

**Duell** 

# ***Vuosikertomus 2023***

(DUELLIN TILIKAUSI: SYYSKUU 2022-ELOKUU 2023)







# Sisällysluettelo

Johdanto .....	3
Toimitusjohtajan katsaus .....	4
Duell lyhyesti .....	5
Duellin visio, missio, arvot ja strategia .....	6
Kohokohdat 2023 .....	7
Markkinoiden kehitys .....	8
Näkymät, kasvustrategia ja taloudelliset tavoitteet .....	9
Asiakkaat, tuotteet ja brändit vuonna 2023 .....	10
Yrityskauppojen ja -järjestelyjen kohokohdat 2023 .....	11
Maantieteellinen kasvu, verkkokauppa ja brändivalikoiman kehittäminen .....	12
Duell sijoituskohteena .....	13
Kilpailu .....	14
Johdatus Duellin kestäväen kehityksen lähestymistapaan .....	15
Ympäristö .....	16
Sosiaalinen toiminta .....	18
Hallinto .....	20
Hallinto ja palkitseminen .....	22
Palkitsemisraportti 2023 .....	24
Hallituksen toimintakertomus .....	26
Tilinpäätös .....	34
Tilinpäätöksen liitetiedot .....	38
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset .....	46





# Johdanto

Duell Oyj (Duell) on vuonna 1983 perustettu Mustasaassa sijaitseva maahan-  
tuonti- ja tukkukauppayritys. Duell maahantuo, valmistaa ja myy tuotteita  
Euroopassa laajan jakeluverkoston kautta, johon kuuluu 8 500 jälleen-  
myyjää. Tuotevalikoimaan kuuluu 150 000 tuotetta ja 550 brändiä.  
Valikoima kattaa varaosat ja tarvikkeet moottoripyöräilyyn, pyöräilyyn,  
ATV-/UTV-ajoneuvoihin, mopoihin ja skoottereihin, moottorikelkkailuun  
sekä veneilyyn. Logistiikkakeskukset sijaitsevat Suomessa, Ruotsissa,  
Alankomaissa, Ranskassa ja Isossa-Britanniassa. Duellin liikevaihto  
tilikaudella 2023 oli 119 miljoonaa euroa, ja yhtiö työllistää yli 200  
henkilöä. Duellin osakkeet on listattu NASDAQ First North Growth  
Market -markkinapaikalla.

[www.duell.eu](http://www.duell.eu)





# Toimitusjohtajan katsaus

Tilikausi 2023 – Duellin 40-vuotisjuhlavuosi – oli yksi historiamme haastavimmista ajanjaksoista epävarman markkinatilanteen ja kiihtyvän inflaation vuoksi, mikä painoi markkinakasvun negatiiviseksi. Vaikutus oli näkyvin Pohjoismaissa, kun taas muilla Euroopan markkinoilla laskua oli vähemmän. Polkupyörätuoteryhmämme suoriutui paremmin kuin suurin tuoteryhmämme moottoripyörät.

Epävarmassa markkinatilanteessa liikevaihto laski 4 prosenttia 119 miljoonaan euroon. Oikaistu EBITA laski edellisvuoden 8,7 miljoonasta eurosta 4,6 miljoonaan euroon ja marginaali 7,0 prosentista 3,9 prosenttiin. Pohjoismaiden osuus koko liikevaihdosta oli 59 prosenttia ja muun Euroopan 41 prosenttia. Euroopan suhteellinen osuus koko liikevaihdosta kasvoi, ja odotamme sen kasvavan vielä lisää.

Duellin omien tuotemerkkien myynnin osuus kasvoi 21 prosentista 22 prosenttiin, ja tavoitteenamme on nostaa osuus 25 prosenttiin keskipitkällä aikavälillä. Verkkokaupan osuus pysyi lähes edellisen tilikauden tasolla 25 prosentissa liikevaihdosta.

Koska halusimme varmistaa tuotteiden saatavuuden jälleenmyyjille koronapandemian jälkeen, varastotasot olivat poikkeuksellisen korkealla tilikauden alussa. Jälleenmyyjät pyrkivät samanaikaisesti alentamaan omia varastotasojaan. Vähennykset heijastivat jälleenmyyjien varovaisuutta ja kuluttajakysynnän ennustamisen vaikeutta, ja ne vaikuttivat myyntiimme. Keskeisenä tavoitteenamme vuonna 2023 oli varastojemme ja nettovelan pienentäminen. Jälleenmyyjien varastovähennykset

pienensivät liikevaihtoaamme, mutta pienensimme silti nettokäyttöpääomaamme noin 8 miljoonalla eurolla, mikä pitää sisällään TranAmin vaikutuksen. Merkittävä osa vähennyksestä tuli varastotasojen alentamisella ja hankintaehdojen parantamisella.

Toteutimme kustannussäästöohjelmat sopeuttaaksemme operatiiviset liiketoiminnan kulut odotettua vähäisempään kysyntään ja liikevaihtoon. Muutosneuvottelujen ja kustannussäästöohjelman tavoitteena oli reagoida yhtiön toimintaympäristön rakenteellisiin muutoksiin ja uudistaa organisaation rakenne tehokkaammaksi ja ketterämmäksi strategisten tavoitteiden saavuttamiseksi. Vähensimme yhteensä 34 työpaikkaa. Samalla palkkasimme uutta osaamista johtoon muun muassa digi- ja IT-kehitykseen sekä polkupyörä- ja powersports-liiketoimintaamme.

Toukokuussa 2023 käynnistimme korkean prioriteetin ohjelman kannattavuuden parantamiseen. Tällä hetkellä ohjelma keskittyy tuotevalikoiman optimoimiseen Pohjoismaiden powersport-segmentissä sekä osto- ja myyntiehtojen uudistamiseen. Laajennamme ohjelmaa tilikaudella 2024 muihin tuoteryhmiin ja markkinoihin. Ohjelman hyödyt saavutetaan osittain vuonna 2024, mutta pääasiassa tilikaudella 2025.

Markkinaepävarmuudesta huolimatta jatkoimme kasvuinvestointeja ostamalla maaliskuussa 2023 brittiläisen moottoripyöräilyn ajovaruste- ja tarvikkejakelijan TranAmin. Osto tukee Duellin maantieteellistä laajentumista ja tuotevalikoiman kehittämistä.

Hankinta vahvistaa merkittävästi Duellin jalansijaa tärkeillä Ison-Britannian markkinoilla ja antaa alustan tulevaisuuden kasvulle.

Duell muutti logistiikkakeskuksensa uusin tiloihin Ranskan Cavalieriin. Uusi logistiikkakeskus keskittyy jakeluun ja kasvuun Etelä-Euroopassa. Myös konsernin pääkonttori Mustasaassa laajeni ja uudistui. Mustasaaren varastossa otimme käyttöön uuden varastonhallintajärjestelmän, joka parantaa logistiikkamme tehokkuutta.

Haastavasta markkinatilanteesta huolimatta jatkamme kolmen keskeisen strategisten tavoitteidemme toteuttamista: maantieteellisten markkinoiden laajentaminen, toimiminen kumppanina verkkokauppamyynnissä ja brändivalikoimamme edelleen kehittäminen. Lisäksi tärkeitä tavoitteitamme ovat kannattavuuden parantaminen ja pääomarakenteen vahvistaminen tilikaudella 2024. Panostamme myös digitalisaatioon rakentamalla datalähtöisempää toimintaa ja parantamalla asiakaskokemusta.

Kiitän lämpimästi työntekijöitämme, asiakkaittamme, toimittajiamme, osakkeenomistajiamme ja muita sidosryhmiämme vuodesta 2023.

## Jarkko Ämmälä

Toimitusjohtaja  
Duell Oyj

» Keskeisenä tavoitteenamme vuonna 2023 oli varastotasojemme ja nettovelkamme pienentäminen.

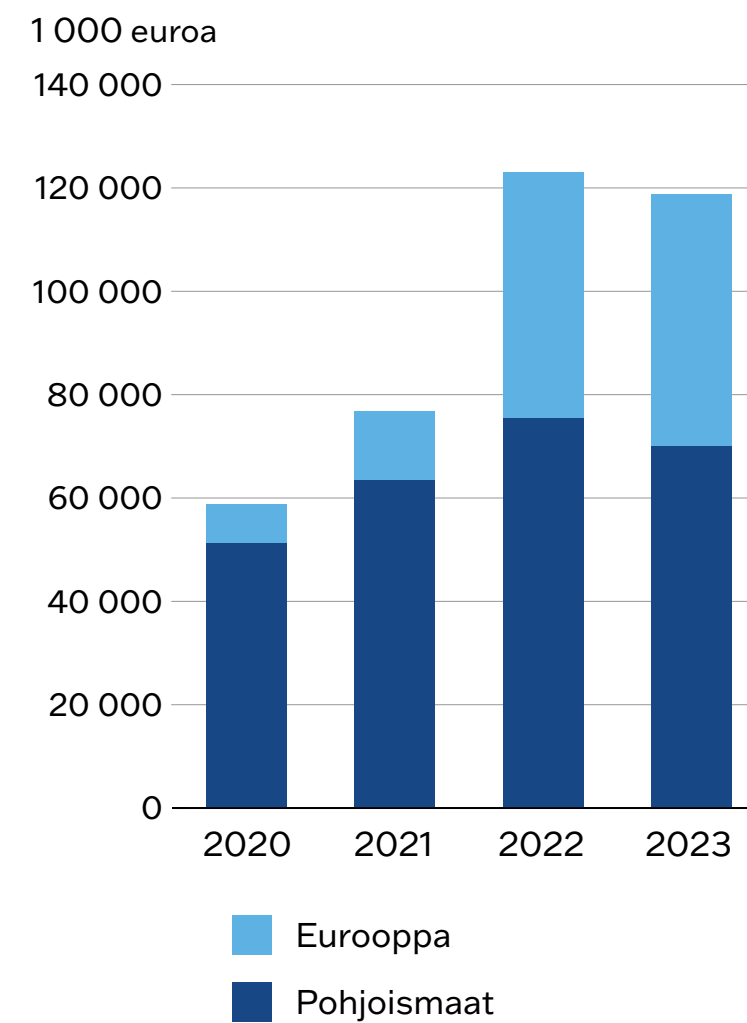




# Duell lyhyesti

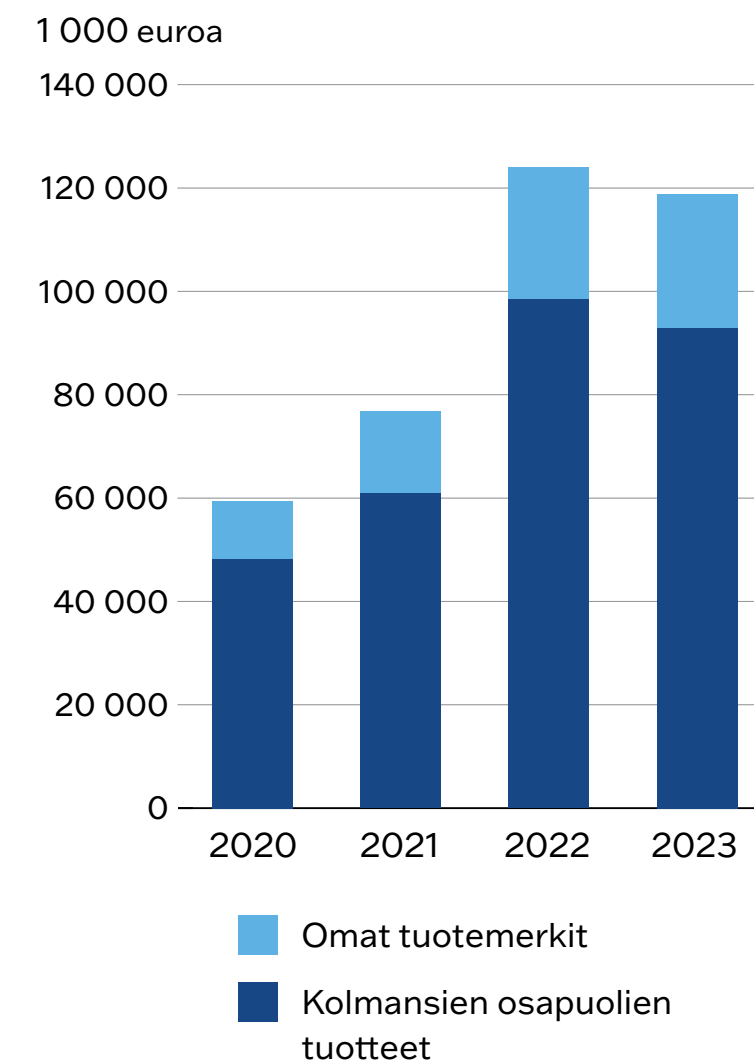
## MAANTIETEELLINEN KASVU

### Myynti alueittain

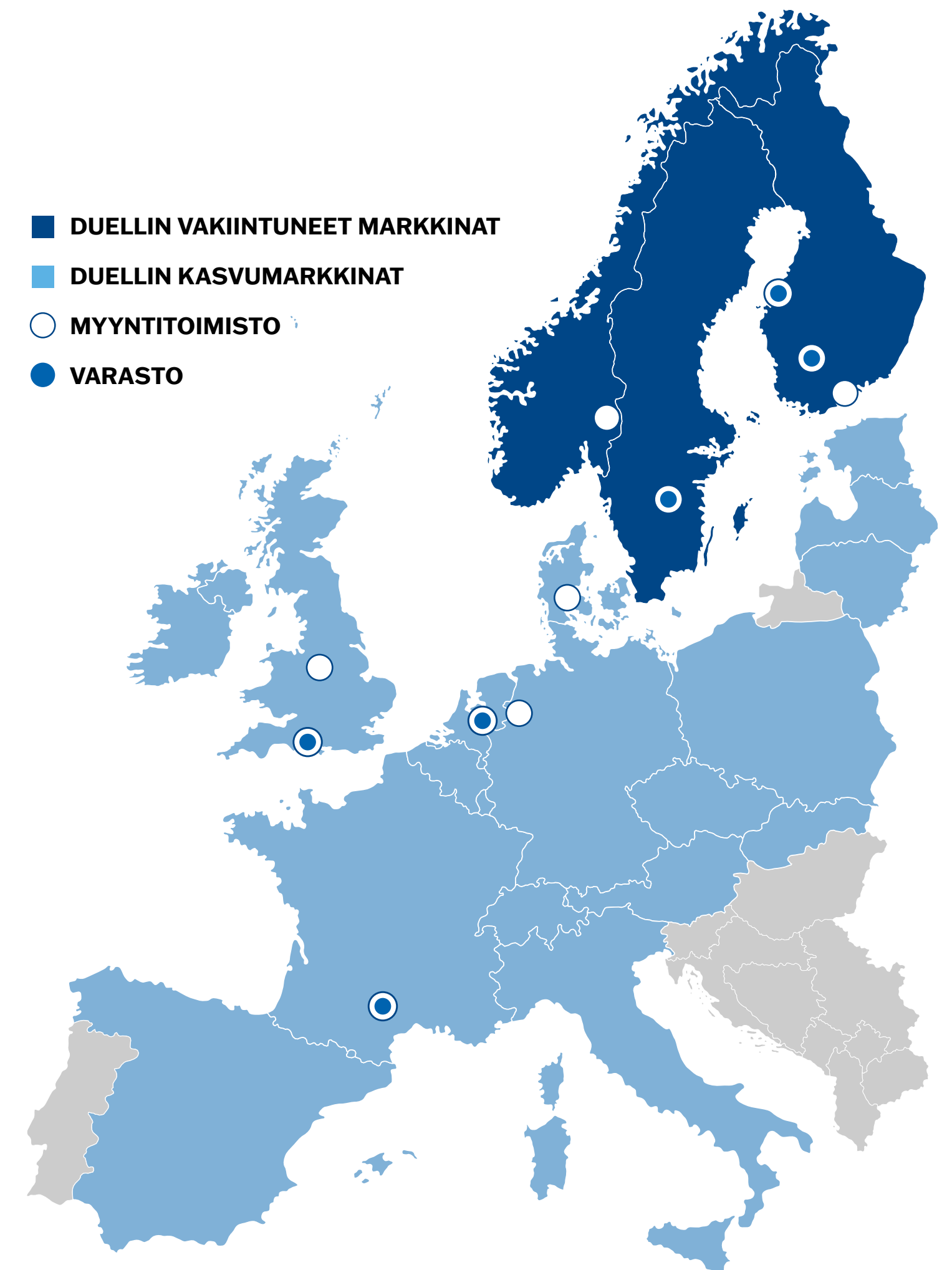
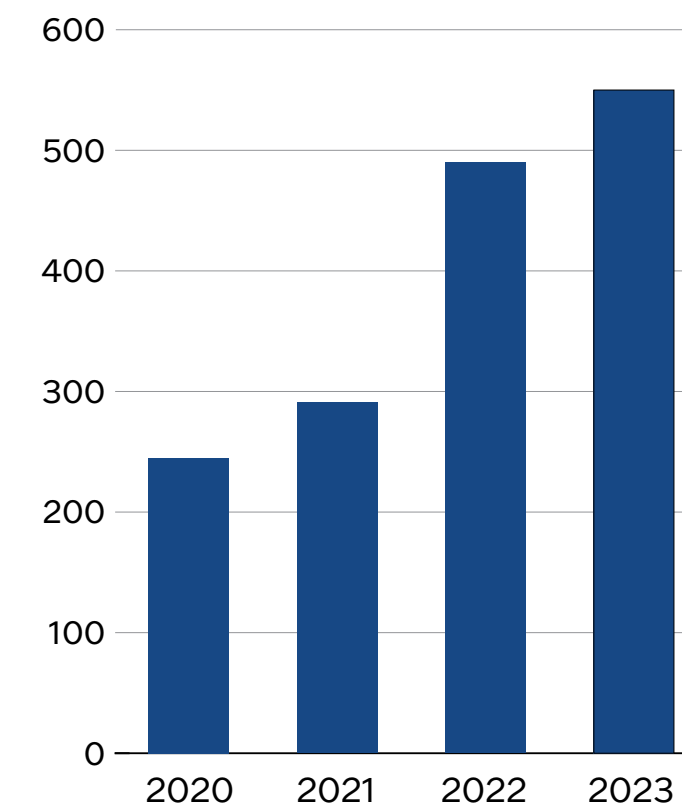


## TUOTEMERKKIVALIKOIMAN KEHITTÄMINEN

### Kolmansien osapuolten ja omien tuotemerkkien myynti



### Tuotemerkkien määrä



# 119 M€

LIKEVAIHTO  
TILIKAUDELLA 2023

# -4 %

LIKEVAIHDON KASVU  
TILIKAUDELLA 2023

# 3,9 %

OIKAISTU EBITA-MARGINAALI  
TILIKAUDELLA 2023

# 212

TILIKAUDEN 2023  
HENKILÖSTÖMÄÄRÄ





# Duellin visio, missio, arvot ja strategia

## VISIO

Tuotemerkkien omistajien ja jälleenmyyjien ensisijainen tukkukauppakumppani Euroopassa

## MISSIO

Huipputuotemerkkien luotettavin jakelukanava jälleenmyyjien kautta kuluttajille Euroopassa

## ARVOT

Intohimo  
Luottamus  
Kumppanuus

## STRATEGIA

Maantieteellisten markkinoiden laajentaminen  
Verkkokauppakumppanina toimiminen  
Tuotemerkkivalikoiman kehittämisen





# Kohokohdat 2023

## Maaliskuu 2023

Duell toteutti onnistuneesti suunnatun osakeannin ja keräsi 8,7 miljoonaa euroa tarjoamalla 5 090 900 uutta osaketta. Osakeannista saatavat varat käytettiin TranAm Ltd:n yrityskaupan kauppahinnan ensimmäisen maksuerän rahoittamiseen. Yhtiön liikkeeseen laskettujen osakkeiden kokonaismäärä osakeannin jälkeen oli 30 545 474.

## Helmikuu 2023

Duell teki uuden rahoitussopimuksen Nordea Bank Abp:n kanssa. Järjestely sisälsi 58,5 miljoonan euron seniorivelka- ja luottolimiittisopimuksen ja toi muutoksia aiempaan rahoitussopimukseen.

## Tammikuu 2023

Jukka Smolander nimitettiin Duellin johtoryhmän jäseneksi vastuullaan yhtiön polkupyöräliiketoiminta.

## Lokakuu 2022

Duell aloitti Suomen yhtiöissä yhteistoimintalain mukaiset muutosneuvottelut työvoiman vähennystarpeesta tuotannollisin, taloudellisin ja toiminnan uudelleenorganisointiin liittyvin perustein.

## Elokuu 2023

Heidi Markkanen nimitettiin Duellin johtoryhmän jäseneksi, jonka vastuualueena on konsernin ICT ja digitalisaatio.

## Helmikuu 2023

Duell sopi ostavansa isobritannialaisen TranAm Ltd:n koko osakekannan. TranAm on johtava korkealaatuisten moottoripyöräilyn ajovarusteiden ja tarvikkeiden jakelija ja tukkumyyjä. Hankinta oli osa Duellin kasvustrategiaa ja tukee yhtiön maantieteellistä laajentumista ja tuotevalikoiman kehittämistä. Yrityskauppa vahvisti myös merkittävästi Duellin jalansijaa Ison-Britannian suurilla markkinoilla ja tarjoaa perustan tulevalle kasvulle.

## Helmikuu 2023

Erwin Van Hoof nimitettiin Duellin johtoryhmän jäseneksi vastuullaan yhtiön powersports-liiketoiminta. Duellin powersports-liiketoimintaan kuuluvat varaosat ja tarvikkeet moottoripyörä-, ATV-, mopo-, moottorikelkka-, veneily- ja puutarhakategorioille.



### SCORPION EXO®-R1 -KYPÄRÄ

Duell on Scorpionin kypärien jakelija sekä Pohjoismaissa että Ison-Britanniassa. Scorpion EXO®-kypärä on maailman parhaiden kypäräsuunnittelijoiden käsialaa. Sen tuotekehittäjässä on hyödynnetty johtavia MotoGP-kuljettajia huippulaatuisten suojavarusteiden tuottamiseksi.





# Markkinoiden kehitys

## Markkinatrendit ja -tekijät



### Moottoripyörä- ja polkupyörämarkkinat

Moottoripyörien markkinoiden odotetaan kasvavan Euroopassa noin 1,5 prosentin CAGR-vauhtia vuosina 2019–2025. Duell arvioi markkinoiden kasvun hidastuneen vuonna 2022 ja olleen negatiivinen vuonna 2023. Duellin arvion mukaan Euroopan moottoripyörien jälkimarkkinoiden koko on noin 6 miljardia euroa ja polkupyörämarkkinoiden koko samaa tasoa.

Lähde: Duellin arvio vuosille 2021–2023.

### Rakenteellinen siirtymä verkkoon

Jälkimarkkinoiden verkkokauppa on kasvanut Euroopassa kivijalkakauppaa nopeammin. Moottoripyörien varaosien ja varusteiden markkinoiden odotetaan kasvavan Euroopassa vuoden 2019 noin 1,0 miljardista eurosta (verkkokaupan osuus noin 17 prosenttia markkinasta) noin 2,1 miljardiin euroon (noin 30 prosentin osuus markkinasta) vuonna 2025.

### Suurten jakelijoiden kasvava rooli

Duellin näkemyksen mukaan suurten jakelijoiden rooli kasvaa vuosina 2019–2025 pääasiassa niiden tuotemerkeille ja jälleenmyyjille tuomien mittakaavaetujen vuoksi. Jakelijan mittakaava mahdollistaa jälleenmyyjien laajemman tavoittamisen, johdonmukaisen tilauksen, myyntikustannusten vähentämisen, brändäys- ja markkinointituen sekä paremman toimittajarahoituksen, joiden Duell katsoo olevan brändien keskeisiä valintaperusteita jakelijoille. Lisäksi jälleenmyyjät hyötyvät brändin laajemmasta tavoitavuudesta, yhden pysähdyksen helppoudesta, maksuehtojen joustavuudesta, tehokkaista tilausprosesseista ja paikallisista asiakaskokemuksista. On arvioitu, että suurten jakelijoiden markkinaosuus kasvaa markkinoita nopeammin vuosina 2019–2025.

### Sähköistyminen

Ympäristöpaineet ja tuoteinnovaatiot parantavat sähkökäyttöisten powersports-ajoneuvojen saatavuutta. Sähköautomarkkinoihin kohdistuvaa kiinnostusta lisäävät sähköautojen alhaisemmat melutasot ja sähköautojen koko elinkaaren merkittävästi pienemmät CO<sub>2</sub>-päästöt, jotka parantavat käytettävyyttä kaupunkialueilla. Lisäksi tiukentuvien päästömääräysten odotetaan edistävän sähköistymistä eri liikennesegmenteissä. Sähköistyminen on ollut nopeampaa polkupyörä- ja moposegmenteissä kuin moottoripyörissä.

### Duellin osoitettavissa olevat markkinat segmenttien mukaan



- Moottoripyörä, ATV, moottorikelkka, vene
- Polkupyörä\*

\* Duell tuli polkupyörämarkkinoille yritysostojen kautta. Duell osti Ranskassa toimivan Tecno Globen vuonna 2021 sekä Suomessa ja Ruotsissa toimivan PowerFactoryn vuonna 2022.



# Näkymät, kasvustrategia ja taloudelliset tavoitteet

## Näkymät tilikaudelle 2024

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 parantamisen ohjelmaa ja suunnittelee vahvistavansa pääomarakennettaan tilikaudella 2024. Duell arvioi oikaistun EBITA:n parantuvan edellisvuoden tasosta.

## Kasvustrategia

### Orgaaninen kasvu ja yritysostot sekä -järjestelyt uusilla maantieteellisillä markkina-alueilla

- Duell hankkii markkinaosuutta houkuttelemalla uusia asiakkaita ja kasvattamalla omaa markkinaosuuttaan.
- Duell laajentuu uusille markkinoille ja uusiin tuoteryhmiin. Duell kasvattaa maakohtaisia tuotevalikoimia.
- Suuremmissa yritysjärjestelyissä Duell voi harkita vieraan ja oman pääoman ehtoisen rahoituksen yhdistelmää.

### Verkkokaupan kumppani

- Duell pyrkii olemaan luotettava kumppani verkkokauppiaille kasvavilla yritysten ja kuluttajien välisillä verkkomarkkinoilla tarjoamalla nopean ja tarkan tilausten käsittelyn, yhden pysähdyksen lähestymistavan tuotteiden hankintaan, tuotetiedot yli 150 000 varastonimikkeestä, dynaamiset ja joustavat toimitukset, noutopisteet ja suoratoimitusten saatavuuden.
- Duell tarjoaa myös yritysten välisiä verkkokauppoja ja järjestelmäintegraatioita, jotka mahdollistavat yhteenlastauksen, suoratoimitukset, automatisoidut prosessit ja tilaukset sekä näkyvyyden varaston saatavuuteen reaaliajassa.
- Duell pyrkii myös tukemaan perinteisiä, verkon ulkopuolisia asiakkaita siirtymisessä kohti verkkokauppaa. Yhtiö tukee myös perinteisiä, verkkokaupan ulkopuolella toimivia jälleenmyyjä tarjoamalla paikallisia palveluja ja markkinatuntemusta paikallisella kielellä.

### Tuotemerkkivalikoiman kehittäminen

- Duell keskittyy tuotemerkkivalikoimansa optimoimiseen tavoitteenaan tarjota tuotteita, jotka täyttävät eri markkinoiden tarpeet ja kysynnän.
- Duellin tavoitteena on, että sen tuotevalikoimassa on parhaat tuotemerkit.
- Duell harkitsee myös omien tuotemerkkien hankkimista, jolloin Duell omistaisi tuotesuunnittelun immateriaalioikeudet.

## Taloudelliset tavoitteet (3–5 vuotta)

### KESKIPITKÄN AIKAVÄLIN TALOUDELLISET TAVOITTEET (3–5 VUOTTA, TAVOITTEITA MUUTETTU)

**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).

Osingonjakopolitiikka: vuosittain kasvava osinko, joka on vuosittain vähintään 30 prosenttia raportoidusta nettovoitosta.

\* Kasvutavoite pysyy ennallaan, mutta aikaväliä on muutettu keskipitkäksi aikaväliksi aiemmasta tavoitteesta ”vuoden 2025 loppuun mennessä”.





# Asiakkaat, tuotteet ja brändit vuonna 2023

## ASIAKKAAT

Duellilla oli tilikauden 2023 lopussa yhteensä noin 8 500 aktiivista asiakasta (jälleenmyyjää), mukaan lukien noin 4 500 jälleenmyyjää Pohjoismaissa ja 4 000 jälleenmyyjää muualla Euroopassa. Duell sai uusia asiakkaita Isossa-Britanniassa maaliskuussa 2023 tehdyn TranAm Ltd -yritysoston seurauksena. Asiakkaissa on kivijalkajälleenmyyjä, kuten vähittäiskauppiaita, erikoisliikkeitä, korjaamoja ja powersports-valmistajia, ja näiden osuus asiakaskunnasta on noin 75 prosenttia, kun taas verkkokauppojen osuus on noin 25 prosenttia. Duell myy tuotteitaan ainoastaan jälleenmyyjille. Tilikaudella 2023 jälleenmyyjät alensivat omia varastotasojaan, mikä vaikutti negatiivisesti Duellin myyntiin.

Duell tarjoaa yritysten välisiä verkkokauppoja ja järjestelmäintegraatioita, jotka mahdollistavat yhteenlastauksen, suoratoimitukset, automatisoidut prosessit

ja tilaukset sekä näkyvyyden varaston saatavuuteen reaaliajassa. Duell parantaa tuotetietohallinnan alustansa jatkuvasti lisätäkseen yleistä läpinäkyvyyttä ja tuotetietojen kattavuutta, mikä tuo lisäarvoa jälleenmyyjille muun muassa osoittamalla varaosien yhteensopivuuden. Duellin uusittu verkkokauppa otetaan vähitellen käyttöön Pohjoismaissa ensimmäistä kertaa tilikauden 2024 aikana, ja tavoitteena on laajentaa sen käyttö muille markkinoille tulevaisuudessa.

## TUOTTEET JA TUOTEMERKIT

Duell toimii Euroopan powersports-jälkimarkkinoilla onroad-moottoripyörien, offroad-moottoripyörien, mönkijöiden, moottorikelkkojen ja veneilyn tuotekategorioissa sekä polkupyörä-jälkimarkkinoilla.

Duell edistää turvallisempia tapoja ajaa ja tekee kestäviä valintoja kehittäessään tuotemerkkivalikoimaansa vastatakseen eri markkinoiden ja tuoteryhmien

kysyntään. Jakelijana Duell toimii tuotemerkkien omistajien ja jälleenmyyjien välissä tekemällä hankintoja tuotemerkkien omistajien valikoimista ja jakelemalla ne jälleenmyyjille, jotka sitten myyvät tuotteet loppuasiakkaille. Duellin edustamien tuotemerkkien määrä kasvoi noin 10 prosenttia edellisen vuoden tasosta ja oli yli 550 kappaletta tilikauden 2023 lopussa. Tuotenimikkeitä (SKU) oli noin 150 000. Kaksi kolmasosaa tuotteista on teknisiä varaosia ja lisätarvikkeita ja kolmasosa henkilökohtaisia varusteita.

Kolmansien osapuolten tuotteiden myynnin osuus oli noin 80 prosenttia koko myynnistä. Merkittäviä edustettuja tuotemerkkejä ovat muun muassa Airoh, Alpinestars, Cardo, Continental, Dunlop, HJC, Michelin, Oakley, Pirelli, Rukka, Schuberth, Scorpio ja Sena. Käyttämällä kolmansien osapuolten tuotemerkeissä suuria ja tunnettuja toimittajia Duell saa hyötyä soveltamalla toimittajien vaatimuksia, jotka koskevat laadunvalvontaa, kestävästä kehitystä, työoloja ja korruption torjuntaa.

Duell tarjoaa myös tuotteita, jotka se hankkii suoraan valmistajilta ja myy omilla tuotemerkeillään täydentääkseen tarjontaansa. Duellilla on noin 20 omaa tuotemerkkiä, jotka ovat saatavilla kaikilla markkinoilla. Kaikki omat tuotemerkit kattavat laajan valikoiman tuotteita jokaisessa tuotekategoriassamme, joita ovat moottoripyörien ja polkupyörien lisävarusteet ja varaosat sekä vesiturheilulajien, veneilyn ja moottorikelkkojen lisävarusteet ja varaosat. Omien tuotemerkkien myynnin osuus oli noin 21 prosenttia koko myynnistä, ja se pysyi lähes samalla tasolla kuin edellisvuonna. Keskeiset tuotemerkit ovat Halvarssons, Lindstrands ja Amog.

Duellilla on yli 600 eri toimittajaa ympäri maailmaa, ja Duellin omien tuotemerkkien tuotteita valmistavat pääasiassa Aasiassa toimivat ulkopuoliset toimittajat. Keskeisten toimittajiensa lisäksi Duell pyrkii pitämään yllä vaihtoehtoisia toimittajasuhteita kriittisissä tuotelinjoissaan.

# 8 500

AKTIIVISTA JÄLLEENMYYJÄÄ

# 4 500

JÄLLEENMYYJÄÄ  
POHJOISMAISSA

# 4 000

JÄLLEENMYYJÄÄ  
EUROOPASSA

# >550

LAADUKASTA  
TUOTEMERKKIÄ

# >20

LAADUKASTA OMAA  
TUOTEMERKKIÄ

# >600

TOIMITTAJAA YMPÄRI MAAILMAA





# Yrityskauppojen ja -järjestelyjen kohokohdat 2023

## YRITYSKAUPPOJEN JA -JÄRJESTELYJEN KOHOKOHDAT 2023

Maaliskuussa 2023 Duell osti TranAm Ltd:n koko osakekannan Isossa-Britanniassa 11,9 miljoonan punnan kokonaiskauppahinnalla. TranAm on johtava korkealaatuisten moottoripyöräilyn ajovarusteiden ja tarvikkeiden jakelija ja tukkumyyjä. Hankinta on osa Duellin kasvustrategiaa ja tukee yhtiön maantieteellistä laajentumista ja tuotevalikoiman kehittämistä.

Kauppahinnan ensimmäinen erä maksettiin suunnatun osakeannin 8,7 miljoonan euron tuotoilla. Osakkeiden enimmäismäärä vastaa noin 20:tä prosenttia Duellin liikkeeseen lasketuista osakkeista ennen osakeantia. Osakeannista saatavat varat käytettiin TranAm Ltd:n yrityskaupan kauppahinnan noin 60 prosentin ensimmäisen maksuerän rahoittamiseen. Yhtiön liikkeeseen laskettujen osakkeiden kokonaismäärä osakeannin jälkeen on 30 545 474. Kauppahinnan toinen erä, noin 40 prosenttia kauppahinnasta, sovittiin maksettavaksi vuoden 2023 loppuun mennessä. TranAmin tase konsolidoitiin Duell-konsernin lukuihin 28.2.2023.

Duell on tehnyt yhteensä viisi yritysostoa kesäkuun 2021 jälkeen. TranAmin lisäksi yhtiö on ostanut PowerFactoryn Suomessa, Techno Motor Veghelin ja IGM Tradingin Alankomaissa (mukaan lukien Grand Canyon GmbH Saksassa) ja Tecno Globen Ranskassa.



**CONTINENTAL GP5000** on klassinen rengas, jota kilpa-ajajat kunnioittavat suuresti. Sen huippuluokan suorituskyky, pito ja kestävyys ovat tehneet siitä pyöräilyikonin. Duell on edustanut Continentalia vuosikymmenten ajan, ja hedelmällinen yhteistyö jatkuu.

**TranAm**  
FUELLED BY **Duell**





# Maantieteellinen kasvu, verkkokauppa ja brändivalikoiman kehittäminen

## MAANTIETEELLINEN KASVU

### Maantieteellisen kasvun tavoitteet:

- Kasvattaa nykyisten asiakkaiden hankintoja ristiinmyynnillä ja laajennetulla tuotevalikoimalla
- Uusien asiakkaiden hankinta
- Yritysostot

Yhtiön maantieteellisen laajentumisen tukemiseksi Duell osti TranAm Ltd:n koko osakekannan Isossa-Britanniassa 11,9 miljoonan punnan kokonaiskauppahinnalla. TranAm on johtava korkealaatuisten moottoripyöräilyn ajovarusteiden ja tarvikkeiden jakelija ja tukkumyyjä. Hankinta on osa Duellin kasvustrategiaa ja tukee yhtiön maantieteellistä laajentumista ja tuotevalikoiman kehittämistä.

## VERKKOKAUPAN KUMPPANI

- Vahvistaa Duellin kykyä palvella sekä tuotemerkkejä että jälleenmyyjiä verkossa

Duell on rakentanut uuden verkkokauppapalvelun (B2B-alustan) asiakkaille, ja se on tarkoitus ottaa käyttöön vaiheittain vuoden 2024 aikana. Uusi palvelu tarjoaa nykyaikaisen alustan, jonka parannetut ominaisuudet sisältävät esimerkiksi haun ja uudet tuoteluokitukset.

## TUOTEMERKKIVALIKOIMAN KEHITTÄMINEN

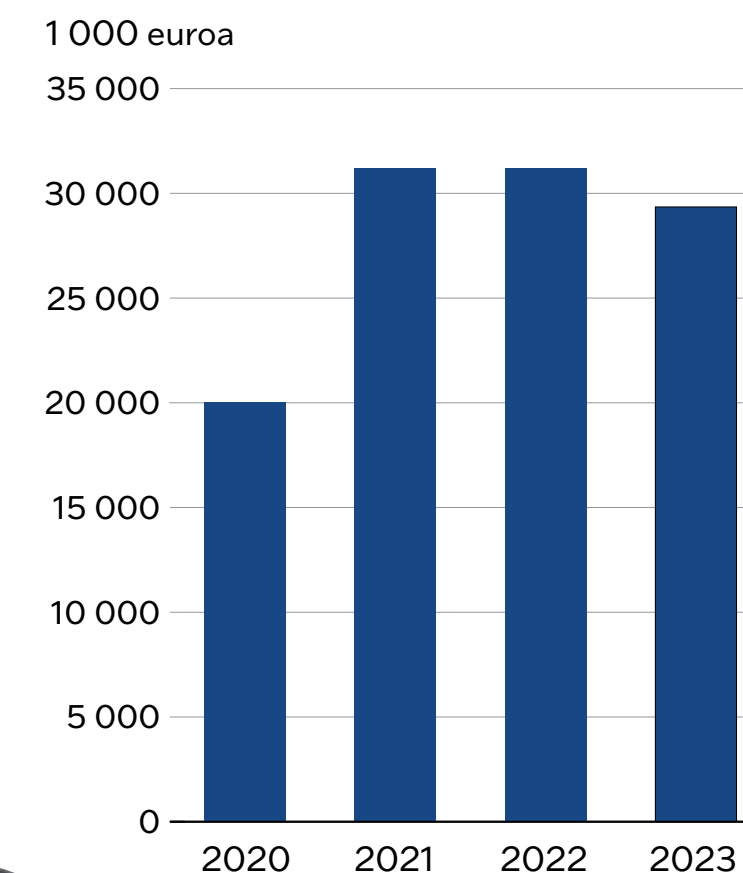
- Omien tuotemerkkien kaupallistaminen ja myynnin laajentaminen uusille markkinoille
- Kolmansien osapuolten tuotemerkkien optimointi eri markkinoiden tarpeisiin ja kysyntään

Duell tarjoaa jälleenmyyjille 550 tuotemerkin valikoiman, jossa on noin 150 000 tuotenimikettä. Kaksi kolmasosaa tuotenimikkeistä on teknisiä varaosia ja lisävarusteita ja kolmasosa henkilökohtaisia varusteita. Kolmansien osapuolten tuotteiden myynnin osuus oli noin 80 prosenttia koko myynnistä. Duellilla on yli 20 omaa tuotemerkkiä ja tuotemerkinimeä. Ne ovat saatavilla kaikilla markkinoilla. Duellin edustamien tuotemerkkien määrä, yli 550, kasvoi noin 10 prosenttia edellisvuodesta.



**AMOQ** on Duellin oma tuotemerkki, joka sisältää vaatteita ja varusteita sekä motocross- että moottorikelkkasegmentille. Amoqin Airline Mesh -ajopaita, Momentum-käsineet, Original-lakki ja Align Performance -aurinkolasit.

## Verkkokaupan kehitys





# Duell sijoituskohteena

**1** HYVÄT MAHDOLLISUUDET  
KASVAA ORGAANISESTI  
JA YRITYSOSTOJEN  
KAUTTA

**2** MARKKINAJOHTAJA  
POHJOISMAISSA JA  
NOPEASTI KASVAVA  
LÄSNÄOLO MUUALLA  
EUROOPASSA

**3** SUURI  
TUOTEMERKKIVALIKOIMA,  
JOSSA ON KOLMANSIEN  
OSAPUOLTEN JA OMIA  
TUOTEMERKKEJÄ

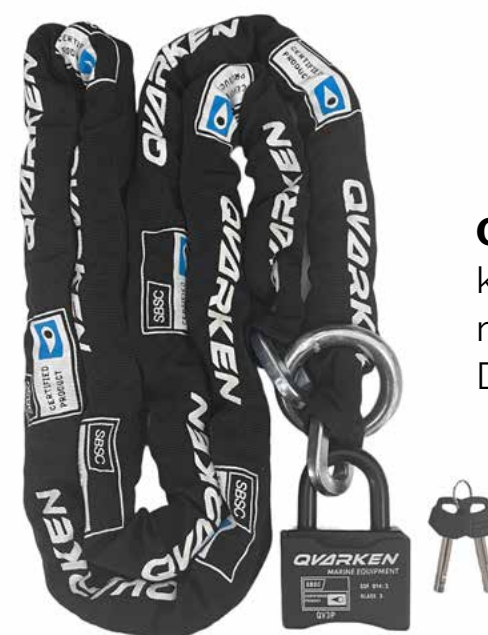
**4** VAHVA ARVOLUPAUS  
TUOTEMERKEILLE JA  
JÄLLEENMYYJILLE

**5** VAHVA JA VAKAA  
ASEMA KESKEISISSÄ  
MYYNTIKANAVISSA

**6** ARVOKETJUN  
KRIITTISTEN OSIEN  
HALLINTA

**7** NÄYTÖT ORGAANISESTA  
KASVUSTA, YRITYSKAUPOISTA  
JA -JÄRJESTELYISTÄ SEKÄ  
KANNATTAVUUDESTA

**8** OSAAVA, KOKENUT JA  
INTOHIMOINEN JOHTO



**QVARKEN-LUKKOPAKETTI** ketju ja lukko, luokka 3. Kromattu 2,5 metrin ketju korroosiosuojauksen parantamiseksi. Suojakansi suojaa kulumiselta ja maalivaurioilta. SBSC:n (Svensk Brand & Säkerhetscertifiering AB) sertifioima tuote. Duellin omaa Qvarken-veneilymerkkiä myydään pääasiassa Suomessa ja Ruotsissa.



# Kilpailu

## DUELLIN KILPAILIJAT JAKAANTUVAT SEURAAVIIN KOLMEEN RYHMÄÄN:

- 1** Duell kuuluu **SUURIIN KANSAINVÄLISIIN JAKELIJOIHIN**, joita on Euroopassa vain muutama. Näillä yrityksillä on tyypillisesti vahva markkinaosuus tietyillä maantieteellisillä alueilla, mutta samaan aikaan ne laajentuvat uusille markkinoille ja skaalaavat jakeluverkostoaan.
- 2** **SUURET ALUEELLISET JAKELIJAT** ovat keskittyneet muutamille valituille markkinoille, joilla ne ovat saavuttaneet merkittävän aseman.
- 3** **PIENIIN PAIKALLISIIN JAKELIJOIHIN** kuuluu kilpailijoita, joilla on merkittävä jalansija yhdessä maassa tai osassa maata. Niillä on usein pienempi valikoima tuotemerkkejä.





# Johdatus Duellin kestävästä kehityksestä lähestymistapaan

Duell noudattaa päätöksenteossaan, hallinnossaan ja vastuullisuuskäytännöissään sovellettavaa Suomen lainsäädäntöä ja yhtiöjärjestyksensä. Duell noudattaa Nasdaq First North Growth Market -sääntökirjaa.

Duell ei ole velvollinen noudattamaan Arvopaperimarkkinayhdistyksen julkaisemaa Suomen hallinnointikoodia 2020 ("Hallinnointikoodi"). Duell pyrkii kuitenkin yhdenmukaistamaan hallinnointikäytäntönsä hallinnointikoodin mukaisiksi lukuun ottamatta siihen sisältyviä raportointivelvoitteita.

Duellin tavoitteena on myös kehittää kestävyteen liittyviä tavoitteitaan, toimenpiteitään, käytäntöjään ja raportointiaan odotetun EU-lainsäädännön mukaisesti. Suurin osa kestävyteen liittyvästä kehitystyöstä tehdään arvioiden mukaan vuonna 2024.

## Agenda 2030 ja kestävä kehitys

Vastuullisuus on tärkeä osa Duellin arvoja ja toimintaa yrityksenä. Duellin vastuullisuus perustuu YK:n kestävästä kehityksestä toimintaohjelmaan (Agenda 2030), josta on valittu tärkeimmät osa-alueet toimintaa ja kumppaneita varten. Duell on sitoutunut kunnioittamaan ihmisoikeuksia ja varmistaa, että niitä kunnioitetaan kaikessa sen toiminnassa.

Toimintaa harjoitetaan eettisesti ja rehellisesti, eikä minkäänlaisia lahjontaa tai korruptiota hyväksytä omassa tai kumppaneiden toiminnassa. Duellin yritystason eettiset toimintaohjeet ovat parhaillaan valmisteilla.

YK:n kestävästä kehityksestä toimintaohjelma sisältää 17 maailmanlaajuista tavoitetta, jotka maiden tulisi saavuttaa yhdessä vuoteen 2030 mennessä. Agenda 2030:n tavoitteena on poistaa äärimmäinen köyhyys niin, että kestävässä kehityksessä otetaan huomioon ympäristö, talous ja ihmiset tasavertaisesti. Ohjelman peruseriaatteena on, että kukaan ei jäisi kehityksessä jälkeen.



**OAKLEY FLIGHT DECK** -laskettelulasit on suunniteltu Oakleyn Ridglock-tekniikalla, joka tekee linssin vaihdosta nopeaa ja helppoa mutta mahdollistaa silti täydellisen linssin tiiviyyden, joka pitää ankarat ympäristöolosuhteet lasien ulkopuolella.





## » Duell kartoitti olennaiset vastuullisuusteemat tilikaudella 2023.

### Olennaisuusarviointi

Duell aloitti kestävän kehityksen ohjelmansa kehittämisen vuonna 2023. Duell käynnisti kattavan selvityksen tunnistaakseen ja priorisoidakseen Duellin toiminnan kriittiset osa-alueet kunkin sidosryhmän osalta. Tutkimus kohdistui olennaisimpiin sidosryhmiin, ja siihen saatiin vastaukset 24 osallistujalta.

Yhteistyössä hallituksen kanssa johtoryhmä arvioi tutkimuksessa tunnistetut teemat, yhdenmukaisti ne yhtiön strategian kanssa ja arvioi niiden liiketoimintavaikutusta. Prosessin tuloksena tunnistettiin kuusi teemaa (vastuullinen valikoima, päästöjen minimointi, työhyvinvointi ja -turvallisuus, luottamukseen perustuva yrityskulttuuri, hyvä hallinto ja vastuulliset kumppanuudet) sekä 19 ala-aihetta.

## YMPÄRISTÖ

### Logistiikka

Logistiikka on välttämätöntä Duellin liiketoiminnalle, ja Duell pystyy toimittamaan yli 95 prosenttia tuotteistaan 24 tunnin kuluessa niissä maissa, joissa Duellilla on logistiikkakeskuksia. Duell on sitoutunut tarjoamaan asiakkailleen oikean tuotteen oikeaan aikaan ja paikkaan. Duell käyttää ulkopuolisia logistiikkapalvelujen tarjoajia asiakastoimituksissaan.

Duell on tehnyt yhteistyötä tilikauden 2023 aikana ulkopuolisen kumppanin kanssa, joka on kerännyt lähtevän logistiikan tilastoja Duellin logistiikkakeskuksista ja logistiikkayrityksiltä kuljetusten hiilidioksidipäästöjen raportointia varten.

Duellin logistiikkamallin tavoitteena on vähentää alan ympäristövaikutuksia vähentämällä yksittäisiä toimituksia jälleenmyyjille ja yhdistämällä useiden tuotemerkkien tuotelähetystyksiä. Duellin arvioiden mukaan yhdistämällä useiden tuotemerkkien lähetykset voidaan vähentää lähetysten määrää 10–15 prosenttia verrattuna tuotemerkkien suoramyyntiin. Lisäksi Duellilla on lokalisoitu varastostrategia, joka mahdollistaa lyhyemmät toimitusvälyajat. Duell arvioi, että viimeisten neljän vuoden aikana se on kasvattanut tarjoamiensa pakkauskojen määrää yli 50 prosenttia, mikä on vähentänyt Duellin pakkausmateriaalien kulutusta.

## Toimitukset

Duell on kehittänyt uuden Warehouse Management System ("WMS") -järjestelmän, jonka odotetaan edelleen parantavan Duellin varastohallinnan tehokkuutta, nopeuttavan tuotetoimituksia ja vahvistavan Duellin skaalautuvia toimintoja.

Suomessa vuoden 2022 lopulla käyttöön otettu uusi järjestelmä on parantanut varastotoimintojen suorituskykyä. Tavoitteena on ottaa järjestelmä käyttöön Ruotsissa vuoden 2024 aikana. Alankomaissa WMS-järjestelmä on käytössä ja Ranskassa järjestelmän implementointiprojekti aloitettiin alkuvuodesta 2023 ja käyttöönotto toteutui syksyllä 2023.

## DUELLIN OLENNAISET VASTUULLISUUSTEEMAT

### TUOTTEET



#### TEEMAT

##### Vastuullinen valikoima

- Ympäristöystävällisen valikoiman tarjoaminen ja kasvattaminen
- Tuoteturvallisuus, laatu ja määräystenmukaisuus

##### Päästöjen minimointi

- Oman tuotannon päästöt ja energiatehokkuus
- Logistiikan päästöt ja tehokkuus

### IHMISET



#### TEEMAT

##### Työhyvinvointi- ja turvallisuus

- Oman henkilöstön hyvinvointi
- Työhyvinvointi ja -turvallisuus oman tuotannon tuotantoketjussa
- Logistiikan työturvallisuus

##### Luottamukseen perustuva yrityskulttuuri

- Henkilöstön osallistaminen
- Yhdenvertaisuus ja tasa-arvoinen kohtelu

### TOIMINTATAVAT



#### TEEMAT

##### Hyvä hallinto

- Korruption- ja lahjonnanvastaisuus
- Hallinnon avoimuus

##### Vastuulliset kumppanuudet ja johtaminen

- Ihmisoikeuksien ja ympäristön kunnioittaminen toimitusketjussa
- Duell on rehti ja vastuullinen kumppani asiakkailleen yhteistyökumppaneilleen ja työntekijöilleen.





Optimointi tukee kestävästä kehitystä. Esimerkiksi jälkitoimitukset yhdistetään ja lähetetään päivittäisten tilausten mukana. Tavoitteena on yhdistää mannertenväliset toimitukset ja toimittaa aina täysiä kontteja. Varastot ovat paikallisia ja ne sijaitsevat lähellä asiakkaita. Optimointi- ja ostojärjestelmä auttaa toimimaan vastuullisemmin tilausten ja tuotetoimitusten sekä varastoinnin osalta optimoimalla tuotemäärät ja varastoimalla tuotteet oikeaan paikkaan ja oikeaan aikaan. Ylimääräisiä matkoja vältetään ja etäkokouskäytäntö otetaan

käyttöön etäteknikoilla. Duell tarjoaa jälleenmyyjille suoratoimitusratkaisua, mikä tarkoittaa, että tuotteet toimitetaan suoraan loppuasiakkaille. Näin vältetään tarpeettomia pakkauksia ja kuljetuksia.

Duell keskittyy pakkauksissa kestäväan kehitykseen, jotta käytössä on ihanteellisen kokoisia laatikoita ja pakkauksia, joissa on vain tarvittava määrä pakkausmateriaalia. Lisäksi muovin määrä minimoidaan pakkauslinjoissa. Laatikot ja pakkausmateriaalit käytetään uudelleen aina, kun se on mahdollista.

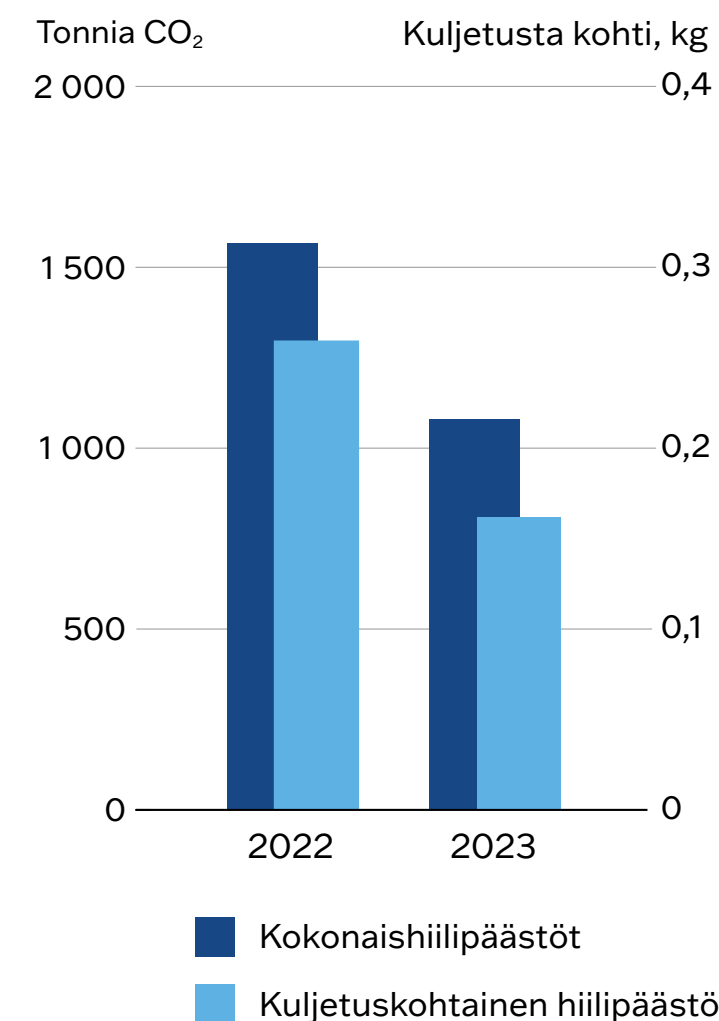
Duell päätti tilikauden 2022 aikana myös vähentää painetun materiaalin määrää ja paperin käyttöä sekä karsia painettujen tuoteluetteloiden tuotantoa ja siirtyä digitaalisiin tuotekuvastoihin. Tämän toimenpiteen tuloksena arvioidaan olevan noin 80 prosentin vähennys painetuissa kuvastoissa tilikaudella 2023 (40 prosenttia tilikaudella 2022).

### Energiankulutus Suomessa ja Ruotsissa

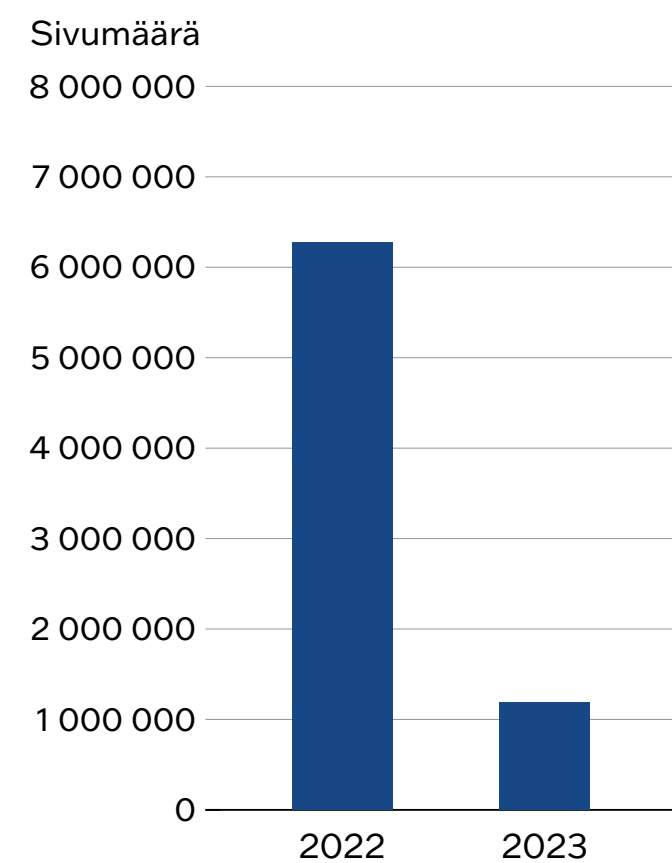
Duell suosii uusiutuvaa energiaa. Paikallinen energiayhtiö Mustasaarissa käyttää 100-prosenttisesti uusiutuvaa

energiaa, ja energialähteen takaamiseksi on myönnetty sertifikaatti. Alkuperä on Euroopassa ja lähteitä ovat vesi-, tuuli-, aurinko-, bio- ja geoterminen energia. Myös Ruotsin Tranåsissa paikallinen energiayhtiö käyttää lähteenä 100-prosenttisesti uusiutuvaa energiaa vedestä, tuulesta, biopolttoaineesta ja auringosta. Duell jatkaa työtä sen eteen, että yhtiön muut toimipaikat suosivat uusiutuvan energiankäytön käyttöä. Duell korostaa uusiutuvan energiankäytön tärkeyttä kaikissa konsernin yhtiöissä.

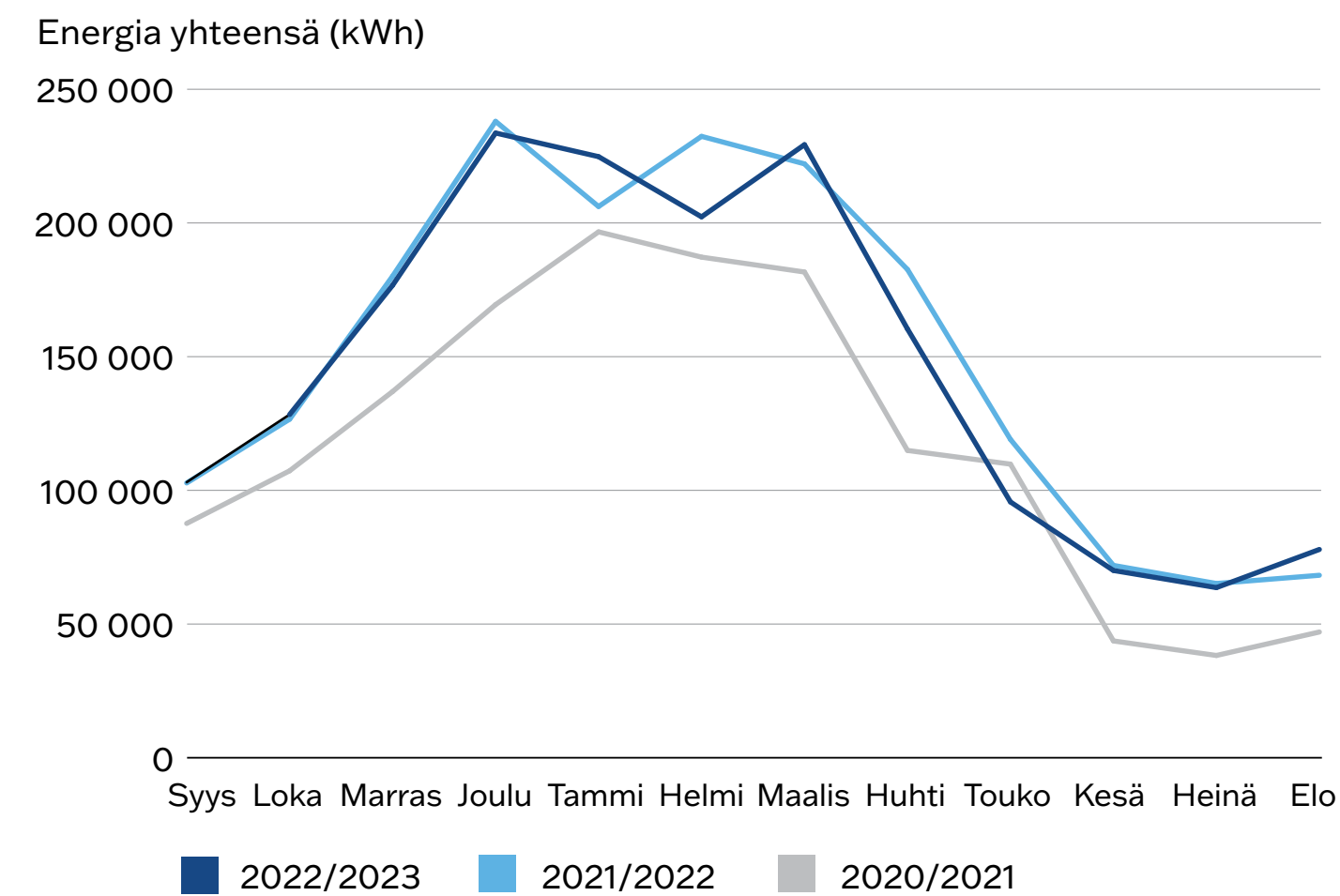
### Hiilidioksidipäästöt yhteensä kuljetusliikkeiden mukaan



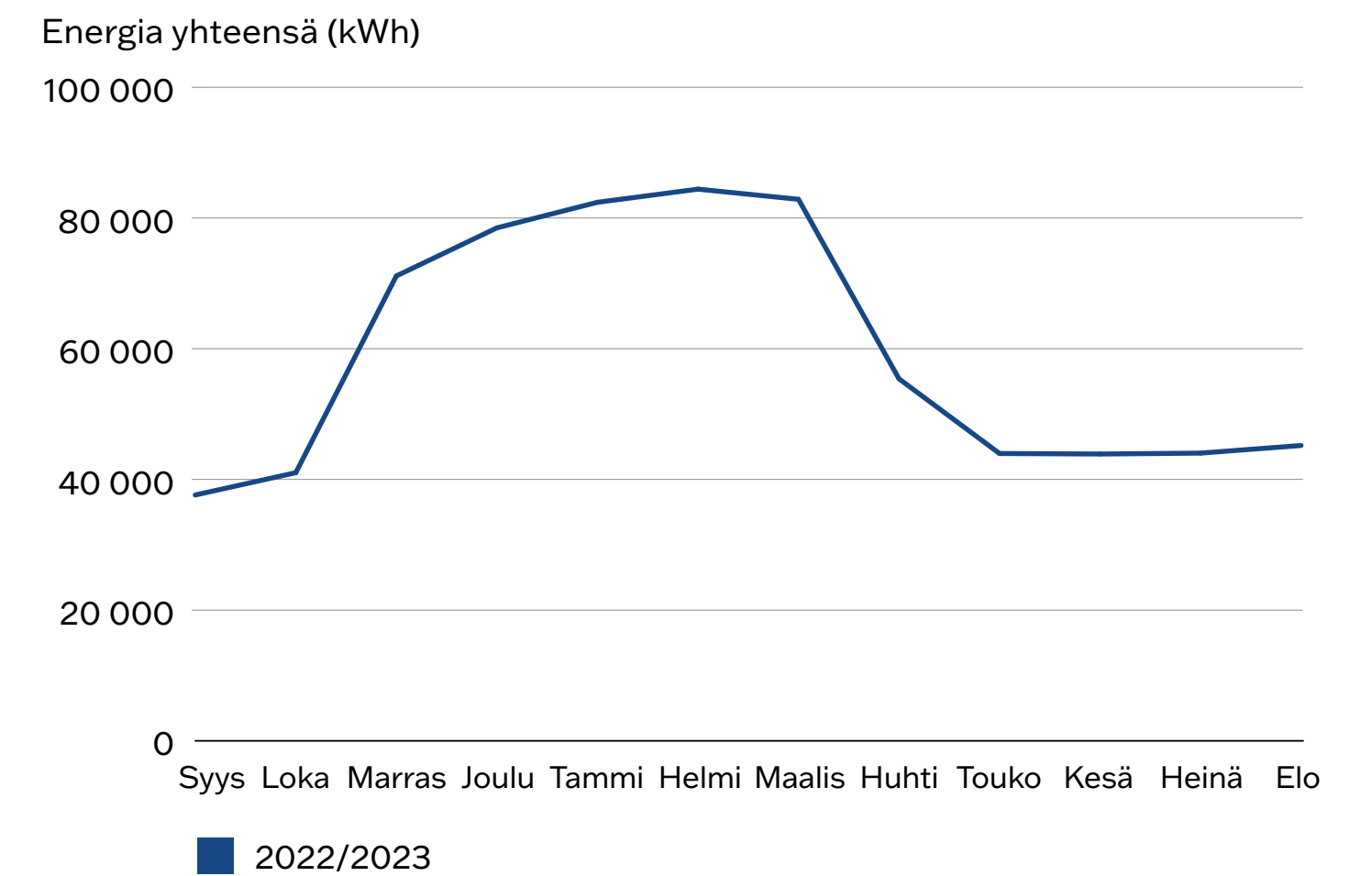
### Painettujen tuoteluettelo-sivujen kokonaismäärä



### Energiankulutus – Suomi (Mustasaari ja Kivihaka) ja Ruotsi (Tranås)



### Energiankulutus – Eurooppa (Iso-Britannia, Hollanti ja Ranska)







## SOSIAALINEN TOIMINTA

Organisaatio ja henkilöstö ovat Duellin tärkein voimavara. Duell haluaa huolehtia työntekijöiden terveydestä ja hyvinvoinnista sekä taata turvallisen työympäristön koko henkilöstölle. Yrityksen vakaa perusta ja pitkä historia mahdollistavat pitkäaikaiset työsuhteet. Duell tarjoaa aktiivisesti mahdollisuuksia ja monipuolisia etuja henkilöstön kehittämiseen. Työyhteisössä arvostetaan kattavia työterveyspalveluita (Suomessa), kilpailukykyistä bonusjärjestelmää ja liikuntaetua.

Duellin tavoitteena on ylläpitää avointa ja myönteistä työskulttuuria, jossa työntekijää arvostetaan ja kuunnellaan. Tasa-arvolla tarkoitetaan yhdenvertaista kohtelua ja yhtäläisiä mahdollisuuksia sukupuolesta, taustasta tai muusta ei-ammattillisesta syystä riippumatta. Yritys noudattaa tasa-arvoa työyhteisössä ja haluaa edistää sitä myös yhteiskunnallisella tasolla. Duell järjestää tiedonjakotilaisuuksia kaikille työntekijöille viestintätyökaluja hyödyntäen. Tilaisuuksissa yrityksen johto antaa tietoja tärkeistä aiheista, kuten liiketoiminnan kehittämisestä, sekä kertoo ajantasaista tietoa keskeisistä projekteista ja henkilöstöön liittyvistä asioista, myös kysymysvastaus-osion avulla.

### Keitä työntekijämme ovat?

31. elokuuta 2023 Duellilla oli yhteensä 212 työntekijää, joista 142 oli Pohjoismaissa ja 70 muualla Euroopassa.

Konsernin henkilöstö työskentelee pääasiassa vakituisissa työsuhteissa. Lisäksi Duell käyttää logistiikassa kausityövoimaa sesonkiaikana eli kesällä korvaamaan henkilöstöä loma-aikoina. Yritys tarjoaa myös harjoittelupaikkoja opiskelijoille.

Viime vuosina Duellin henkilöstömäärä on kasvanut tasaisesti. Duellilla oli keskimäärin 218 kokoaikaista työntekijää 31. elokuuta 2023 päättyneellä tilikaudella ja keskimäärin 193 kokoaikaista työntekijää 31. elokuuta 2022 päättyneellä tilikaudella. TranAmin yritysosto kasvatti kokoaikaisten työntekijöiden määrää maaliskuussa 24 henkilöllä.



**CAMSO**, entinen Camoplast, on amerikkalainen moottorikelkan telamattojen valmistaja, jolla on yli 40 vuoden kokemus moottorikelkan telamattojen valmistuksesta. Camso on nykyään osa Michelin-konsernia, ja se toimittaa telamatot kaikkiin Pohjois-Amerikassa, Japanissa ja Pohjoismaissa valmistettuihin moottorikelkoihin. Duell on ylpeästi edustanut Camsoa Pohjoismaiden markkinoilla yli 20 vuoden ajan jälkimerkinajelijana.





### Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta

Duellin henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan tehtävänä on mahdollistaa ja varmistaa yhtiön menestys palkitsemisen, henkilöstön ja yrityskulttuurin osalta sekä tukea hallituksen työtä näiden teemojen parissa. Valiokunta arvioi, seuraa ja ohjaa työntekijöiden kehitystä ja palkitsemiskysymyksiä, jotka ovat elintärkeitä yrityksen strategian toteuttamisen kannalta. Tilikaudella 2023 valiokunta sai valmiiksi kattavan palkitsemisraportin.

Palkitseminen tukee Duellia strategisten kasvutavoitteiden, kannattavuuden ja omistaja-arvon kasvun saavuttamisessa pitkällä aikavälillä. Se on yhdenmukaistettu liiketoiminnan tulosten kanssa ja mahdollistaa osaavien johdon ja hallituksen jäsenten houkuttelemisen ja pitämisen. Palkitsemisen taso ja kehitys perustuvat Duellin menestykseen, yleiseen taloudelliseen kehitykseen ja toimialan palkitsemiskäytäntöihin.

Duell toteuttaa henkilöstötyytyväisyyskyselyn koko yrityksessä vuoden 2023 lopulla. Kysely toteutetaan säännöllisesti vuosittain yrityksen toiminnan ja henkilöstön hyvinvoinnin kehittämiseksi.

### Korruption vastainen toiminta

Duellilla on hyväksytty whistleblowing-politiikka väärinkäytösten ilmoittamiseen. Whistleblowing-politiikka on otettu käyttöön, jotta varmistetaan korkealaatuinen hallinto- ja ohjausjärjestelmä

### Duellin henkilöstön tilastotiedot

Sukupuolijakauma, %	Naisia	Miehiä
Duellin työntekijät	26 %	76 %
Johtoryhmä (8)	38 %	62 %
Hallitus (6)	33 %	67 %
<b>Muut henkilöstön keskeiset luvut</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Duellin henkilöstön vaihtuvuusprosentit	17 %	11 %
Sairauspoissaolot päivinä	7	11
Koulutus, keskiarvo työntekijää kohti, euroa	19	83

sekä säilytetään asiakkaiden ja yleisön luottamus liiketoimintaa kohtaan. Se tukee Duellin sidosryhmien, kuten työntekijöiden, asiakkaiden, tavarantoimittajien ja kumppaneiden mahdollisuutta raportoida poikkeamista tai rikkomuksista koskien esimerkiksi lakeja, sääntöjä ja hyviä liiketoiminnan käytäntöjä.

Whistleblowing-politiikka on osa perehdytysprosessia pakollisena kaikille uusille työntekijöille. Duell-konsernin hallinnointiin liittyvät periaatteet, standardit ja ohjeet ovat Duellin intranetissä kaikkien työntekijöiden saatavilla. Whistleblowing-politiikka on hyväksytty, ja Duell toteuttaa ilmoituskanavan teknisen ratkaisun vuoden 2023 loppuun mennessä.



## HALLINTO

### Arvoketju

Jakelijana Duell toimii tuotemerkkien omistajien ja jälleenmyyjien välillä hankkimalla tuotteita tuotemerkkien omistajien valikoimista ja jakamalla ne edelleen jälleenmyyjille. Jälleenmyyjät myyvät tuotteita loppuasiakkaille, jotka ovat enimmäkseen kuluttajia. Duell tarjoaa myös tuotteita, jotka se hankkii suoraan valmistajilta ja myy omilla tuotemerkeillään täydentääkseen tarjontaansa.

Duell uskoo, että tärkeimmät keinot tuottaa arvoa koko toimitusketjulle sekä tuotemerkkien omistajille että jälleenmyyjille ovat mittakaavaedut ja laadukas palvelu niin tuotemerkkien omistajille kuin asiakkaille. Mittakaavaetujen taustalla ovat Duellin varastointivalmiudet ja tehokkaat logistiikkatoiminnot, jotka mahdollistavat tuotemerkkien laajan varastoinnin. Tämä varmistaa samanaikaisesti monien tuotemerkkien tuotteiden saatavuuden, mikä mahdollistaa yhden pysähdyksen lähestymistavan jälleenmyyjiin päin. Duell pystyy tarjoamaan yli 550 tuotemerkin valikoimaa, joka koostuu noin 150 000 tuotenimikkeestä 8 500 jälleenmyyjälle.

Duell pyrkii entistä vastuullisempiin ratkaisuihin kehittämällä asiakaspalveluprosesseja aktiivisesti palvelukseen asiakkaita mahdollisimman huolellisesti ja tehokkaasti. Duellin tavoitteena on luoda mahdollisimman pitkä suhde sekä toimittajiin että

yrittäjäasiakkaisiin. Tuoteturvallisuus ja tuotetiedot ovat olennainen osa toimintaamme. Tuotepäälliköt, tuotteista vastaavat työntekijät, ovat alansa ammattilaisia, joilla on aina ajantasaiset tiedot tuotteista ja tuoteturvallisuudesta. Tuotemerkkien omistajat antavat Duellin tuotepäälliköille tuoteturvallisuuteen ja sitä koskeviin vaatimuksiin liittyvää tuotekoulutusta. Duellilla on 8 500 yritysasiakasta ympäri Eurooppaa. Duell aikoo toteuttaa asiakastytyväisyyskyselyn vuoden 2024 aikana.

### Tuotevalikoiman kehittäminen

Duell edistää turvallisempia tapoja ajaa, ja yritys tekee kestäviä valintoja kehittäessään tuotevalikoimaansa ja tarjontaansa voidakseen tarjota toimialalle korkealaatuisia suojarusteita. Takuuasiat käsitellään huolellisesti ja mahdollisten tuotteiden takaisinvetojen yhteydessä ryhdytään välittömiin toimenpiteisiin.

### Ostot ja laadunvalvonta

Duellilla on yli 600 toimittajaa ympäri maailmaa. Duellin omien tuotemerkkien tuotteita valmistavat pääasiassa Aasiassa toimivat ulkopuoliset toimittajat. Tämä hajautettu lähestymistapa hankintaan antaa Duellille mahdollisuuden kattaa koko niiden tuotemerkkien ja tuotteiden valikoima, joita sen asiakkaat haluavat, pitäen samalla toimittajasuhteet hallinnassa ja optimoiden hankintansa useissa maissa. Tärkeimpien toimittajiensa lisäksi Duell pyrkii ylläpitämään vaihtoehtoisia toimittajasuhteita kriittisissä tuoteryhmissään varmistaakseen sujuvan toimituksen häiriöiden sattuessa.

» **Mittakaavaedut ja laadukas palvelu tuottavat arvoa toimitusketjulle.**

Käyttämällä kolmansien osapuolten tuotemerkeissä suuria ja tunnettuja toimittajia Duell hyötyy toimittajien soveltamista vaatimuksista, jotka koskevat laadunvalvontaa, kestävä kehitystä, työoloja ja korruption torjuntaa. Duellin omien tuotemerkkien tuotteissa, kuten moottoripyöräilyvaatteissa, vastuu tuotteiden laadusta ja turvallisuudesta sekä tuotteiden hyväksyntäprosesseista on Duellilla. Joihinkin Duellin tuotteisiin esimerkiksi sovelletaan eurooppalaisia turvallisuusmääräyksiä, jolloin niiden on oltava CE-sertifioituja. Vastuulliset viranomaiset testaavat nämä tuotteet.

Valmistajat ovat yksin vastuussa asiaankuuluvia turvallisuusmääräyksiä koskevista vaatimustenmukaisuusvakuutuksista ja CE-merkinnän lisäämisestä tuotteisiinsa. Duell käyttää myös ulkopuolisia palveluntarjoajia uusien tuotteiden tarkistukseen ja testaukseen. Duellin omien merkkien tuotteita valmistavat luotettavat ulkopuoliset toimittajat, jotka valmistavat myös joitakin Duellin tuotevalikoimaan kuuluvia kolmansien osapuolten merkkituotteita.

Duell pyrkii varmistamaan, että sekä sen toimittajat että sen jakelemat tuotteet täyttävät tietyt laatu-, turvallisuus- ja kestävyysvaatimukset, mutta Duellilla ei ole keskitettyä laadunvalvontaa. Ostotoiminnan laadunvalvonta perustuu Duellin ostajien ammattitaitoon sekä toimitussopimusten ehtoihin, toimittajien suosituksiin ja muihin asiakassuhteisiin. Laadunvalvonta perustuu myös siihen, miten toimittajat dokumentoivat toimintaansa ja tuotteitaan, sekä siihen, onko toimittaja jäsenenä tunnetuissa etiikan ja kestävä kehityksen parantamiseen tähtäävissä yhteistyöelimissä tai -organisaatioissa.



Riskienhallinta on järjestelmällistä toimintaa, jonka tarkoituksena on varmistaa riskien kattava ja asianmukainen tunnistus, arviointi, hallinta ja valvonta. Se on olennainen osa Duellin strategiaprosessia, päätöksentekoa, päivittäistä johtamista ja toimintaa sekä valvonta- ja raportointimenettelyjä kaikissa toimintamaissa. Duellin johtoryhmä tarkastelee ja päivittää riskejä eri riskialueiden riskiarvioiden ja lieventämistoimien perusteella. Tiedot siitä jaetaan hallitukselle.

Duellin on noudatettava sekä kansallisella että EU:n tasolla annettuja lakeja ja määräyksiä, jotka koskevat sen toimintaa muun muassa terveyden, ympäristön, turvallisuuden, kuluttajansuojan ja markkinoinnin, yleisen tuoteturvallisuuden, työsuhteiden, kilpailun, yhtiöoikeuden, tietosuojan, kansainvälisen kaupan ja verotuksen alueilla kaikissa maissa, joissa Duell harjoittaa liiketoimintaa. Sääntely vaikuttaa tiettyjen Duellin jakelemien tuotteiden myyntiin enemmän kuin muiden. Tällaisia tuotteita ovat esimerkiksi kypärät varustemarkkinoilla sekä pakolliset tekniset osat ja varaosat, jotka vaativat säännöllistä vaihtoa, kuten renkaat.

### EU-taksonomia

Euroopan parlamentti ja neuvosto hyväksyivät EU:n kunnianhimoisten ilmasto- ja ympäristötavoitteiden mukaisesti EU-taksonomiakehyksen vuonna 2020. Viitekehys pyrkii määrittämään tarkasti ympäristön

kannalta kestävä taloudellisen toiminnan ja suunnata investointeja vihreään siirtymään. Duell on aloittamassa valmistelut taksonomiaraportointinsa ensimmäistä vaihetta varten, joka sisältää sen toiminnan taksonomiakelpoisuuden arvioinnin. Arviointi sisältää esimerkiksi taksonomiakelpoisen liikevaihdon, pääomamenojen (CapEx) ja toimintamenojen (OpEx) osuuden raportointivuonna 2024.



**ULTRATEC** perustettiin Petäjävedellä vuonna 2002 valmistamaan mönkijöiden ja moottorikelkkojen peräkärryjä ja ahkioita. Vuonna 2019 Duell ja Ultratec aloittivat kumppanuuden, jossa Duell hoitaa kaiken Ultratecin tuotteiden myynnin ja Ultratec keskittyy ainoastaan tuotantoon. Nykyään Duell myy Pohjoismaissa ja muualla Euroopassa 90 prosenttia Ultratecin tuotannosta. Eräs menestystuote on yleisperäkärry 770-22301L, joka on nykyään yksi Pohjoismaiden myydyimmistä peräkärryistä.



# Hallinto ja palkitseminen

## Hallitus

Yhtiön hallituksen tehtävät ja vastuut määräytyvät osakeyhtiölain ja muun soveltuvan lainsäädännön perusteella. Yhtiön hallituksella on yleinen toimivalta tehdä päätöksiä ja toimia kaikissa asioissa, joita ei lain tai yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan ole määrätty yhtiön muille hallintoelimille. Yhtiön hallituksen yleisenä tehtävänä on järjestää Duellin hallinto ja toiminta asianmukaisesti. Yhtiön hallituksen on toimittava kaikissa tilanteissa Duellin edun mukaisesti.

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallituksessa on vähintään neljä (4) ja enintään kahdeksan (8) jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiön hallitus on päätösvaltainen, kun yli puolet sen jäsenistä on läsnä. Yhtiön hallituksen päätös on ehdotus, jota kannattaa yli puolet kokouksessa läsnä olevista jäsenistä. Äänten mennessä tasan puheenjohtajan ääni ratkaisee. Yhtiön hallitus kokoontuu ennalta määrätyn aikataulun mukaisesti kuudesta kymmeneen kertaan vuodessa ja pitää tarvittaessa ylimääräisiä kokouksia.

Duell Oyj:n hallituksella on henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta sekä tarkastusvaliokunta. Yhtiön hallitus voi jatkossa harkita valiokuntien perustamista toimiakseen tehokkaasti ottaen huomioon Duellin toiminnan laajuuden ja luonteen sekä hallituksen toimintaperiaatteet.

<https://investors.duell.eu/fi/hallinnointi/hallitus>



**Anna Hyvönen**

Syntynyt vuonna 1968  
Puheenjohtaja 2022-  
Jäsen 2021-  
Tekniikan lisensiaatti  
Suora omistus 0,00 %



**Søren Gaardboe**

Syntynyt vuonna 1964  
Varapuheenjohtaja, 2022-  
Jäsen 2022-  
LLM, BBA  
Suora omistus 0,00 %



**Anu Ora**

Syntynyt vuonna 1973  
Jäsen 2021-  
Kauppatieteiden maisteri  
Suora omistus 0,04 %



**Sami Heikkilä**

Syntynyt vuonna 1971  
Jäsen 2018-  
Kauppatieteiden maisteri  
Suora omistus 0,31 %



**Kim Ignatius**

Syntynyt vuonna 1956  
Jäsen 2021-  
Kauppatieteiden kandidaatti  
Suora omistus 0,04 %



**Niko Morkkila**

Syntynyt vuonna  
Jäsen 2021-  
Kauppatieteiden maisteri ja  
diplomi-insinööri  
Suora omistus 0,00 %



## Johtoryhmä

Yhtiön hallitus nimittää toimitusjohtajan ja päättää hänen työnsä eduista ja ehdoista.

Hallitus nimittää ja erottaa toimitusjohtajan, päättää taloudellisista eduista ja muista työsuhteen ehdoista yhtiökokoukselle esitetyn voimassaolevan palkitsemispolitiikan puitteissa sekä valvoo toimitusjohtajan toimintaa. Toimitusjohtaja vastaa Duellin toiminnan johtamisesta yhtiön hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja vastaa yhtiön päivittäisestä hallinnosta ja johtamisesta osakeyhtiölain sekä hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Yrityksen johtoryhmä tukee toimitusjohtajaa operatiivisten asioiden hoitamisessa.

<https://investors.duell.eu/fi/hallinnointi/johtoryhma>



### Jarkko Ämmälä

Syntynyt vuonna 1971  
Toimitusjohtaja vuodesta 2017  
Johtoryhmässä vuodesta 2018  
Suora omistus 3,60 %



### Riitta Niemelä

Syntynyt vuonna 1981  
Talousjohtaja  
Johtoryhmässä vuodesta 2020  
Suora omistus 0,79 %



### Pellervo Hämäläinen

Syntynyt vuonna 1966  
Viestintä- ja sijoittajasuhdepäällikkö  
Johtoryhmässä vuodesta 2022  
Suora omistus 0,00 %



### Joakim Vest

Syntynyt vuonna 1978  
Logistiikkapäällikkö  
Johtoryhmässä vuodesta 2021  
Suora omistus 0,02 %



### Pia Hoseus

Syntynyt vuonna 1987  
Henkilöstöjohtaja  
Johtoryhmässä vuodesta 2021  
Suora omistus 0,01 %



### Erwin Van Hoof

Syntynyt vuonna 1963  
Liiketoimintajohtaja,  
powersports-liiketoiminta  
Johtoryhmässä vuodesta 2023  
Suora omistus 0,02 %



### Jukka Smolander

Syntynyt vuonna 1987  
Liiketoimintajohtaja,  
polkupyöräliiketoiminta  
Johtoryhmässä vuodesta 2023  
Suora omistus 0,00 %



### Heidi Markkanen

Syntynyt vuonna 1978  
Chief Digital Officer  
Johtoryhmässä vuodesta 2023  
Suora omistus 0,00 %



# Palkitsemisraportti 2023

**Palkitsemisraportti tilikaudelta 2023 (1.9.2022–31.8.2023) sisältää Duell-konsernin ("Duell") hallintoelinten (hallituksen ja toimitusjohtajan) palkkiot. Hallintoelinten palkkiot vuonna 2023 noudattavat Duellin palkitsemispolitiikkaa, jonka yhtiökokous hyväksyi ilman äänestystä 1. joulukuuta 2022. Palkitsemisraportti ei vielä kaikilta osin vastaa hallinnointi- ja ohjausjärjestelmää koskevaa säännöstöä (Hallinnointikoodi), joka ei ole pakollinen First North -yhtiölle. Kuten yhtiökokouksessa 2022 todettiin, Duell pyrkii täyttämään hallinnointikoodin palkitsemispolitiikan vaatimukset. Vuoden 2023 palkitsemisraportti on laadittu noudattamaan hallinnointikoodia sillä poikkeuksella, että palkitsemisen kehitys esitetään listautumista edeltävästä tilikaudesta alkaen.**

## HALLITUKSEN PALKITSEMINEN 2023

Varsinainen yhtiökokous päätti 1. joulukuuta 2022, että hallituksen jäsenille maksetaan kuukausittainen rahapalkkio hallitustyöskentelystä ja lisäksi kokouspalkkio valiokuntatyöskentelystä.

Hallitukselle maksetaan kuukausipalkkio seuraavasti:

- Hallituksen puheenjohtaja: 4 000 EUR;
- Hallituksen varapuheenjohtaja: 3 000 EUR; ja
- Muut hallituksen jäsenet: 2 000 EUR.

Lisäksi hallitus saa valiokuntatyöskentelystä seuraavan kokouspalkkion:

- Valiokunnan puheenjohtaja: 1 000 euroa kokouksesta, kuitenkin vain, jos valiokunnan puheenjohtajana toimii muu hallituksen jäsen kuin hallituksen puheenjohtaja tai varapuheenjohtaja; ja
- Muut valiokuntien jäsenet: 500 euroa kokouksesta.

Hallituksen palkkiot koostuvat ainoastaan kiinteästä kuukausipalkkiosta ja valiokuntatyöskentelystä maksettavista kokouspalkkioista, jotka maksetaan rahasuorituksina. Hallituksen jäsenillä ei ole työsuhdetta tai palvelusopimusta Duellin kanssa. Hallituksen jäsenet eivät ole oikeutettuja mihinkään kannustinjärjestelmään tai muihin muuttuviin kannustimiin eivätkä lisäeläkejärjestelyihin. Hallitustyöskentelyyn liittyvät kohtuulliset matkakulut korvataan hallituksen jäsenille Duell-konsernin matkustussäännön mukaisesti.

Duell Oyj:n osakkeiden omistukset hallituksen 31.8.2023 mennessä on esitetty vuosikertomuksessa 2023. Lisäksi sisäpiirin omistukset on jaettu Duell-konsernin sijoittajasivuilla [sijoittajat.duell.eu](https://sijoittajat.duell.eu).

## Hallituspalkkiot 2023

Hallituksen jäsenten palkkiot olivat yhteensä 185 000 euroa vuonna 2023 (150 255 euroa vuonna 2022), kuten taulukossa esitetään.

Hallituksen jäsen*	Hallituksen jäsenenä	Valiokunnan jäsen	Hallituksen palkkiot (EUR)
Anna Hyvönen	Puheenjohtaja alkaen 12/2022 Jäsen 11/2021–12/2022	Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta	42 500
Søren Gaardboe	Varapuheenjohtaja alkaen 12/2022		27 000
Anu Ora	Jäsen alkaen 8/2021	Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta (puheenjohtaja)	25 000
Sami Heikkilä	Jäsen alkaen 12/2022 Puheenjohtaja 9/2018–12/2022	Tarkastusvaliokunta	25 500
Kim Ignatius	Jäsen alkaen 11/2022 Puheenjohtaja 12/2021–11/2022 Jäsen 8/2021–12/2021	Tarkastusvaliokunta (puheenjohtaja)	33 000
Niko Morkkila	Jäsen alkaen 11/2021	Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta Tarkastusvaliokunta	26 000
<b>Yhteensä</b>			<b>185 000</b>

\* Sisältäen Thomas Sandvall hallituksen jäsenenä 12/2022 asti (palkkio 6 000 euroa tilikauden aikana).



## TOIMITUSJOHTAJAN PALKITSEMINEN 2023

### Toimitusjohtajan palkitsemisen periaatteet

Toimitusjohtajan palkitsemisessa noudatetaan Duellin palkitsemispolitiikkaa, jonka yhtiökokous hyväksyi vuonna 2022. Hallitus päättää toimitusjohtajan maksettavasta palkkiosta ja palkitsemisen peruseriaatteista. Toimitusjohtajalle maksettava palkkio koostuu kuukausipalkasta, luontoiseduista ja lyhyen aikavälin kannustinohjelmasta. Lisäksi toimitusjohtajan kokonaispalkkio sisältää maksuja lisäeläkejärjestelmään. Toimitusjohtaja ei ole minkään osakepohjaisen kannustinohjelman piirissä.

Toimitusjohtaja Jarkko Ämmälä on oikeutettu lisäeläkejärjestelmään, joka sisältää lisäeläkkeen 60-vuotiaasta alkaen sekä henkivakuutuksen. Lisäeläkejärjestelmän vuosikustannus on 3 000 euroa.

Duell on ottanut käyttöön lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmän, jonka mukaan toimitusjohtajalle myönne-

tään kiinteän palkan lisäksi rahapalkkioita. Kannustinjärjestelmän tavoitteena on kannustaa toimitusjohtajaa pysymään sitoutuneena ja motivoida häntä parantamaan suoritustaan. Lisäksi kannustinjärjestelmällä pyritään ohjaamaan työtä tavalla, joka tukee Duellin kasvua, kannattavuutta ja kilpailukykyä. Kannustinjärjestelmän mukaiset maksut ovat harkinnanvaraisia ja sidoksissa Duellin kannattavuuteen. Kannustimen ehdot ja tavoitteet määrittelee hallitus.

### Toimitusjohtajan palkitseminen 2023

Duellin toimitusjohtaja Jarkko Ämmälän maksettu kokonaispalkkio tilikaudella 2023 oli 209 778 euroa. Kokonaispalkkio sisältää peruspalkan ja etuudet, lisäeläkejärjestelmän maksun sekä tilikauden 2022 tuloksen perusteella maksettavan lyhyen aikavälin bonuksen, jonka määrä on 15 000 euroa (maksettu tammikuussa 2023). Lakisääteiset eläkemaksut eivät sisälly maksettuihin kokonaispalkkuihin. Toimitusjohtajan kokonaispalkkiosta vuonna 2023 kiinteä palkka muodostaa 93 prosenttia ja muuttuva osa 7 prosenttia.

### Toimitusjohtajalle kertyneet palkkiot 2023

Toimitusjohtaja on oikeutettu lyhytaikaiseen kannustinohjelmaan. Vuotuisen lyhyen aikavälin kannustinohjelman maksu on vuosittain rajattu 200 prosenttiin kuukausittaisesta peruspalkasta. Vuodelle 2023 ohjelman maksu määräytyy Duell Oyj:n oikaistun EBITA:n, käyttö pääoman ja kiinteiden kulujen perusteella. Vuoden 2023 tavoitteet saavutettiin 25 prosentin osuudella. Kannustinohjelmasta jaksotetaan 8 000 euroa palkkioita maksettavaksi marraskuussa 2023.

Toimitusjohtajan omistus Duell Oyj:n osakkeista 31.8.2023 on esitetty vuosikertomuksessa 2023. Lisäksi sisäpiirin omistukset on jaettu Duell-konsernin sijoittajasivuilla [sijoittajat.duell.eu](https://sijoittajat.duell.eu)

Seuraavassa taulukossa on esitetty toimitusjohtaja Jarkko Ämmälälle maksetut ja kertyneet palkat ja palkkiot tilikaudelta 2023.

Komponentti	Toteutunut palkkio 2023 (EUR)	Jaksotettu palkkio 2023
Kiinteä palkka, luontoisedut* ja lisäeläkejärjestelmä	194 778	
Lyhytaikaiset kannustimet	15 000	8 000
	Suoritusjakson 2022 perusteella	Maksu marraskuussa 2023
<b>Vuosi yhteensä</b>	<b>209 778</b>	

\* Luontoisetujen verotusarvo



# Hallituksen toimintakertomus 2023

**Duell Oyj (Duell ja Duell -konserni) on mustasaarelainen maahantuonti- ja tukkuyhtiö, joka on perustettu vuonna 1983. Duell maahantuo, valmistaa ja myy tuotteita laajan jakeluverkoston kautta Euroopassa kattuen 8 500 jälleenmyyjää. Duellin tuotevalikoimaan kuuluu 150 000 tuotetta yli 550 brändiltä. Valikoima kattaa varaosat ja tarvikkeet moottoripyöräilyyn, pyöräilyyn, mönkijöihin/UTV:ihin, mopoihin ja skoottereihin, moottorikelkkailuun sekä veneilyyn. Yhtiön logistiikkakeskukset sijaitsevat Suomessa, Ruotsissa, Hollannissa, Ranskassa ja Isossa-Britanniassa. Duellin liikevaihto vuonna 2023 oli 118 miljoonaa euroa, ja sillä on yli 200 työntekijää. Duellin osakkeet on listattu First North -markkinapaikalla.**

Duell Oyj (2929424-1) omistaa Oy Duell Bike-Center Ab:n koko osakekannan ja tarjoaa Duell-konsernin yhtiöille hallinnollisia palveluita.

Oy Duell Bike-Center Ab omistaa koko osakekannan Ruotsissa sijaitsevasta Duell AB:sta, Norjassa sijaitsevasta Duell AS:sta, Isossa-Britanniassa sijaitsevasta Duell UK Ltd:sta, Saksassa sijaitsevasta Duell GmbH:sta, Ranskassa sijaitsevasta Duell SAS:sta sekä Alankomaissa sijaitsevasta Duell TMV B.V.:sta. Tämän lisäksi Oy Duell Bike-Center Ab omistaa välillisesti koko osakekannan Ranskassa sijaitsevasta Tecno Globe SAS:sta, joka on Duell SAS:in tytäryhtiö, sekä Isossa-Britanniassa sijaitsevasta TranAm (New Milton) Ltd:sta, joka on Duell UK Ltd:n tytäryhtiö. TranAm (New Milton) Ltd puolestaan omistaa koko osakekannan Isossa-Britanniassa sijaitsevasta TranAm Ltd:sta.

Duell Oyj yhdessä yllä mainittujen yhtiöiden kanssa muodostavat Duell-konsernin. Konsernissa toteutettiin tilikauden aikana yritysjärjestely, jossa suomalainen yhtiö PowerFactory Nordic Oy Ab sulautui osaksi Oy Duell Bike-Center Ab:ta.

## TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Markkinoiden epävarmuudella ja heikkoudella oli merkittävä negatiivinen vaikutus toimintaympäristöön tilikaudella 2023. Inflaation jatkuminen ja yleinen haastava markkinatilanne heikensivät kuluttajien luottamusta ja kysyntää. COVID-19-pandemian jälkeen tuotteiden saatavuuteen liittyvät haasteet helpottivat vähitellen vuoden aikana, mutta Ukrainan sotaan liittyvä markkinoiden epävarmuus jatkui. Nämä tekijät ovat heikentäneet markkinoiden ennustettavuutta. Vähittäiskauppiat jatkoivat myös varastotasojen laskemista ja vähensivät ostojaan tukkukauppailta.

## LIIKETOIMINTAKATSAUS

Markkinoiden epävarmuus jatkui tilikaudella 2023. Markkinoiden epävarmuus pienensi sekä liikevaihtoa että kannattavuutta valuuttakurssimuutosten negatiivisen vaikutuksen lisäksi.

Merkittävä tapahtuma katsauskaudella oli maaliskuussa toteutettu isobritannialaisen TranAm-yhtiön hankinta, joka osana Duellin kasvustrategiaa tukee yhtiön maantieteellistä laajentumista ja tuotevalikoiman kehittämistä. Yritysosto vahvistaa merkittävästi Duellin jalansijaa Ison-Britannian tärkeillä markkinoilla ja tarjoaa perustan tulevalle kasvulle. TranAm sisältyy Duellin konsolidoituihin lukuihin 28. helmikuuta 2023 alkaen.

Duellin keskeisenä tavoitteena oli vähentää käyttöpääomaa ja nettovelkaa vuoden 2023 aikana alentamalla varastotasoja. Yhtiö vähensi nettokäyttöpääomaa noin 8 miljoonalla eurolla vuoden 2023 aikana sisältäen TranAmin nettokäyttöpääoman vaikutuksen. Merkittävä osa vähennyksestä saavutettiin alentamalla varastotasoja ja parantamalla ostoehtoja.

Duell käynnisti toukokuussa 2023 kannattavuuden parantamisohjelman, joka jatkuu koko tilikauden 2024. Tavoitteena on kasvattaa myyntikatteita, optimoida ja tarvittaessa vähentää Duellin edustamien tuotemerkkien määrää keskittymällä tuotteisiin, joilla on korkeammat katteet ja nopea varastokierto. Tavoitteena on parantaa kannattavuutta 3–4 miljoonalla eurolla tilikaudella 2024.

Duell toteutti kustannussäästöohjelmat sopeuttaakseen toimintakustannukset odotettua alhaisempaan kysyntään, pienempään myyntiin ja korkeisiin varastotasoihin. Muutosneuvottelujen ja kustannussäästöohjelman tavoitteena oli optimoida yhtiön toimintaympäristön rakennemuutokset ja uudistaa organisaatio vastaamaan yhtiön pitkän aikavälin strategisia tavoitteita tehokkaammilla ja kevyemmällä rakenteilla. Kokonaisvähennys oli 34 työpaikkaa.



## TALOUDELLINEN TULOS

Duellin liikevaihto laski 4,2 prosenttia 118,8 miljoonaan euroon (124,0). Laskuun vaikuttivat heikentynyt kuluttajakysyntä markkinoiden epävarmuuden seurauksena. Lisäksi kauppiaiden jatkunut varastotasojen aleneminen vaikutti suoraan yhtiöön. Duellin orgaaninen liikevaihdon kasvu oli -15,6 prosenttia (15,7).

Pohjoismaiden liikevaihdon osuus oli 58,8 prosenttia (61,6) ja muun Euroopan liikevaihdon osuus oli 41,2 prosenttia (38,4) Duellin kokonaisliikevaihdosta. Laskuun vaikuttivat Pohjoismaissa yleinen epävarma markkinatilanne ja kauppiaiden varastotasojen muutos. Niillä oli voimakas vaikutus Pohjoismaiden liikevaihtoon, koska yhtiö on markkinajohtaja näissä maissa. Yhtiö pystyi samanaikaisesti kasvattamaan markkinaosuuttaan osassa Euroopan maita, vaikka samalla suurimmat Euroopassa toimivat online-kauppiat vähensivät ostojaan.

Online-myyntien osuus kokonaisliikevaihdosta oli 24,7 prosenttia (25,2) 31.8.2023 päättyneeltä tilikaudelta. Lasku johtui pääosin suurimpien eurooppalaisten online-kauppioiden vähentäessä ostojaan.

Omien tuotemerkkien myyntien osuus kokonaisliikevaihdosta oli 21,8 prosenttia (20,7) tilikaudella 2023.

EBITA laski 3,4 miljoonaan euroon (6,7). Duellin oikaistu EBITA laski 47,4 prosenttia 4,6 miljoonaan euroon (8,7). Oikaistu EBITA-marginaali laski ja oli 3,9 prosenttia (7,0), Lasku johtui pääasiassa liikevaihdon pienenemisestä. Yhtiö pystyi toteuttamaan kustannussäästötoimenpiteitä vuoden 2022 proforma-kustannustasoon verrattuna. Kustannusrakennetta on kuitenkin vielä sopeutettava alhaisempaan kysyntään, ja Duell jatkaa kannattavuuden parantamishjelmaa keskittyen myös myyntikatteeseen.

## TASE, RAHAVIRTA JA INVESTOINNIT

Duellin taseen loppusumma 31.8.2023 oli 95,5 miljoonaa euroa (95,5). Konserniliikearvon määrä taseessa oli 21,3 miljoonaa euroa (16,4). Merkittävimmät taseen muutokset vertailukauteen verrattuna olivat nettokäyttöpääoman pieneneminen 7,8 miljoonalla eurolla käyttöpääoman tehokkaan hallinnan kautta, sijoitetun oman pääoman rahaston kasvu 8,6 miljoonalla eurolla suunnatun osakeannin johdosta ja liikearvon kasvu 5,0 miljoonalla eurolla tilikauden aikana toteutetun yritysoston seurauksena.

Duell on perinteisesti rahoittanut toimintansa liiketoiminnan kassavirroilla sekä lainaamalla rahoituslaitoksilta. Duellin likviditeettivaatimukset johtuvat pääasiassa nettokäyttöpääoman

ylläpitämisestä, säännöllisistä liiketoiminnan kuluista sekä liiketoiminnan laajentamisesta uusille markkinoille mukaan lukien yritysostot. Duellin käteisvarat 31.8.2023 olivat 2,4 miljoonaa euroa (4,1) ja korolliset velat yhteensä 40,6 miljoonaa euroa (48,6).

Duellin omavaraisuusaste 31.8.2023 oli 38,6 prosenttia (33,4) ja konsernin oman pääoman tuotto oli -8,2 prosenttia (9,1). Omavaraisuusastetta nosti listautumisannissa tehty osakeanti sekä nettovelan pienentyminen.

Duellin liiketoiminnan nettorahavirta vuonna 2023 oli 14,4 miljoonaa euroa (-6,5), kasvua oli 20,9 miljoonaa euroa (-6,6). Liiketoiminnan nettorahavirran kasvu johtui pääasiassa nettokäyttöpääoman parantumisesta. Nettokäyttöpääoma 31.8.2023 oli 49,9 miljoonaa euroa (57,7) eli se laski 7,8 miljoonaa euroa, kun taas TranAm-hankinnalla oli 7 miljoonan euron lisäävä vaikutus.

Duellin rahoituksen nettorahavirta vuonna 2023 oli -4,9 miljoonaa euroa (20,9), muutos -25,8 miljoonaa euroa (9,4). Rahoituksen nettorahavirran lasku johtui ensisijaisesti luottolimiitin muutoksesta, minkä nostettu osuus oli tilikauden lopussa 0 miljoonaa euroa (10,9). Lisäksi pitkäaikaisten velkojen lyhennys-erä lyhennyssuunnitelman mukaisesti laski rahoitus-

toiminnan rahavirtaa, kun taas suunnatulla osakeannilla oli 8,7 miljoonan euron suuruinen lisäävä vaikutus.

Duellin nettovelka 31.8.2023 oli 38,2 miljoonaa euroa (44,6). Duellin nettovelka 31.8.2023 suhteessa oikaistuun käyttökatteeseen viimeisten 12 kuukauden ajalta oli 7,0 (4,7). Rahoituslaitoslainojen kovenanttiehdot liittyvät nettovelkaosuuteen käyttökatteesta ja nettovelkaosuuteen omasta pääomasta. Kovenanttiehdot eivät täytyneet heikentyneen kannattavuuden vuoksi, vaikka nettokäyttöpääomaa hallinnoitiin tehokkaasti. Kovenanttiehtojen rikkoutumiseen on saatu pankin kirjallinen suostumus lainojen jatkumisesta alkuperäisen maksusuunnitelman mukaisesti. Seuraava tarkasteluhetki on 30.11.2023, jolloin yhtiön ennusteiden mukaan kovenanttiehdot eivät täyty. Yhtiö neuvottelee pankin kanssa rahoitussopimukseen liittyvien kovenanttitasojen muuttamisesta.

Duellin investointien nettorahavirta vuonna 2023 oli -9,4 miljoonaa euroa (-12,5), laskua 3,1 miljoonaa euroa (-3,4). Investoinnit koostuivat pääasiassa TranAmin hankinnasta. Lisäksi Duell on toteuttanut tilikaudella myös investointeja, jotka liittyvät uuteen verkkokauppa-alustaan.





## AVAINLUVUT

1 000 euroa	Q4 2023 (6/2023– 8/2023)	Q4 2022 (6/2022– 8/2022)	FY 2023 (9/2022– 8/2023)	FY 2022 (9/2021– 8/2022)
Liikevaihto	29 866	34 636	118 832	123 991
Liikevaihdon kasvu, %	-14,0	79,6	-4,2	61,5
Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu, %	-9,5	80,7	-1,0	61,9
Orgaaninen liikevaihdon kasvu, %	-16,2	19,2	-15,6	15,7
Myyntikate	6 550	7 410	28 344	29 607
Myyntikatemarginaali, %	21,9	21,4	23,9	23,9
EBITDA	101	1 984	4 307	7 383
EBITDA-marginaali, %	0,3	5,7	3,6	6,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, myyntikate*	131	-	131	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, EBITDA*	370	0	1 193	2 074
Oikaistu EBITDA	471	1 984	5 499	9 457
Oikaistu EBITDA-marginaali, %	1,6	5,7	4,6	7,6
EBITA	-145	1 776	3 401	6 652
EBITA-marginaali, %	-0,5	5,1	2,9	5,4
Oikaistu EBITA	225	1 776	4 594	8 726
Oikaistu EBITA-marginaali, %	0,8	5,1	3,9	7,0
Liikevoitto	-828	1 271	1 041	4 904
Liikevoittomarginaali, %	-2,8	3,7	0,9	4,0
Oikaistu liikevoitto	-458	1 271	2 234	6 978
Oikaistu liikevoittomarginaali, %	-1,5	3,7	1,9	5,6
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, EUR	-0,06	0,03	-0,10	0,08
Osakekohtainen tulos, laimennettu, EUR	-0,06	0,03	-0,10	0,08
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimentamaton	30 545 474	25 454 574	30 545 474	25 454 574
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimennettu	30 545 474	25 454 574	30 545 474	25 454 574
Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä, laimentamaton	30 545 474	25 454 574	27 937 259	25 454 574
Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä, laimennettu	30 545 474	25 454 574	27 937 259	25 454 574

1 000 euroa	Q4 2023 (6/2023– 8/2023)	Q4 2022 (6/2022– 8/2022)	FY 2023 (9/2022– 8/2023)	FY 2022 (9/2021– 8/2022)
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman yritysostoja	1 004	453	2 481	915
Nettovelka	38 248	44 571	38 248	44 571
Nettokäyttöpääoma	49 873	57 718	49 873	57 718
Operatiivinen vapaa rahavirta	10 599	9 380	16 392	-1 818

\*Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat asiat: 370 000 euroa vuoden 2023 neljännellä neljänneksellä aiheutuu tiettyjen tuotemerkkien varastojen purkamista koskevasta päätöksestä, joiden vaikutus on 130 000 euroa bruttokatteessa ja 110 000 euroa liiketoiminnan muissa kuluissa, sekä uudelleenjärjestelykuluista, joiden vaikutus on 130 000 euroa henkilöstökuluissa ja liiketoiminnan muissa kuluissa (0 euroa vuoden 2022 neljännellä neljänneksellä). 1 200 000 euroa 9/2022–8/2023 aiheutui uudelleenjärjestelykuluista, jotka olivat 600 000 euroa, suunnatusta osakeannista, joka oli 300 000 euroa, rahoitusjärjestelystä, joka oli 60 000 euroa sekä päätöksestä tiettyjen tuotemerkkien varastojen purkamisesta, joka oli 240 000 euroa (2 100 000 euroa listautumiskuluja 9/2021–8/2022).

## OPERATIIVISET TUNNUSLUVUT

1 000 euroa	Q4 2023 (6/2023– 8/2023)	Q4 2022 (6/2022– 8/2022)	FY 2023 (9/2022– 8/2023)	FY 2022 (9/2021– 8/2022)
Tuotemerkkien määrä	562	490	562	496
Omien tuotemerkkien osuus, % koko myynnistä	18,0	15,9	21,8	20,7
Onlinemyynnin osuus, % koko myynnistä	27,4	25,8	24,7	25,2
Omavaraisuusaste, %	38,6	33,4	38,6	33,4
Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna, keskimäärin*	224	232	218	193

\*Sisältää kausityöntekijät ja TranAmin 24 kokoaikaista työntekijää maalikuusta 2023 alkaen.



**10 suurinta omistajaa:**

Nimi	Hallintarekisterin kautta	Osakkeet	Osuus %
1. Hartwall Capital Oy Ab		6 732 558	22,04
2. Skandinaviska Enskilda Banken Ab (publ) Helsingin Sivukonttori	X	3 428 194	11,22
3. Sponsor Capital Oy		3 094 614	10,13
4. Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma		1 403 038	4,59
5. Säästöpankki Fonder		1 331 627	4,36
6. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen		1 168 992	3,83
7. Jarkko Ämmälä		1 100 000	3,60
8. Erikoissijoitusrahasto Aktia Mikro Markka		697 673	2,28
9. Keksinäinen Työvakuutusyhtiö Elo		640 000	2,10
10. Oy 4n-group Ab		587 863	1,92

**Sisäpiirin omistus:**

Sisäpiiriläinen	Asema	Osakkeita	% osakkeista
Jarkko Ämmälä	Toimitusjohtaja	1 100 000	3,60
Riitta Niemelä	Talousjohtaja	240 000	0,79
Sami Heikkilä	Hallituksen jäsen	79 785	0,26
Kim Ignatius	Hallituksen jäsen	10 800	0,04
Anu Ora	Hallituksen jäsen	10 750	0,04
Joakim Vest	Muu asema	5 000	0,02
Erwin Van Hoof	Muu asema	5 000	0,02
Pia Hoseus	Muu asema	3 226	0,01
Anna Hyvönen	Hallituksen puheenjohtaja	801	0,00
Søren Gaardboe	Hallituksen varapuheenjohtaja	0	0,00
Niko Mokkila	Hallituksen jäsen	0	0,00
Jukka Smolander	Muu asema	0	0,00
Pellervo Hämäläinen	Muu asema	0	0,00
Heidi Markkanen	Muu asema	0	0,00
<b>Yhteensä</b>		<b>1 455 362</b>	<b>4,77</b>

**OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT****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 30 545 474 kappaletta (25 454 574).

Duell saattoi onnistuneesti päätökseen suunnatun osakeannin, jolla kerättiin noin 8,7 miljoonan euron bruttotuotot tarjoamalla 5 090 900 uutta osaketta. Osakeannista saaduilla tuotoilla rahoitettiin TranAm Ltd:n hankintaan liittyvän kauppahinnan ensimmäinen erä. Osakeannin jälkeen liikkeeseen laskettujen osakkeiden kokonaismäärä on 30 545 474 kappaletta.

**Kaupankäynti osakkeilla**

Osakkeen päätöskurssi tilikauden 2023 ensimmäisenä kaupankäyntipäivänä 1.9.2022 oli 2,3 euroa (6,06). Tilikauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 31.8.2023 osakkeen päätöskurssi oli 1,03 euroa (2,25). Tilikauden ylin kurssi oli 2,4 euroa (8,5) ja alin 1,0 euroa (2,25). Osakkeen keskimääräinen päätöskurssi tilikaudella oli 1,68 euroa (5,25) ja keskimääräinen kaupankäynnin volyyymi päivätasolla oli 79 459 osaketta (106 031). Duellin markkina-arvo 31.8.2023 oli 31 461 838 euroa (57 272 792).

**Osakkeenomistajat**

Duellilla oli 4 737 osakkeenomistajaa (2 679) 31.8.2023. Yhtiön 100 suurinta osakkeenomistajaa on listattu yhtiön sijoittajasivulle <https://investors.duell.eu/fi/osaketieto/osakkeenomistajat>

**PALKITSEMINEN**

Varsinainen yhtiökokous päätti 1. joulukuuta 2022, että hallituksen jäsenille maksetaan kuukausittainen rahapalkkio hallitustyöskentelystä ja lisäksi kokouspalkkio valiokuntatyöskentelystä.

Hallitukselle maksetaan kuukausipalkkio seuraavasti: hallituksen puheenjohtaja: 4 000 euroa; hallituksen varapuheenjohtaja: 3 000 euroa; ja muut hallituksen jäsenet: 2 000 euroa.

Lisäksi hallitus saa valiokuntatyöskentelystä seuraavan kokouspalkkion: valiokunnan puheenjohtaja: 1 000 euroa kokoukselta, kuitenkin vain, jos valiokunnan puheenjohtajana toimii muu hallituksen jäsen kuin hallituksen puheenjohtaja tai varapuheenjohtaja; ja muut valiokuntien jäsenet: 500 euroa kokouksesta.

Hallituksen palkkiot koostuvat ainoastaan kiinteästä kuukausipalkkiosta ja valiokuntatyöskentelystä maksettavista kokouspalkkioista, jotka maksetaan rahasuorituksina. Hallituksen jäsenillä ei ole työsuhdetta tai palvelusopimusta Duellin kanssa. Hallituksen jäsenet eivät ole oikeutettuja mihinkään kannustinjärjestelmään tai muihin muuttuviin kannustimiin eivätkä lisäeläkejärjestelyihin. Hallitustyöskentelyyn liittyvät kohtuulliset matkakulut korvataan hallituksen jäsenille Duell-konsernin matkustussäännön mukaisesti.



Toimitusjohtajan palkitsemisessa noudatetaan Duellin palkitsemispolitiikkaa, jonka yhtiökokous hyväksyi vuonna 2022. Hallitus päättää toimitusjohtajan maksettavasta palkkiosta ja palkitsemisen peruseriaatteista. Toimitusjohtajalle maksettava palkkio koostuu kuukausipalkasta, luontoiseduista ja lyhyen aikavälin kannustinohjelmasta. Lisäksi toimitusjohtajan kokonaispalkkio sisältää maksuja lisäeläkejärjestelmään. Toimitusjohtaja ei ole minkään osakepohjaisen kannustinohjelman piirissä.

Duell on ottanut käyttöön lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmän, jonka mukaan toimitusjohtajalle myönnetään kiinteän palkan lisäksi rahapalkkioita. Kannustinjärjestelmän tavoitteena on kannustaa toimitusjohtajaa pysymään sitoutuneena ja motivoida häntä parantamaan suoritustaan. Lisäksi kannustinjärjestelmällä pyritään ohjaamaan työtä tavalla, joka tukee Duellin kasvua, kannattavuutta ja kilpailukykyä. Kannustinjärjestelmän mukaiset maksut ovat harkinnanvaraisia ja sidoksissa Duellin kannattavuuteen. Kannustimen ehdot ja tavoitteet määrittelee hallitus.

Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta avustaa hallitusta toimitusjohtajan ja muiden johdon jäsenten nimittämiseen ja palkitsemiseen liittyvissä asioissa. Lisäksi valiokunta avustaa hallitusta konsernin yrityskulttuurin ja henkilöstöpolitiikan kehittämiseen liittyvissä asioissa. Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta arvioi ja valmistelee palkka- ja kannustinjärjestelmän rakennetta ja kohdentamista

sekä tulospalkkiosääntöjä. Yhtiön menestyksen kannalta avainhenkilöiden tunnistaminen, kehittäminen ja johdon seuraajasuunnittelu on erittäin tärkeää. Valiokunta raportoi hallitukselle ja antaa sille vuosittain yhteenvedon toimistaan tilikauden aikana, mukaan lukien mahdolliset huomautukset ja suositukset.

### RISKIT JA RISKIENHALLINTA

Riskiennhallinta on systemaattista toimintaa, jonka tavoitteena on varmistaa riskien kokonaisvaltainen ja asianmukainen tunnistaminen, arviointi, hallinta ja valvonta. Se on olennainen osa Duellin strategiaprosessia, päätöksentekoa, päivittäistä johtamista sekä toimintaa että valvonta- ja raportointimenettelyjä kaikissa toimintamaissa.

Duellin johtoryhmä tarkastelee ja päivittää riskejä riskiarviointien ja riskienhallintatoimenpiteiden perusteella eri riskialueilla, mikä jaetaan hallituksen kanssa. Duellin tulee noudattaa sekä kansallisella että EU-tasolla säädettyjä lakeja ja määräyksiä, jotka koskevat muun muassa terveyteen, ympäristöön, turvallisuuteen, kuluttajansuojaan ja markkinointiin, yleiseen tuoteturvallisuuteen, työllisyyteen, kilpailuun, yhtiölakiin, tietosuojan, kansainväliseen kauppaan liittyviin toimintoihin sekä verotukseen kaikissa maissa, joissa Duell harjoittaa liiketoimintaa.

Duellin keskeiset riskit liittyvät makrotaloudellisiin vaikutuksiin, jotka voivat vähentää tuotteiden kysyntää, virheellisiin kysyntäennusteisiin ja niihin

liittyviin ostoihin ja varastotasojen hallintaan, toimittajien jakelukanavapäätöksiin, luotto- ja valuuttakurssiriskeihin sekä kilpailutilanteen muutoksiin.

Markkinoiden epävarmuus ja heikko suhdanne jatkuvat edelleen tilikaudella 2024. Korkean inflaation jatkuminen ja yleinen markkinatilanne ovat laskeneet kuluttajaluottamusta. Nämä tekijät heikentävät ennustettavuutta ja kasvattavat liiketoiminnan riskejä.

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

Yhtiön pääomarakenne, rahoituksen saatavuus ja hinta voivat merkittävästi vaikuttaa yhtiön strategian tehokkaaseen ja kannattavaan toteuttamiseen.

Duellin johtoryhmään katsauskauden lopussa kuuluivat Jarkko Ämmälä (toimitusjohtaja), Riitta Niemelä (talousjohtaja), Erwin Van Hoof (liiketoimintajohtaja, powersports-liiketoiminta), Jukka Smolander (liiketoimintajohtaja, polkupyörä-liiketoiminta), Joakim Vest (logistiikkapäällikkö), Pia Hoseus (henkilöstöjohtaja), Heidi Markkanen (Chief Digital Officer) ja Pellervo Hämäläinen (viestintä- ja sijoittajasuhdepäällikkö).

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiöllä tulee olla tilintarkastaja, joka on Patentti- ja rekisterihallituksen hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa seuraavan ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallitus valmistelee yhtiökokoukselle ehdotuksen tilintarkastajan valinnasta ja tilintarkastajan palkkiosta, ja yhtiökokous valitsee yhtiön tilintarkastajan ja päättää tilintarkastajan palkkiosta.

Duellin lakisääteinen tilintarkastaja on KHT-yhteisö KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Mari Kaasalainen. Mari Kaasalainen on rekisteröity kaupparekisterin ylläpitämään tilintarkastuslain 6 luvun 9 §:n mukaisesti tilintarkastajarekisteriin.

### ORGANISAATIO JA HENKILÖSTÖ

Duellin palveluksessa oli kauden aikana keskimäärin 218 kokoaikaista työntekijää (193) ja tarkasteltavan kauden lopussa 212 (222). Keskiarvoa laskettaessa on huomioitu myös työsuhteen osa-aikaisuus. Henkilöstöstä 142 (172) työntekijää työskentelee Pohjoismaissa ja 70 (50) muualla Euroopassa. TranAmin yritysosto kasvatti kokoaikaisten työntekijöiden määrä 24:llä maaliskuussa 2023.

Työntekijät ovat Duellin tärkein resurssi. Duell haluaa pitää huolta työntekijöiden terveydestä ja hyvinvoinnista sekä taata turvallisen työympäristön kaikille. Yrityksen vakaa perusta ja pitkä historia



## Hallitus, johtoryhmä ja tilintarkastajat

Hallituksen jäsen	Hallituksen jäsenenä	Valiokunnan jäsen
Anna Hyvönen	Puheenjohtaja alkaen 12/2022 Jäsen 11/2021–12/2022	Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta
Søren Gaardboe	Varapuheenjohtaja alkaen 12/2022	
Anu Ora	Jäsen alkaen 8/2021	Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta (puheenjohtaja)
Sami Heikkilä	Jäsen alkaen 12/2022 Puheenjohtaja 9/2018–12/2022	Tarkastusvaliokunta
Kim Ignatius	Jäsen alkaen 11/2022 Puheenjohtaja 12/2021–11/2022 Jäsen 8/2021–12/2021	Tarkastusvaliokunta (puheenjohtaja)
Niko Morkkila	Jäsen alkaen 11/2021	Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta Tarkastusvaliokunta

mahdollistavat pitkäaikaiset työsuhteet. Duell tarjoaa aktiivisesti mahdollisuuksia ja monipuolisia etuja henkilöstön kehittämiseen. Työyhteisössä arvostetaan kattavia työterveyspalveluita (Suomessa), kilpailukykyistä bonusjärjestelmää ja liikuntaetua. Duellin tavoitteena on ylläpitää avointa ja positiivista työskentelyä, jossa työntekijää arvostetaan ja kuunnellaan.

Duellin tavoitteena on ylläpitää avointa ja myönteistä työskentelyä, jossa työntekijöitä arvostetaan ja kuunnellaan. Yhdenvertaisuus tarkoittaa tasa-arvoista kohtelua ja yhtäläisiä mahdollisuuksia sukupuolesta, taustasta tai muusta kuin ammatillisesta

syystä riippumatta. Yritys noudattaa tasa-arvoa työyhteisössä ja pyrkii edistämään tasa-arvoa myös yhteiskunnallisella tasolla.

Vuoden 2023 aikana aikana rekrytoitiin useisiin keskeisiin johtotehtäviin henkilöitä, jotka tuovat lisää osaamista ja kokemusta Duellin kasvustrategian tueksi. Tiimiä vahvistettiin asiantuntemuksella digitaalisen ja IT-kehityksen sekä polkupyörä- ja powersports-liiketoiminnan ja niiden kategorioiden osalta.

Duell organisoii toimintonsa uudelleen luodakseen tehokkaampia ja kevyempiä rakenteita. Useiden prosessien tehokkuutta arvioitiin uudelleen ja

uusia toimintatapoja testattiin. Osana uudelleenorganisointia ja kustannusrakenteen sopeuttamista epävarmassa markkinatilanteessa odotettua alhaisempaan kysyntään Duell vähensi yhteensä 34 työpaikkaa 2023 aikana.

## TUTKIMUS- JA KEHITYSTOIMINTA

Konserni kehittää ja testaa jatkuvasti uusia tuotteita omilla tuotemerkeillään ja kehittää omia sisäisiä prosessejaan. Tutkimus- ja kehittämismenot kirjataan kuluiksi tuloslaskelmaan.

## VASTUULLISUUS

Duell toteutti vastuullisuuteen liittyvän olennaisuus-analyysin keväällä 2023 yhdessä sidosryhmien kanssa tavoitteena selvittää niin sidosryhmien kuin Duellin liiketoiminnan kannalta keskeisimmät vastuullisuusteemat, joihin yhtiön tulisi keskittyä. Yhtiö jatkaa tulosten pohjalta vastuullisuusteemojen määrittelyä tilikaudella 2024 ja taksonomiamäärittelyä, jota seuraa vastuullisuusmittareiden ja -tavoitteiden määrittely, vastatakseen listayhtiöille asetettuihin vaatimuksiin ja tuleviin vastuullisuusstandardeihin.

## MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT RAPORTOINTIKAUDEN JÄLKEEN

Duell ilmoitti tehostavansa kustannussäästöohjelmaa sopeuttaakseen liiketoiminnan kustannukset ennakoitua alhaisempaan kysyntään. Osana toimenpiteitä yhtiö on saanut päätökseen muutosneuvottelut Duell

Bike-Center Oy:ssä Suomessa ja Duell AB:ssä Ruotsissa 7.9.2023. Duell saavuttaa ohjelman avulla 1,0 miljoonan euron vuotuiset lisäkustannussäästöt koko konsernissa, jotka toteutuvat pääsääntöisesti henkilöstökustannusvähennyksinä. Henkilöstövähennys on Duell-konsernissa yhteensä 11 henkilöä. Kustannussäästöohjelman säästöt kohdistuvat pääsääntöisesti 1.9.2023 alkavalle tilikaudelle.

Duellin rahoituslaitoslainojen kovenanttiehdot liittyvät nettovelkaosuuteen käyttökatteesta ja nettovelkaosuuteen omasta pääomasta. Kovenanttiehtojen tarkastelu on kvartaaleittain. Rahoitussopimuksen mukaan kovenanttiehtojen rikkoutuessa pankilla on oikeus irtisanoa lainat ja vaatia takaisinmaksua. Kovenanttiehdot eivät täytyneet tilinpäätöshetkellä yhtiön heikentyneen kannattavuuden vuoksi. Pankilta on saatu suostumus siitä, että lainaa jatketaan alkuperäisen maksusuunnitelman mukaisesti. 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.

Duell ilmoitti, että yhtiön koko vuoden 2023 tilinpäätöksen julkistaminen aikaistetaan alkuperäisestä ajankohtaa aiemmin eli 9.10.2023, alkuperäisen ajankohdan 9.11.2023 sijaan.





Duell täsmensi ja laski tilikauden 2023 näkymää ja ohjeistusta sekä antoi alustavia taloudellisia tietoja 20.9.2023.

Duell ilmoitti, että Magnus Miemois (DI) aloittaa Duell Oyj:n operatiivisena ja varatoimitusjohtajana viimeistään 1. tammikuuta 2024. Magnus tulee vastaamaan Duell Oyj:n operatiivisesta toiminnasta ja niihin liittyvistä kehityshankkeista. Suunnitelma on, että Magnus Miemois siirtyy Duell Oyj:n toimitusjohtajaksi vuoden 2024 aikana. Vaihdon yhteydessä nykyinen toimitusjohtaja Jarkko Ämmälä siirtyy Duellin kaupalliseksi johtajaksi vastuullaan avainasiakkaat, päätavarantoimittajat ja strategiset hankkeet.

Duell ilmoitti lokakuussa, että yhtiö harkitsee merkintäoikeusantia ja kartoittaa rahoitusvaihtoehtoja vahvistaakseen tasettaan ja tukeakseen strategiansa toteuttamista. Alustavien suunnitelmien mukaisesti mahdollisen osakeannin kokonaismäärä olisi enintään noin 20 miljoonaa euroa. Osakeannin toteuttaminen ja ajankohta riippuvat markkinatilanteesta ja sen toteuttaminen on ehdollinen muun muassa yhtiökokouksen antamalle osakeantivaltuutukselle, Finanssivalvonnan hyväksymän esitteen julkaisemiselle ja osakkeenomistajien riittävälle tuelle osakeannin toteuttamiseksi. Yhtiö ei ole

tehnyt päätöksiä osakeannin toteuttamisesta, eikä ole varmuutta osakeannin toteutumisesta, toteuttamisajankohdasta tai sen ehdoista, mukaan lukien osakeannin koko. Yhtiön hallitus päättää osakeannin mahdollisesta toteuttamisesta, sen tarkemmista ehdoista sekä aikataulusta myöhemmin erikseen. Duell julkaisee erillisen tiedotteen, kun mahdollisia päätöksiä osakeannin osalta tehdään.

### **KESKIPITKÄN AIKAVÄLIN TALOUDELLISET TAVOITTEET (3–5 VUOTTA)**

(Tavoitteet päivitetty)

**Kasvu:** liikevaihto 200–300 miljoonan euron välillä keskipitkällä aikavälillä, saavutetaan vuotuisen orgaanisen kasvun ja yritysostojen yhdistelmällä. (Kasvutavoite säilyy ennallaan, mutta aikaväli on muutettu keskipitkälle aikavälille aiemman, vuoden 2025 loppuun mennessä, asetetun tavoitteen sijaan).

**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).

### **NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2024**

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.

### **VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS 5.12.2023**

Varsinainen yhtiökokous pidetään 5.12.2023 klo 12.00 EET Helsingissä, Sanomatalo, Eliel-sali. Kutsu, ilmoittautuminen ja esityslista hallituksen ehdotuksineen yhtiökokoukselle on esitetty Duellin verkkosivuilla <https://sijoittajat.duell.eu>.

### **HALLITUKSEN EHDOTUS VARSINAISELLE YHTIÖKOKOUKSELLE**

Duell Oyj:n tulos tilikaudelta 2023 oli 188 884 euroa. Jakokelpoiset varat 31. elokuuta 2023 olivat 31 903 551 euroa. Hallitus ehdottaa 5. joulukuuta 2023 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että jakokelpoiset varat jätetään omaan pääomaan eikä osinkoa jaeta.

### **DUELLIN TALOUDELLINEN TIEDOTTAMINEN JA VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS VUONNA 2024**

Vuonna 2024 Duell julkaisee taloudelliset katsaukset seuraavasti:

- Liiketoimintakatsaus syyskuu 2023–marraskuu 2023 (Q1 2024), torstaina 18.1.2024.
- Puolivuosikatsaus syyskuu 2023–helmikuu 2024 (Q2 2024), torstaina 4.4.2024.
- Liiketoimintakatsaus syyskuu 2023–toukokuu 2024 (Q3 2024), keskiviikkona 3.7.2024.
- Tilinpäätöstiedote tilikaudelta syyskuu 2023–elokuu 2024 (Q4 2024), keskiviikkona 9.10.2024.

Vuosikertomus 2024, joka sisältää muun muassa hallituksen toimintakertomuksen ja yhtiön tilinpäätöksen, julkaistaan 21.10.2024 alkavalla viikolla.

Varsinainen yhtiökokous vuonna 2024 on suunniteltu pidettäväksi keskiviikkona 20.11.2024.





## Konsernin avainluvut

Milj. euroa	1.9.2022– 31.8.2023	1.9.2021– 31.8.2022	1.9.2020– 31.8.2021
Liikevaihto	118,8	124,0	76,8
Liikevoitto	1,0	4,9	7,3
Liikevoitto-%	0,9 %	4,0 %	9,5 %
Oman pääoman tuotto -%*	-8,2 %	9,1 %	37,8 %
Omavaraisuusaste (ilman vaihtovelkakirjalainojen sisällyttämistä omaan pääomaan)	38,6 %	33,4 %	15,2 %
Omavaraisuusaste (vaihtovelkakirjalainat sisällytetty omaan pääomaan)	38,6 %	33,4 %	22,6 %
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	218	193	112
Palkat ja palkkiot	-9,9	-8,8	-5,1

\* Oman pääoman tuotto-% kaavassa nettotuloksessa mukana konserniavustus ja jakajana oma pääoma keskimäärin.

## Emoyhtiön avainluvut

Milj. euroa	1.9.2022– 31.8.2023	1.9.2021– 31.8.2022	1.9.2020– 31.8.2021
Liikevaihto	0,7	0,6	0,4
Liikevoitto	-0,5	-2,3	-0,2
Liikevoitto-%	-73,3 %	-410,1 %	-46,4 %
Omavaraisuusaste (ilman vaihtovelkakirjalainojen sisällyttämistä omaan pääomaan)	68,7 %	58,6 %	13,2 %
Omavaraisuusaste (vaihtovelkakirjalainat sisällytetty omaan pääomaan)	68,7 %	58,6 %	32,8 %





# Emoyhtiön ja konsernin tuloslaskelma

Euroa	Konserni 1.9.2022– 31.8.2023	Konserni 1.9.2021– 31.8.2022	Emoyhtiö 1.9.2022– 31.8.2023	Emoyhtiö 1.9.2021– 31.8.2022
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>118 832 204</b>	<b>123 991 276</b>	<b>708 902</b>	<b>572 102</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	221 009	411 226	0	0
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-81 350 659	-94 966 909	0	0
Varastojen lisäys (-) / vähennys (+)	-2 886 184	6 551 360	0	0
Ulkopuoliset palvelut	-6 251 452	-5 968 822	0	0
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-90 488 295	-94 384 371	0	0
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-9 922 214	-8 821 449	-503 380	-422 699
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-1 267 969	-949 241	-60 995	-57 441
Muut henkilösivukulut	-1 569 357	-1 469 934	-3 584	-796
Henkilöstökulut yhteensä	-12 759 540	-11 240 624	-567 960	-480 936
Suunnitelman mukaiset poistot	-3 265 499	-2 479 094	0	0
Liiketoiminnan muut kulut	-11 498 817	-11 394 246	-660 542	-2 437 599
<b>LIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>1 041 062</b>	<b>4 904 167</b>	<b>-519 599</b>	<b>-2 346 433</b>

Euroa	Konserni 1.9.2022– 31.8.2023	Konserni 1.9.2021– 31.8.2022	Emoyhtiö 1.9.2022– 31.8.2023	Emoyhtiö 1.9.2021– 31.8.2022
Rahoitustuotot ja -kulut				
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	0	0	610 927	412 348
Muilta	1 613 862	1 078 244	740 171	373 247
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Saman konsernin yrityksille	0	0	-2 574	0
Muille	-5 044 345	-2 989 104	-64 041	-593 919
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-3 430 483	-1 910 860	708 483	191 676
<b>VOITTO (-TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA</b>	<b>-2 389 421</b>	<b>2 993 307</b>	<b>188 884</b>	<b>-2 154 757</b>
Tilinpäätössiirrot				
Saadut konserniavustukset	0	0	0	1 855 287
Tuloverot				
Tilikauden verot	-500 522	-915 775	0	-1 176
Laskennallisten verojen muutos	62 535	-149 093	0	0
Tuloverot yhteensä	-437 987	-1 064 868	0	-1 176
<b>TILIKAUDEN VOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>-2 827 408</b>	<b>1 928 439</b>	<b>188 884</b>	<b>-300 646</b>





# Emoyhtiön ja konsernin tase

Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
<b>VASTAAVAA</b>				
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	418 587	702 348	0	0
Muut pitkävaikutteiset menot	758 071	338 155	0	0
Keskeneräiset hankinnat	1 826 249	283 491	0	0
Konsernin liikearvo	21 345 323	16 370 652	0	0
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	24 348 230	17 694 646	0	0
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	848 313	935 372	0	0
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	0	0	20 889 340	20 889 340
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	0	0	23 000 000	16 000 000
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>25 196 543</b>	<b>18 630 018</b>	<b>43 889 340</b>	<b>36 889 340</b>

Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>				
Vaihto-omaisuus				
Valmiit tuotteet / Tavarat	49 502 932	47 879 508	0	0
Ennakkomaksut vaihto-omaisuudesta	945 207	3 366 717	0	0
Vaihto-omaisuus yhteensä	50 448 139	51 246 225	0	0
Saamiset				
Pitkäaikaiset				
Muut pitkäaikaiset saamiset	158 558	166 542	0	0
Lyhytaikaiset				
Myyntisaamiset	15 757 656	20 306 615	91 271	94 282
Lainasaamiset	2 800	3 500	13 613	28 038
Muut lyhytaikaiset saamiset	544 309	200 203	0	77 160
Siirtosaamiset	988 467	848 919	2 538 582	2 423 213
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	17 293 232	21 359 237	2 643 466	2 622 694
Rahat ja pankkisaamiset	2 386 197	4 066 317	0	0
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>70 286 126</b>	<b>76 838 321</b>	<b>2 643 466</b>	<b>2 622 694</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>95 482 669</b>	<b>95 468 339</b>	<b>46 532 806</b>	<b>39 512 033</b>



Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
<b>VASTATTAVAA</b>				
<b>OMA PÄÄOMA</b>				
Osakepääoma				
Osakepääoma	80 000	80 000	80 000	80 000
Muut rahastot				
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	32 887 037	24 232 507	32 887 037	24 232 507
Edellisten tilikausien kertyneet voittovarot	6 743 289	5 612 331	-1 172 370	-871 724
Tilikauden voitto (-tappio)	-2 827 408	1 928 439	188 884	-300 646
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>36 882 918</b>	<b>31 853 277</b>	<b>31 983 551</b>	<b>23 140 137</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>				
Pitkäaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	32 148 045	45 497 592	11 345 545	13 011 478
Laskennalliset verovelat	17 448	78 370	0	0
Muut velat	96 872	92 815	0	0
Pitkäaikainen vieras pääoma, yhteensä	32 262 365	45 668 777	11 345 545	13 011 478
Lyhytaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	2 198 000	3 140 000	1 183 000	1 690 000
Ostovelat	12 073 417	7 592 965	1 322 552	1 524 116
Muut lyhytaikaiset velat	9 144 812	3 976 071	73 721	21 506
Siirtovelat	2 921 156	3 237 248	624 437	124 795
Lyhytaikainen vieras pääoma, yhteensä	26 337 385	17 946 284	3 203 709	3 360 418
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>58 599 750</b>	<b>63 615 061</b>	<b>14 549 255</b>	<b>16 371 896</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>95 482 669</b>	<b>95 468 339</b>	<b>46 532 806</b>	<b>39 512 033</b>





# Emoyhtiön ja konsernin rahoituslaskelma

Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>				
Liikevoitto (-tappio)	1 041 061	4 904 168	-519 599	-2 346 433
Suunnitelman mukaiset poistot	905 102	730 789	0	0
Konsernin liikearvon poisto	2 360 397	1 748 305	0	0
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	233 782	-859 471	27 505	5 951
Käyttöpääoman muutos	13 373 640	-10 360 501	-342 856	1 115 971
Rahoituskulut ja -tuotot	-2 973 137	-1 676 389	-597 504	-316 821
Verot	-549 029	-1 015 115	0	-41 411
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>	<b>14 391 816</b>	<b>-6 528 214</b>	<b>-1 432 454</b>	<b>-1 582 742</b>
<b>Investointien kassavirta</b>				
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-2 481 062	-914 805	0	0
Annetut lainat konserniyrityksille	0	0	-7 000 000	-13 000 000
Konserniyritysten lainojen takaisinmaksu	0	0	14 425	0
Investoinnit tytäryrityksiin	-6 939 150	-11 587 887	0	0
<b>Investointien kassavirta</b>	<b>-9 420 211</b>	<b>-12 502 692</b>	<b>-6 985 575</b>	<b>-13 000 000</b>

Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
<b>Rahoituksen kassavirta</b>				
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	10 000 000	0	0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-2 669 000	-16 663 325	-1 436 500	-7 358 105
Maksetut korot ja maksut rahoituskuluista	0	-134 200	0	-134 200
Luottolimitin muutos	-10 886 114	7 676 500	0	0
Saatu konserniavustus	0	0	1 200 000	2 060 000
Osakeanti	8 654 530	20 000 002	8 654 530	20 000 002
<b>Rahoituksen kassavirta</b>	<b>-4 900 584</b>	<b>20 878 977</b>	<b>8 418 030</b>	<b>14 567 697</b>
Realisoitumattomat kurssi- ja muuntoerot	-1 751 140	-596 364	0	0
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>4 066 316</b>	<b>2 814 608</b>	<b>0</b>	<b>15 045</b>
Rahavarojen muutos	-1 680 119	1 251 708	0	-15 045
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>2 386 197</b>	<b>4 066 316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>





# Liitetiedot

## Duell Oyj liitetiedot

### TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTA- JA ARVOSTUSPERIAATTEET

#### Tietoja konsernista

Duell-konserniin kuuluvat emoyhtiö Duell Oyj, Oy Duell Bike-Center Ab (kotipaikka Mustasaari), Duell AB (kotipaikka Tranås, Ruotsi), Duell AS (kotipaikka Kongsvinger, Norja), Duell UK Ltd (kotipaikka Coalville, Iso-Britannia), Duell TMV B.V. (kotipaikka Veghel, Alankomaat), Duell GmbH (kotipaikka Meppen, Saksa), Duell SAS (kotipaikka Montpellier, Ranska), Tecno Globe SAS (kotipaikka Montpellier, Ranska) sekä PowerFactory Nordic Oy Ab ja TranAm Ltd (kotipaikka New Milton, Iso-Britannia). Konsernitilinpäätös on sisällytetty emoyhtiön tilinpäätökseen ja on saatavilla yhtiön pääkonttorista: Kauppatie 19, 65610 Mustasaari.

#### Konsernitilinpäätöksen laajuus

Konsernitilinpäätökseen on sisällytetty Duell Oyj:n lisäksi tytäryhtiöt, joissa konsernilla on määräysvalta (kaikki tytäryhtiöt). Määräysvalta syntyy, kun konserni omistaa yli puolet tytäryhtiön äänivallasta tai sillä muutoin on määräysvalta. Määräysvallalla tarkoitetaan oikeutta määrätä yrityksen talouden ja liiketoiminnan periaatteista hyödyn saamiseksi sen toiminnasta.

#### Toiminnan jatkuvuus

Duellin rahoituslaitoslainojen kovenanttiehdot liittyvät nettovelkaosuuteen käyttökatteesta ja nettovelkaosuuteen omasta pääomasta. Kovenanttiehtojen tarkastelu on kvartaaleittain. Rahoitussopimuksen mukaan kovenantti-ehtojen rikkoutuessa pankilla on oikeus irtisanoa lainat ja vaatia takaisinmaksua. Kovenanttiehdot eivät täytyneet tilinpäätöshetkellä yhtiön heikentyneen kannattavuuden vuoksi, mikä johtui kysynnän laskusta. Pankilta on saatu suostumus siitä, että lainaa jatketaan alkuperäisen maksusuunnitelman mukaisesti. 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.

#### Konsernin sisäisen omistuksen eliminointi

Konsernin sisäiset omistukset on eliminoitu hankintamenomenetelmää käyttäen.

#### Konsernin sisäiset liiketapahtumat

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset ja velat, realisoitumattomat voitot ja sisäinen voitonjako on eliminoitu konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

#### Laskennalliset verot

Verotuksen ja kirjanpidon väliaikaisista ajoituksellisista eroista lasketut laskennalliset verovelat ja saamiset on esitetty konsernitaseessa erikseen.

#### Ulkomaan rahan määräiset erät

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu euroiksi käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat on muunnettu euroiksi käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Ulkomaan rahan määräisistä liiketapahtumista sekä saamisista ja veloista syntyneet kurssivoitot ja -tappiot on kirjattu tuloslaskelmaan.

Ulkomaan rahan määräisten konserniyhtiöiden tuloslaskelman ja taseen luvut on muutettu euroiksi käyttämällä Euroopan Keskuspankin vahvistamia valuuttakursseja. Tuloslaskelmat on muutettu käyttämällä tilikauden keskimääräistä kurssia ja taseet on muutettu käyttämällä tilinpäätöspäivän kurssia. Euroopan ulkopuolisten yhtiöiden tuloslaskelmat on muutettu käyttämällä tilikauden keskimääräistä kurssia ja taseen luvut on muutettu käyttämällä tilinpäätöspäivän kurssia. Eri muuntokurssien käytöstä syntyvä kurssiero sekä tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista syntyvät muuntoerot kirjataan omaan pääomaan.



**Käyttöomaisuushyödykkeiden arvostusperiaatteet**

Aineettomat hyödykkeet muodostuvat pääosin tavaramerkeistä sekä muista pitkävaikutteisista menoista. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet muodostuvat pääosin koneista ja kalustosta. Käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla sekä mahdollisilla arvonalennuksilla.

Suunnitelman mukaiset poistot perustuvat hyödykkeiden arvioituun taloudelliseen käyttöaikaan.

**Käytetyt poistoajat**

Aineettomat hyödykkeet

Konsernin liikearvo	10 vuoden tasapoisto
Muut pitkävaikutteiset menot	3 vuoden tasapoisto
Tavaramerkit	5 vuoden tasapoisto

Aineelliset hyödykkeet

Koneet ja laitteet	25 % menojäännöspoisto
Autot	25 % menojäännöspoisto

**Vaihto-omaisuuden arvostusperiaatteet**

Vaihto-omaisuus arvostetaan painotetun keskihintaperiaatteen mukaisesti hankintahintaansa tai sitä alhaisempaan todennäköiseen luovutushintaan tai jälleenhankintahintaan. Vaihto-omaisuuden arvoon luetaan mukaan vain muuttuvat kustannukset.

**Tutkimus- ja tuotekehityskustannukset**

Tutkimus- ja tuotekehityskustannukset kirjataan vuosikustannukseksi tuloslaskelmaan.

**Lähipiiritapahtumat, emoyhtiö**

Tilikautena konserniyritysten välillä toteutuivat seuraavat liiketapahtumat.

Euroa	2023	2022
Palveluiden myynnit	704 266	563 288
Rahoitustuotot	610 927	412 348
Rahoituskulut	2 574	0
Konserniavustus	0	1 855 287

Lähipiirille annettujen lainojen tapahtumat

Euroa	2023	2022
Konsernilaina	7 000 000	13 000 000

Lähipiirin antamien lainojen tapahtumat

Euroa	2023	2022
Vaihtovelkakirjalainat	0	5 764 243



### Olennaiset tapahtumat tilikaudella

Emoyhtiö Duell Oyj on tehnyt uuden rahoitussopimuksen Nordea Bank Abp:n kanssa. Järjestely sisältää yhteensä 58,5 miljoonan euron seniorivelka- ja luottolimiittisopimuksen ja tuo tiettyjä muutoksia nykyiseen rahoitussopimukseen. Uusi sopimus astui voimaan 24. helmikuuta 2023 alkaen ja korvasi olemassa olevan rahoitusjärjestelyn muuttamatta lainojen jäljellä olevaa pääomaa tai käyttöpääomatarpeisiin käytettävissä olevaa luottolimiittiä.

”Emoyhtiö Duell Oyj toteutti 5 090 900 Yhtiön uuden osakkeen (”Osakkeet”) tarjoamisen suunnatulla osakeannilla rajatulle määrälle institutionaalisia ja muita sijoittajia osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen (”Osakeanti”). Yhtiö ilmoitti tarjousmenettelyn käynnistämisestä pörssitiedotteella 1.3.2023.

Yhtiö sai osakeannin tuloksena noin 8,7 miljoonan euron bruttotuotot. Osakeannista saatavat varat käytettiin Yhtiön 27.2.2023 julkistaman TranAm Ltd:n yrityskaupan kauppahinnan ensimmäisen maksuerän rahoittamiseen. Oy Duell Bike-Center Ab hankki Isossa-Britanniassa sijaitsevan yhtiön, TranAm Ltd, osakkeet kokonaisuudessaan.”

Lisäksi tilikauden aikana toteutettiin yritysjärjestely, jossa PowerFactory Nordic Oy Ab sulautui osaksi Oy Duell Bike-Center Ab:ta.

Duell-konserni tiedotti 29.9.2022 koko konsernia koskevista säästötoimenpiteistä, joiden puitteissa Suomen yhtiöt aloittivat 4.10.2022 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.

Duell ilmoitti 2. helmikuuta 2023 saaneensa päätökseen muutosneuvottelut, ja Duell-konsernissa toteutunut henkilöstövähennys oli yhteensä 23 henkilöä. Konsernitason kustannussäästö tilikaudelle 2023 on noin 700 000 euroa ja vuodelle 2024 noin 1,3 miljoonaa euroa.

Duell ilmoitti 17.5.2023 aloittavansa 23.5.2023 uudet muutosneuvottelut tarkoituksenaan tehostaa kustannussäästöohjelmaa ja sopeuttaakseen liiketoiminnan kustannukset ennakoitua alhaisempaan kysyntään.

### Olennaiset tapahtumat tilikauden jälkeen

Duell ilmoitti saaneensa 23.5.2023 aloitetut muutosneuvottelut päätökseen 7.9.2023. Duell saavuttaa ohjelman avulla 1,0 miljoonan euron (alkuperäinen tavoite noin 1 miljoonaa euroa) vuotuiset lisäkustannussäästöt koko konsernissa, jotka toteutuvat pääsääntöisesti henkilöstökustannusvähennyksinä. Henkilöstövähennys on Duell-konsernissa yhteensä 11 henkilöä (alkuperäinen tavoite enintään 20 henkilöä). Kustannussäästöohjelman säästöt kohdistuvat pääsääntöisesti 1.9.2023 alkavalle tilikaudelle. Henkilöstövähennysten lisäksi yhtiöllä on edelleen mahdollisuus toteuttaa lomautuksia sopeuttaakseen kustannuksia vallitsevaan markkinatilanteen.

Duell ilmoitti, että Magnus Miemois (DI) aloittaa Duell Oyj:n operatiivisena ja varatoimitusjohtajana viimeistään 1. tammikuuta 2024. Magnus tulee vastaamaan Duell Oyj:n operatiivisesta toiminnasta ja niihin liittyvistä kehityshankkeista. Suunnitelma on, että Magnus Miemois siirtyy Duell Oyj:n toimitusjohtajaksi vuoden 2024 aikana. Vaihdon yhteydessä nykyinen toimitusjohtaja Jarkko Ämmälä siirtyy Duellin kaupalliseksi johtajaksi vastuullaan avainasiakkaat, päätavarantoimittajat ja strategiset hankkeet.





## Tuloslaskelman liitetiedot

Liikevaihdon jakauma, euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
Kotimaa	37 387 500	36 094 589	708 902	572 102
Muu Eurooppa	79 648 433	87 484 550	0	0
Muut	1 796 271	412 137	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>118 832 204</b>	<b>123 991 276</b>	<b>708 902</b>	<b>572 102</b>

Konsernin liikevaihto muodostuu moottoripyörien, moottorikelkkojen, mopojen, mönkijöiden ja polkupyörien varusteiden, tarvikkeiden ja varaosien myynnistä. Lisäksi valikoimaan kuuluu myös urheilu- ja venetarvikkeita. Konsernin emoyhtiö Duell Oyj:n liikevaihto muodostuu hallintopalveluiden veloituksista konserniyhtiöille.

	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2023
Työntekijöiden lukumäärä keskimäärin	218	193	2	2
Työntekijöiden lukumäärä tilikauden päättyessä	238	232	2	2
<b>Henkilöstöä ja hallintoelimiä koskevat liitetiedot</b>				
Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat ja palkkiot	394,778	215 735	394 778	215 735

### Lainat emoyhtiön tai konsernin lähipiirille

Konserniyhtiöillä ei ole myönnettyjä lainoja lähipiiriläisille.

### Poistot ja arvonalennukset

Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
Poistot aineellisista hyödykkeistä	-332 116	-230 018	0	0
Poistot aineettomista hyödykkeistä	-2 933 383	-2 249 076	0	0
<b>Poistot yhteensä</b>	<b>-3 265 499</b>	<b>-2 479 094</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Rahotustuotot ja -kulut

Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
Korkotuotot				
Konserniyrityksiltä	0	0	610 927	412 348
Muilta	25 015	14 720	1 902	22
Muut rahoitustuotot	1 588 848	1 063 525	736 468	373 224
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-5 044 345	-2 989 104	-642 615	-593 919
<b>Rahoituserät yhteensä</b>	<b>-3 430 482</b>	<b>-1 910 859</b>	<b>706 682</b>	<b>191 676</b>

### Tilintarkastajan palkkiot

Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
Tilintarkastusyhteisö				
Tilintarkastus	129 641	222 387	22 899	20 000
Muut palvelut	41 585	149 286	0	3 900
<b>Yhteensä</b>	<b>171 226</b>	<b>371 673</b>	<b>22 899</b>	<b>23 900</b>



## Taseen liitetiedot

### Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Konserni	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaikutteiset menot	Kesken-eräiset hankinnat	Konsernin liikearvo	Aineettomat hyödykkeet yhteensä	Koneet ja laitteet	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
Hankintameno 1.9.	2 160 596	1 161 617	283 491 32	19 936 438	23 542 143	2 236 671	2 236 671
Lisäykset	47 536	676 829	1 627 142	7 335 069	9 686 576	213 940	213 940
Vähennykset	0	0	-84 384	0	-84 384	-48 498	-48 498
Tytäryhtiöiden hankintahetken hyödykkeet	0	63 324	0	0	63 324	205 062	205 062
Muuntoerot	-139 854	-13 829	0	0	-153 683	-26 269	-26 269
Siirrot tase-erien välillä	6 819	-40 029			-33 210		
<b>Hankintameno 31.8.</b>	<b>2 075 097</b>	<b>1 847 912</b>	<b>1 826 249</b>	<b>27 271 508</b>	<b>33 020 765</b>	<b>2 580 905</b>	<b>2 580 905</b>
Kertyneet poistot 1.9.	-1 458 249	-823 464	0	-3 565 786	-5 847 498	-1 301 297	-1 301 297
Tilikauden poistot	-283 972	-289 014	0	-2 360 397	-2 933 383	-331 765	-331 765
Tytäryhtiöiden hankintahetken kertyneet poistot	0	0	0	0	0	-145 766	-145 766
Vähennysten kertyneet poistot	0	0	0	0	0	28 652	28 652
Muuntoerot	85 712	19 359	0	0	105 071	20 863	20 863
Siirrot tase-erien välillä		3 278	0	0	3 278	-3 278	-3 278
<b>Kertyneet poistot 31.8.</b>	<b>-1 656 509</b>	<b>-1 089 841</b>	<b>0</b>	<b>-5 926 183</b>	<b>-8 672 533</b>	<b>-1 732 592</b>	<b>-1 732 592</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.8.</b>	<b>418 587</b>	<b>758 071</b>	<b>1 826 249</b>	<b>21 345 323</b>	<b>24 348 230</b>	<b>848 313</b>	<b>848 314</b>

### Emoyhtiö

	Sijoitukset tytäryhtiöihin
Hankintameno 1.9.	20 889 340
Lisäykset	0
Vähennykset	0
<b>Hankintameno 31.8.</b>	<b>20 889 340</b>

### Konserniyhtiöt

Yhtiö	Kotipaikka	Konsernin omistusosuus
Oy Duell Bike-Center Ab	Mustasaari	100 %
Duell AB	Tranås	100 %
Duell AS	Kongsvinger	100 %
Duell UK Ltd	Coalville	100 %
TranAm (New Milton) Ltd	New Milton	100 %
TranAm Ltd	New Milton	100 %
Duell TMV B.V.	Veghel	100 %
Duell GmbH	Meppen	100 %
Duell SAS	Montpellier	100 %
Tecno Globe SAS	Montpellier	100 %
PowerFactory Nordic Oy Ab	Tampere	100 %



### Saamiset

Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>				
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	0	0	23 000 000	16 000 000
Muut pitkäaikaiset saamiset	158 558	450 034	0	0
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>				
Myyntisaamiset	15 757 656	20 306 615	91 271	94 282
<b>Saamiset saman konsernin yrityksiltä</b>				
Siirtosaamiset		0	2 428 982	2 406 189
Korkosaamiset		0	2 081 156	1 113 789
Konserniavustus konserniyhtiöltä		0	0	733 825
Muut siirtosaamiset		0	347 826	558 575
<b>Muut lyhytaikaiset saamiset</b>				
Muut lyhytaikaiset saamiset	547 109	203 703	123 213	122 222
Siirtosaamiset	988 467	848 919	0	0
	<b>17 293 232</b>	<b>21 359 237</b>	<b>25 643 466</b>	<b>18 622 694</b>

### Emoyhtiön osakkeet

Yksi osakesarja, jokainen osake oikeuttaa yhtäläiseen äänioikeuteen

	Emoyhtiö 31.8.2023
Emoyhtiön osakkeet	30 545 474 kpl

Tilinpäätöshetkellä yhden osakkeen arvo oli 1,03 euroa ja yhtiön markkina-arvo 31 461 838 euroa.

### OMA PÄÄOMA

Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
Osakepääoma tilikauden alussa	80 000	2 500	80 000	2 500
Osakepääoman korotus	0	77 500	0	77 500
<b>Osakepääoma tilikauden lopussa</b>	<b>80 000</b>	<b>80 000</b>	<b>80 000</b>	<b>80 000</b>
Sijoitetun oman pääoman rahasto tilikauden alussa	24 232 507	4 310 005	24 232 507	4 310 005
Osakeanti	8 654 530	20 000 002	0	20 000 002
Osakepääoman korotus	0	-77 500	8 654 530	-77 500
<b>Sijoitetun oman pääoma rahasto tilikauden lopussa</b>	<b>32 887 037</b>	<b>24 232 507</b>	<b>32 887 037</b>	<b>24 232 507</b>
Edellisten tilikausien voittovarot tilikauden alussa	7 540 773	6 207 088	-1 172 370	-871 724
Oikaisu edellisten tilikausien voittovaroihin	0	-236 000	0	0
Muuntoerot	-797 484	-358 753	0	0
Edellisten tilikausien voittovarot tilikauden lopussa	6 743 289	5 612 334	-1 172 370	-871 724
Tilikauden tulos	-2 827 408	1 928 439	188 884	-300 646
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>36 882 918</b>	<b>31 853 280</b>	<b>31 983 551</b>	<b>23 140 137</b>
<b>Jakokelpoiset varat 31.8</b>				
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto			32 887 037	24 232 507
Edellisten tilikausien voittovarot			-1 172 370	-871 724
Tilikauden tulos			188 884	-300 646
<b>Jakokelpoiset varat</b>			<b>31 903 551</b>	<b>23 060 137</b>



**Pitkäaikainen vieras pääoma**

Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
Lainat rahoituslaitoksilta	32 148 045	45 497 592	11 345 545	13 011 478
Vaihtovelkakirjalainat	0	0	0	0
Muut pitkäaikaiset velat	96 872	92 815	0	0
Laskennalliset verovelat	17 448	78 370	0	0
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>32 262 365</b>	<b>45 668 777</b>	<b>11 345 545</b>	<b>13 011 478</b>

Laskennallinen verovelka muodostuu hankintamenolaskelmien oikaisuksista.

**Lyhytaikainen vieras pääoma**

Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
Lainat rahoituslaitoksilta	2 198 000	3 140 000	1 183 000	1 690 000
Ostovelat	12 073 417	7 592 965	1 322 552	1 524 116
Muut lyhytaikaiset velat	9 144 812	3 976 071	73 721	21 506
Siirtovelat	2 921 156	3 237 248	624 437	124 795
Palkkoihin liittyvät siirtovelat	1 269 789	1 262 264	37 444	38 985
Korkomenot	222 429	77 235	33 365	23 173
Muut siirtovelat	1 428 938	1 897 749	553 628	62 637
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>26 337 385</b>	<b>17 946 284</b>	<b>3 203 709</b>	<b>3 360 418</b>

**Annetut vakuudet ja taseen ulkopuoliset vastuut**

Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
<b>Lainat ja muut vastuut, joista annettu vakuuksia</b>				
Lainat rahoituslaitoksille	34 346 045	48 637 592	12 528 545	14 701 478
Luottolimiitit	21 000 000	19 000 000	0	0
joista käytössä	0	10 886 114	0	0
Tuontiremburssilimiitit	500 000	2 500 000	0	0
joista käytössä	0	1 759 708	0	0
Muut vastuut	600 000	469 591	0	93
joista käytössä	305 177	344 552	0	93

**Annetut vakuudet**

Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
Yrityskiinnitykset	120 640 000	120 640 000	120 640 000	120 640 000
Tytäryhtiöosakkeet	0	0	20 889 340	20 889 340

Oy Duell Bike-Center Ab on antanut vakuuden emoyhtiön lainoille, ja vakuuden määrä on 16 900 000, josta 3 187 842 koskee käyttämätöntä osuutta.

Emoyhtiö Duell Oyj ja tytäryhtiö Duell AB on antanut vakuuden Oy Duell Bike-Center Ab:n lainoille. Vakuuden määrä on 18 931 318, josta 7 013 818 koskee käyttämätöntä osuutta.



**Vuokravastuut**

Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	2 163 635	2 294 529	0	0
Myöhemmin maksettavat	8 455 744	9 289 798	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>10 619 379</b>	<b>11 584 328</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Leasingvastuut**

Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	326 300	299 038	11 430	16 245
Myöhemmin maksettavat	280 305	226 896	0	10 830
<b>Yhteensä</b>	<b>606 605</b>	<b>525 934</b>	<b>11 430</b>	<b>27 075</b>

Vuokravastuut kohdistuvat toimitilojen vuokrasopimuksiin ja leasingvastuut kohdistuvat koneisiin ja kalustoon.

**Johdannaiset**

Euroa	Konserni 31.8.2023	Konserni 31.8.2022	Emoyhtiö 31.8.2023	Emoyhtiö 31.8.2022
Korkosuojauksen käypä arvo	34 163	33 642	34 163	33 642
Korkosuojauksen kohdearvo	4 391 731	4 995 739	4 391 731	4 995 739
Valuuttasuojauksen käypä arvo	69 519	80	0	0
Valuuttasuojauksen kohdearvo	2 835 432	348 063	0	0

Valuuttasuojaus kohdistuu päättyneellä tilikaudella hankitun tytäryhtiön viivästetyn kauppahinnan valuuttamääräisen maksun suojaamiseen. Käyvän arvon vaikutusta ei ole huomioitu konsernin tuloslaskelmalla. Emoyhtiön korkosuojauksessa käytettyä korkotasoa ei ole huomioitu konsernin tuloslaskelmalla. Suojauksen tulosvaikutusten realisoitumisen odotetaan ajoittuvan seuraavalle tilikaudelle.





# Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

8.10.2023

**Tilinpäätösmerkintä**

Anna Hyvönen  
Hallituksen puheenjohtaja

Søren Gaardboe  
Hallituksen varapuheenjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

8.10.2023

Anu Ora  
Hallituksen jäsen

Kim Ignatius  
Hallituksen jäsen

KPMG Oy Ab

Sami Heikkilä  
Hallituksen jäsen

Niko Mokka  
Hallituksen jäsen

Mari Kaasalainen  
KHT

Jarkko Ämmälä  
Toimitusjohtaja





Kauppatie 19, 65610 Mustasaari  
Puhelin 020 118 000  
[www.duell.eu](http://www.duell.eu)