivat korkeammat toimituksiin liittyvät rahtikulut, sekä orgaanista ja epäorgaanista kasvua tukevat henkilöstö- ja muut liiketoiminnan kulut.

### Tase ja rahavirta

Duellin taseen loppusumma 31.8.2022 oli 95,5 miljoonaa euroa (69,1). Konserniliikearvon määrä taseessa oli 16,4 miljoonaa euroa (13,5). Merkittävimmät taseen muutokset vertailukauteen verrattuna olivat nettokäyttöpääoman kasvu 24,0 miljoonalla eurolla, nettovelan kasvu 5,9 miljoonalla eurolla ja liikearvon kasvu 2,9 miljoonalla eurolla. Kasvun taustalla oli orgaaninen kasvu, yritysostot ja varastojen kasvu.

Duell on perinteisesti rahoittanut toimintansa liiketoiminnan kassavirroilla sekä lainaamalla rahoituslaitoksilta. Duellin likvideettivaatimukset johtuvat pääasiassa nettokäyttöpääoman ylläpitämisestä, säännöllisistä liiketoiminnan kuluista sekä liiketoiminnan laajentamisesta uusille markkinoille mukaan lukien yritysostot. Duellin käteisvarat 31.8.2022 olivat 4,1 miljoonaa euroa ja korolliset velat yhteensä 48,6 miljoonaa euroa.

Duellin omavaraisuusaste 31.8.2022 oli 33,4 % (15,2 %) ja konsernin oman pääoman tuotto oli 9,1 % (37,8 %). Omavaraisuusastetta nosti listautumisannissa tehty osakeanti, mikä vastaavasti pienensi oman pääoman tuottoa merkittävien listautumiskustannusten vuoksi.

Duellin liiketoiminnan nettorahavirta vuonna 2022 oli -6,5 miljoonaa euroa (0,1), laskua oli 6,6 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan nettorahavirran lasku johtui ensisijaisesti varastojen kasvusta.

Duellin rahoituksen nettorahavirta vuonna 2022 oli 20,9 miljoonaa euroa (11,5), muutos 9,4 miljoonaa euroa. Rahoituksen nettorahavirran kasvu johtui ensisijaisesti osakeannista, yrityshankintojen rahoituksesta ja luottolimiitin (RCF) käytöstä. Vastaavasti pitkäaikaisten vaihtovelkakirjalainojen takaisinmaksu sekä Tecno Globen ja PowerFactory Nordicin lainojen takaisinmaksut rahoituslaitoksille vaikuttivat rahavirtaan negatiivisesti.

Duellin nettovelka 31.8.2022 oli 44,6 miljoonaa euroa (38,7 miljoonaa euroa 31.8.2021). Duellin nettovelka 31.8.2021 suhteessa oikaistuun käyttökatteeseen viimeisten 12 kuukauden ajalta oli 4,7 (4,5 per 31.8.2021). Rahoituslaitoslainojen kovenanttiehdot liittyvät nettovelkaosuuteen käyttökatteesta ja nettovelkaosuuteen omasta pääomasta. Kovenanttiehdot eivät täytyneet tilinpäätöshetkellä kassavarojen sitoutuessa poikkeuksellisesti varastoarvoon. Kovenanttiehtoihin on saatu pankin kirjallinen suostumus lainojen jatkumisesta alkuperäisen maksusuunnitelman mukaisesti. Seuraava tarkasteluhetki on 30.11.2022, jolloin yhtiön ennusteiden mukaan kovenanttiehdot eivät täyty. Tarkasteluhetkelle on saatu pankin alustava suostumus lainojen jatkumisesta alkuperäisen maksusuunnitelman mukaisesti. Yhtiö on käynnistänyt nettokäyttöpääoman optimointiprojektin sekä kustannussäästöohjelman parantaakseen kannattavuutta. Yhtiöllä on käynnissä neuvottelut rahoituspaketin uusimisesta, joka sisältää kovenanttiasojen ja -ehtojen tarkastelun.

### **Investoinnit**

Duellin investointien nettorahavirta vuonna 2022 oli 12,5 miljoonaa euroa (15,9), laskua 3,4 miljoonaa euroa. Investoinnit koostuivat pääosin TMV:n ja PowerFactoryn hankinnasta. Duellin ylläpitoinvestoinnit olivat edelleen alhaiset.

### **Henkilöstö**

Duellin palveluksessa oli kauden aikana henkilöä keskimäärin 193 kokoaikaista työntekijää (112) ja tarkasteltavan kauden lopussa 232 (168). Keskiarvoa laskettaessa on huomioitu myös työsuhteen osa-aikaisuus. Henkilöstöstä 184 työntekijää työskentelee Pohjoismaissa ja 48 muualla Euroopassa.

### **Riskit**

Venäjän hyökkäys Ukrainaan vaikuttaa markkinaolosuhteisiin, ja siten epäsuorasti myös Duellin liiketoimintaan.

Duell on sitoutunut tarjoamaan asiakkailleen oikean tuotteen oikeaan aikaan, toimitettuna oikeaan paikkaan. Useimmissa tapauksissa Duell pyrkii saattamaan tilaukset asiakkailleen seuraavana päivänä, mikä edellyttää merkittävän suurta tuotevarastoa. Tästä syystä toiminnan tehokkuus ja varastonhallinta ovat liiketoiminnan avainasemassa.

Muutama vuosi sitten alkanut COVID-19-pandemia ja siitä johtunut vaikutus tuotteiden saatavuuteen nähdään riskinä, mutta Duell on onnistunut menestyksekkäästi lieventämään tilannetta. Tilanteen vaatimat toimenpiteet ovat kuitenkin johtaneet pidempiin toimitusaikoihin ja tilapäisesti suurempiin varastoihin ja käyttöpääomaan.

Maantieteelliseen laajentumiseen ja pääsyyn uusille markkinoille liittyy erilaisia riskejä, jotka saattavat vaikuttaa haitallisesti Duellin liiketoiminnan kasvuun. Tällaisia saattavat olla kilpailutilanne uusilla markkinoilla, haasteet tavarantoimittajien ja uusien asiakassuhteiden perustamisessa, paikallinen brändin tunnettuuden puute ja epäonnistuminen ammattitaitoisen henkilöstön palkkaamisessa.

### **Vastuullisuus**

Vastuullinen toiminta on aina ollut tärkeä osa yhtiömme arvoja, ja alan markkinajohtajana haluamme toimia vastuullisesti. Yhteiskuntavastuuohjelmamme perustuu YK:n kestävän kehityksen toimintaohjelmaan (Agenda 2030), josta olemme valinneet toiminnallemme ja kumppaneillemme tärkeimmät tavoitteet. Olemme sitoutuneet kunnioittamaan ihmisoikeuksia ja pyrimme varmistamaan, että ihmisoikeuksia

kunnioitetaan kaikissa toiminnoissamme. Toimintamme on eettistä ja rehellistä, emmekä hyväksy minkäänlaista lahjontaa tai korruptiota omassa tai kumppaneidemme toiminnassa.

Duell uskoo tehokkaan toiminnan parantavan vastuullisuutta. Duell on optimoinut toimituksia, vähentänyt pakkausmateriaaleja ja lyhentänyt toimitusmatkoja varaston lokalisointistrategiansa ansiosta.

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

### Listautumisprosessi

Marraskuussa 2021 Duell ilmoitti aikovansa käynnistää listautumisannin ja osakkeet Nasdaq Helsingin First North Growth Market Finland -markkinapaikalle.

Duellin yleisöannissa kysyntä suomalaisten ja kansainvälisten sijoittajien keskuudessa oli erittäin vahvaa ja se ylimerkittiin moninkertaisesti. Listaus koostui osakeannista, ja yhtiö keräsi varoja noin 20 miljoonaa euroa. Yhtiön liikkeeseen laskettujen ja ulkona olevien osakkeiden kokonaismäärä nousi 25 454 574 osakkeeseen. Lopullinen merkintähinta instituutio- ja yleisöannissa oli 5,16 euroa osakkeelta, tuloksena noin 131 miljoonan euron markkina-arvo heti listautumisen jälkeen.

Kaupankäynti Duell:n osakkeilla alkoi Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä First North Growth Market -markkinapaikalla 24.11.2021. Duellin kaupankäyntitunnus on DUELL. Duellin toimialaluokitus on Automobiles and Parts.

### Liikkeelle lasketut osakkeet ja osakepääoma

Tarkasteltavana olevan kauden lopussa yhtiön täysin maksettu osakepääoma, sellaisena kuin se on kirjattu kaupparekisteriin, oli 80 000 euroa ja osakkeiden lukumäärä oli 25 454 574 kappaletta.

### Kaupankäynti osakkeilla

Osakkeen päätöskurssi ensimmäisenä kaupankäyntipäivänä 24.11.2021 oli 6,06 euroa. Tilikauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 31.8.2022 osakkeen päätöskurssi oli 2,25 euroa. Tilikauden ylin kurssi oli 8,49 euroa ja alin 2,25 euroa. Osakkeen keskimääräinen päätöskurssi tilikaudella oli 5,25 euroa ja keskimääräinen kaupankäynnin volyyymi päivätasolla oli 106 031 osaketta.

Duellin markkina-arvo 31.8.2022 oli 57 272 792 euroa.

### Osakkeenomistajat

Duellilla oli 2 679 osakkeenomistajaa 31.8.2022. Yhtiön 100 suurinta osakkeenomistajaa on listattu yhtiön sijoittajasivulle <https://investors.duell.eu/fi/osaketieto/osakkeenomistajat>

10 suurinta omistajaa	osakkeet	osuus %
1. Hartwall Capital Oy Ab	5 232 558	20,56
2. Skandinaviska Enskilda Banken Ab (publ) Helsingin Sivukonttori*	2 746 422	10,79
3. Sponsor Capital Oy	2 578 847	10,13
4. Säästöpankki Fonder	1 359 690	5,34
5. Jarkko Ämmälä	1 200 000	4,71
6. Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	1 169 199	4,59
7. Op Fonder	1 002 923	3,94

8. Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	968 992	3,81
9. Fondita Fonder	763 203	3,81
10. Dennis Nylund	720 000	2,83

\*) hallintarekisterin kautta

## Johtoryhmä

Duellin johtoryhmään katsauskauden lopussa kuuluivat Jarkko Ämmälä (toimitusjohtaja), Riitta Niemelä (talousjohtaja), Dennis Nylund (operatiivinen johtaja), Joakim Vest (logistiikkapäällikkö), Pia Hoseus (henkilöstöpäällikkö), Marko Viita-aho (ICT-päällikkö) ja Pellervo Hämäläinen (viestintä-, markkinointi ja IR-päällikkö).

## Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

Joulukuussa 2021 Duell julkisti merkittävän jakelusopimuksen johtavan rengasvalmistajan Michelinin kanssa. Sopimuksen myötä Michelinin moottoripyörien ja skootterien renkaat ovat Duellin tuontivalikoimaan Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa.

Helmikuussa 2022 Duell osti Techno Motor Veghel B.V.:n, tunnetun hollantilaisen motocross- ja offroad-tuotteiden jakelijan. Kauppa oli Duellille tärkeä, koska se mahdollistaa yrityksen laajentumisen motocrossmarkkinoille erityisesti Benelux-alueella, sekä myös muualla Euroopassa. Yritysostolla tulee olemaan vaikutus Duellin liikevaihtoon ja se on lisännyt merkittäviä uusia tuotemerkkejä yhtiön jo ennestään laajaan tuotevalikoimaan.

Toukokuussa 2022 Duell osti suomalaisen PowerFactory Nordic Oy Ab:n. Yrityskauppa on osa Duellin kasvustrategiaa, joka avaa pääsyn Pohjoismaiden polkupyörien varaosa- ja tarvikemarkkinoille ja se tarjoaa myös uutta kasvupotentiaalia Euroopan polkupyöräsegmentissä. Järjestely täydentää lisäksi muiden kategorioiden tarjontaa uusilla tuotemerkeillä.

## Merkittävät tapahtumat raportointikauden jälkeen

Yhtiö ilmoitti aloittavansa 4.10.2022 Suomen yhtiöissä yhteistoimintalain mukaiset muutosneuvottelut työvoiman vähennystarpeesta tuotannollisin, taloudellisin ja toiminnan uudelleen organisointiin liittyvin perustein. Työvoiman vähennystarpeiden syyt perustuvat tavoitteeseen karsia päällekkäisyyksiä, tehostaa toimintoja ja saavuttaa synergiaetuja konsernin sisällä. Neuvotteluiden piiriin kuuluu yhteensä noin 80 henkilöä Suomessa. Tavoitteena on saavuttaa noin 1 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt konsernissa. Kuluvalle tilikaudelle kohdistuva kustannussäästöarvio on noin 600.000 euroa. Arvioitu henkilöstön vähennystarve on enimmillään yhteensä 25 henkilöä Duell-konsernissa.

## Webcast sijoittajille ja medialle

Duell järjestää suoran webcast-lähetyksen sijoittajille ja medialle englanniksi 10.11.2022 klo 10.30 EET. Webcast-lähetystä voi seurata verkossa livenä tämän [linkin](#) kautta

Lähetyksessä sijoittajakatsauksesta vastaavat toimitusjohtaja Jarkko Ämmälä, talousjohtaja Riitta Niemelä ja sijoittajaviestinnästä vastaava Pellervo Hämäläinen. Tallenne tilaisuudesta on katsottavissa myöhemmin samana päivänä osoitteessa [www.investors.duell.eu](http://www.investors.duell.eu).

## Keskipitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet (3–5 vuotta) (Tavoitteet päivitetty)



Kasvu: liikevaihto 200–300 miljoonan euron välillä vuoden 2025 loppuun mennessä, saavutetaan vuotuisen orgaanisen kasvun ja yritysostojen yhdistelmällä. (Kasvutavoite säilyy ennallaan, mutta orgaanisen kasvun osuus on päivitetty: liikevaihto 200–300 miljoonan euron välillä vuoden 2025 loppuun mennessä, saavutetaan selkeästi yli 10 % vuotuisen orgaanisen kasvun ja yritysostojen yhdistelmällä.)

Kannattavuus: oikaistu EBITA-marginaali vähintään 13 % keskipitkällä aikavälillä.

Velkaantuminen: nettovelka suhteessa oikaistuun käyttökatteeseen välillä 2–3. Velkaantumisaste voi tilapäisesti ylittää tavoitealueen (esimerkiksi yritysostojen yhteydessä).

### **Taloudellinen raportointi ja varsinainen yhtiökokous vuonna 2022 ja 2023**

- Vuosikertomus julkaistaan 14.11.2022 alkavalla viikolla.
- Varsinainen yhtiökokous on määrä pitää 1.12.2022. Yhtiön hallitus kutsuu kokouksen koolle.
- Liiketoimintakatsaukset tilikaudelta 2023
  - o Syyskuu 2022-marraskuu 2022, ensimmäinen neljännes: keskiviikko 18. tammikuuta 2023
  - o Syyskuu 2022-helmikuu 2023 mukaan lukien toinen vuosineljännes: keskiviikko 5. huhtikuuta 2023
  - o Syyskuu 2022-toukokuu 2023 mukaan lukien kolmas vuosineljännes: torstai 6. heinäkuuta 2023
  - o Syyskuu 2022-elokuu 2023 mukaan lukien neljäs vuosineljännes: torstai 9.11.2023
- Varsinainen yhtiökokous on määrä pitää 5.12.2023. Yhtiön hallitus kutsuu kokouksen koolle.

### **Lisätietoa**

Jarkko Ämmälä, toimitusjohtaja  
Duell Oyj  
+358 50 056 5149  
[jarkko.ammala@duell.eu](mailto:jarkko.ammala@duell.eu)

Pellervo Hämäläinen, IR  
Duell Oyj  
+358 40 674 5257  
[pellervo.hamalainen@duell.eu](mailto:pellervo.hamalainen@duell.eu)

### **Hyväksytty neuvonantaja**

Oaklins Merasco Oy, +358 9 612 9670

**Taloustiedot vuoden 2022 tilikaudesta 1. Syyskuuta 2021–31. elokuuta 2022****Tilikauden 2022 katsauksen laatimisen perusteet**

Vuoden 2022 taloudellinen katsaus on laadittu hyvän kirjanpitotavan ja Suomen lainsäädännön mukaan. Katsauskauden luvut vuodelta 2022 ja kauden vertailuluvut on johdettu tilintarkastetusta tilinpäätöksestä ja ne on laadittu Suomen kirjanpitostandardin (FAS) mukaisesti. Esitetyt luvut on pyöristetty lähimpään tuhanteen. Näin ollen, tietyissä tapauksissa sarakkeen tai rivin summa ei aina täsmää sarakkeessa tai rivissä esitettyyn kokonaissummaan.

**Konsernin tuloslaskelma**

	2022	2021
<b>LIKEVAIHTO</b>	123 991	76 756
<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>	411	220
<b>Materiaalit ja palvelut</b>		
Materiaalit, tarvikkeet		
Ostot tilikauden aikana	-94 967	-56 023
Varaston muutos	6 551	1 966
Ulkoiset palvelut	-5 969	-3 724
	<b>-94 384</b>	<b>-57 781</b>
<b>Henkilöstökulut</b>		
Palkkakulut	-8 821	-5 080
Sosiaalikulut		
Eläkekulut	-949	-647
Muut sosiaaliturvakulut	-1 470	-644
	<b>-11 241</b>	<b>-6 372</b>
<b>Poistot ja arvonalentumiset</b>	-2 479	-1 040
<b>Muut liiketoiminnan kulut</b>	-11 394	-4 502
<b>LIKEVOITTO</b>	4 904	7 282
<b>Rahoitustuotot ja kulut</b>		
Muut korko- ja rahoitustuotot	1 078	934
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-2 989	-3 636
	<b>-1 911</b>	<b>-2 702</b>
<b>Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	<b>2 993</b>	<b>4 580</b>
Tuloverot	-1 065	-1 248
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>1 928</b>	<b>3 332</b>

## Konsernitase

	2022	2021
VASTAAVAA		
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		
Immateriaalioikeudet	702	1 030
Liikearvo	16 371	13 516
Muut aineettomat hyödykkeet	338	334
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>17 411</b>	<b>14 879</b>
Koneet ja kalusto	935	608
Muut aineelliset hyödykkeet	450	118
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>1 385</b>	<b>726</b>
Muut osakkeet ja omistukset	0	0
<b>Investoinnit yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>18 797</b>	<b>15 605</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		
Vaihto-omaisuus	47 880	34 899
Maksetut ennakot	3 367	2 382
<b>Vaihto-omaisuus yhteensä</b>	<b>51 246</b>	<b>37 281</b>
Myyntisaamiset	20 307	11 670
Muut saamiset	204	80
Ennakkomaksut ja siirtosaamiset	849	1 679
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>21 359</b>	<b>13 429</b>
<b>Rahat ja pankkisaamiset</b>	<b>4 066</b>	<b>2 815</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>76 672</b>	<b>53 525</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>95 468</b>	<b>69 131</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma	80	3
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	24 233	4 310
Edellisten tilikausien voitto	5 612	2 875
Tilikauden voitto (tappio)	1 928	3 332
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>31 853</b>	<b>10 520</b>
<b>PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>		
Pitkäaikaiset korolliset lainat	45 498	32 784
Vaihtovelkakirjat	0	5 118
Muut korottomat velat	93	147
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>45 590</b>	<b>38 049</b>
<b>LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>		
Lyhytaikaiset korolliset lainat	3 140	3 595
Ostovelat	7 593	9 708
Muut velat	3 976	3 283
Siirtovelat	3 316	3 975
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>18 025</b>	<b>20 562</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>63 615</b>	<b>58 611</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>95 468</b>	<b>69 131</b>

## Konsernin rahoituslaskelma

	2022	2021
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liikevoitto	4 904	7 282
<b>Oikaisut liikevoittoon</b>		
Poistot	2 479	1 040
Muut tuotot ja kulut, ilman rahavirtavaikutusta	-859	359
Käyttöpääoman muutos	-10 361	-5 928
Rahoitustuotot/-kulut	-1 676	-1 520
Verot	-1 015	-1 113
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>	<b>-6 528</b>	<b>120</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-915	-398
Sijoitukset tytäryhtiöissä	-11 588	-16 095
Lisäkauppahinnan (Earn out) vaikutus	-	566
<b>Investointien rahavirrat</b>	<b>-12 503</b>	<b>-15 927</b>
<b>Rahoitustoiminnan rahavirrat</b>		
Pitkäaikaisten lainojen liikkeellelasku	10 000	23 400
Pitkäaikaisten lainojen maksu	-16 798	-15 163
Valmiusluoton muutos	7 677	3 210
Osakeanti	20 000	-
<b>Rahoitustoiminnan rahavirrat</b>	<b>20 879</b>	<b>11 446</b>
Valuuttakurssimuutosten vaikutus käteisvaroihin ja muihin rahavaroihin	-596	144
<b>Rahavarojen nettolisäys (-vähennys)</b>	<b>1 252</b>	<b>-4 216</b>
Käteisvarat ja muut rahavarat vuoden alussa	2 815	7 031
<b>Käteisvarat ja muut rahavarat vuoden lopussa</b>	<b>4 066</b>	<b>2 815</b>

## Konsernitalinpäätös oman pääoman muutoksista

	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot ilman muuntoeroja	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot yhteensä	Yhteensä
<b>Oma pääoma 1.9.2021</b>	<b>2,5</b>	<b>4 310</b>	<b>6 025</b>	<b>183</b>	<b>6 207</b>	<b>10 520</b>
Muuntoerot				-359	-359	-359
Osakepääoman korotus	77,5	-77,5				0
Osakeanti		20 000				20 000
Oikaisu voittovaroihin			-236		-236	-236
Tilikauden voitto (tappio)			1 928		1 928	1 928
<b>Oma pääoma 31.8.2022</b>	<b>80</b>	<b>24 233</b>	<b>7 717</b>	<b>-176</b>	<b>7 540</b>	<b>31 853</b>
<b>Oma pääoma 1.9.2020</b>	<b>2,5</b>	<b>4 310</b>	<b>2 693</b>	<b>116</b>	<b>2 809</b>	<b>7 122</b>
Muuntoerot				67	67	67
Tilikauden voitto (tappio)			3 332		3 332	3 332
<b>Oma pääoma 31.8.2021</b>	<b>2,5</b>	<b>4 310</b>	<b>6 025</b>	<b>183</b>	<b>6 207</b>	<b>10 520</b>

**Annetut vakuudet ja taseen ulkopuoliset sitoumukset**

	2022	2021
<b>Lainat ja muut velat, joista annettu vakuuksia</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	48 638	33 169
Luottolimiitit	19 000	11 497
Josta käytetty	10 886	3 210
Tuontiremburssi	2 500	1 500
Josta käytetty	1 760	1 178
Muut vastuut	470	230
Josta käytetty	345	104
<b>Annettu vakuus</b>		
Yrityskiinnitys	120 640	55 000
<p>Oy Duell Bike-Center Ab on antanut takauksen emoyhtiön lainoista, takausvastuu on 15 079. Emoyhtiö Duell Oyj on antanut takauksen tytäryhtiön Oy Duell Bike-Center Ab:n lainoille, takausvastuun määrä on 13 461, josta 410 koskee nostamatonta osaa. Lisäksi emoyhtiö ja Oy Duell Bike-Center Ab ovat antaneet vakuuden tytäryhtiönsä Duell AB:n veloista.</p>		
<b>Vuokravastuut</b>		
Lyhytaikaiset vuokravastuut	2 295	1 523
Pitkäaikaiset vuokravastuut	9 290	2 612
<b>Yhteensä</b>	<b>11 584</b>	<b>4 134</b>
<b>Leasingvastuut</b>		
Lyhytaikaiset leasingvastuut	299	178
Pitkäaikaiset leasingvastuut	227	271
<b>Yhteensä</b>	<b>526</b>	<b>448</b>
<p>Vuokravastuut koskevat toimitilojen vuokrausta ja leasingvastuut koneiden ja laitteiden vuokrausta.</p>		
<b>Johdannaiset</b>		
Korkosuojauksen käypä arvo	34	-27
Korkosuojauksen kohdearvo	4 996	42 188
Valuuttasuojauksen käypä arvo	0	-72
Valuuttasuojauksen kohdearvo	348	8 216
<p>Valuuttasuojauksia sovelletaan viime tilikauden lopussa hankitun tytäryhtiön ostojen valuuttakurssivaihteluihin. Suojaus tehdään tilikauden aikana tehdyille valuuttamääräisille ostoille. Käyvän arvon vaikutusta ei ole otettu huomioon käyvän arvon konsernin tuloslaskennassa. Emoyhtiön soveltamaa korkosuojauksia ei ole otettu huomioon tuloslaskennassa.</p>		

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu, %	Liikevaihdon kasvu laskettuna käyttäen edellisen vuoden liikevaihtoa kurssattuna kuluvan vuoden valuuttakursseilla.
Orgaaninen liikevaihdon kasvu, %	Muutos liikevaihdossa huomioiden yritysjärjestelyt ja valuuttakurssivaihtelut.
Myyntikate	Liikevaihto vähennettynä myytyjä suoritteita vastaavilla kuluilla.
Myyntikate, %	Myyntikate / Liikevaihto
EBITDA	Liikevoitto ennen aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia.
EBITDA-marginaali, %	EBITDA / Liikevaihto
EBITA	Liikevoitto ennen aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia
EBITA-marginaali, %	EBITA / Liikevaihto
Liikevoitto	Liikevoitto
Liikevoittomarginaali, %	Liikevoitto / Liikevaihto
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Tietyt, varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät mukaanlukien 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 yritysostoihin liittyvät transaktiokustannukset
Oikaistu EBITDA	EBITDA vähennettynä vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.
Oikaistu EBITDA-marginaali, %	Oikaistu EBITDA / Liikevaihto
Oikaistu EBITA	EBITA vähennettynä vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä
Oikaistu EBITA-marginaali, %	Oikaistu EBITA / Liikevaihto
Oikaistu liikevoitto	Liikevoitto vähennettynä vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä
Oikaistu liikevoittomarginaali, %	Oikaistu liikevoitto / Liikevaihto
Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna	Keskimääräinen henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna
<b>Rahavirran tunnusluvut</b>	
Liiketoiminnan rahavirta	Liiketoiminnan rahavirta konsernin rahavirtalaskelman mukaisesti
Operatiivinen vapaa kassavirta	Oikaistu EBITDA vähennettynä investoinneilla aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja käyttöpääoman muutoksella
Kassakonversio, %	Operatiivinen vapaa rahavirta / Oikaistu EBITDA
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman tuotemerkkiostoja	Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin konsernin rahavirtalaskelman mukaisesti ilman tuotemerkkiostoja
<b>Osaketieto</b>	
Osakkeet	Osakkeiden lukumäärä
Osakekohtainen tulos	Tulos / Osakkeiden lukumäärä
<b>Taloudellisen suoriutumisen tunnusluvut</b>	
Nettovelka	Lyhyt- ja pitkäaikaiset korolliset velat vähennettynä käteisvaroilla.

Nettovelka / oikaistu EBITDA 12 edelliseltä kuukaudelta	Nettovelka / Oikaistu EBITDA
Muutos käyttöpääomassa	Muutos vaihto-omaisuudessa, myyntisaamisissa ja muissa saamisissa vähennettynä muutos ostoveloiissa ja muissa veloissa
Nettokäyttöpääoma	Vaihto-omaisuus, myyntisaamiset ja muut saamiset vähennettynä ostaveloilla ja muilla veloilla
Sijoitettu pääoma yhteensä	Oma pääoma ja nettovelka
Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa	Oma pääoma ja nettovelka vähennettynä liikearvolla
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	Liikevoitto / Keskimääräinen sijoitettu pääoma
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (Oikaistu ROCE), %	Oikaistu EBITA / Keskimääräinen sijoitettu pääoma poislukien liikearvo
Omavaraisuusaste, %	Oma pääoma / Taseen loppusumma
Oman pääoman tuotto, %	Tilikauden tulos / Oma pääoma (periodin ensimmäisen ja viimeisen päivän keskiarvona)

**Duell Oyj** (Duell) mustasaarelainen maahantuonti- ja tukkuyhtiö, joka on perustettu vuonna 1983. Duell maahantuo, valmistaa aj myy tuotteita laajan jakeluverkoston kautta Euroopassa kattuen 8 500 jälleenmyyjää. Duellin tuotevalikoimaan kuuluu 150 000 tuotetta 500 brändiltä. Valikoima kattaa varaosat ja tarvikkeet moottoripyöräilyyn, pyöräilyyn, mönkijöihin/UTV:ihin, mopoihin ja skoottereihin, moottorikelkkailuun sekä veneilyyn. Yhtiön logistiikkakeskukset sijaitsevat Suomessa, Ruotsissa, Hollannissa ja Ranskassa. Duellin liikevaihto vuonna 2022 oli 124 miljoonaa euroa ja se työllistää yli 200 henkilöä. Duellin osakkeet (DUELL) listattiin marraskuussa 2021 First North -markkinapaikalle. [www.duell.eu](http://www.duell.eu).