



# **KATSE KOHTI TULEVAA**

**Duell Oyj:n MERKINTÄOIKEUSANTI**  
**7.-21.12.2023**

Tässä markkinointiesitteessä esitetyt tiedot perustuvat Duellin laatimaan esitteeseen, johon sijoitusta harkitsevien tulee tutustua ennen sijoituspäätöstään ymmärtääkseen sijoituspäätökseen liittyvät mahdolliset riskit ja edut. Tämä ei ole Finanssivalvonnan hyväksymä esite. Finanssivalvonnan hyväksymä esite ja lisätietoja on saatavissa Duellin internetsivuilta osoitteesta [www.sijoittajat.duell.eu/merkintaoikeusanti\\_2023](http://www.sijoittajat.duell.eu/merkintaoikeusanti_2023). Esite on saatavilla 7.12.2023 alkaen.

# Sisällysluettelo

Yleistä merkintäoikeusannista.....	3
Duell lyhyesti.....	5
Hallituksen puheenjohtajalta ja toimitusjohtajalta ....	7
Strategia ja taloudelliset tavoitteet.....	8
Duell sijoituskohteena .....	9
Liiketoiminta .....	10
Markkina .....	11
Duell ja kestävä kehitys .....	12
Tunnusluvut.....	13
Keskeiset riskit.....	14
Osakeannin ehdot.....	15
Kysymyksiä ja vastauksia.....	19



# Yleistä merkintäoikeusannista

**Duell Oyj pyrkii keräämään osakeannilla noin 20,2 miljoonan euron bruttovarat. Osakeannin tavoitteena on vahvistaa Duellin pääomarakennetta ja varmistaa sen kyky toimia muuttuneessa toimintaympäristössä ja toteuttaa strategiaansa.**

## OSAKEANNIN TARKOITUS JA VAROJEN KÄYTTÖ

Yhtiö pyrkii keräämään osakeannilla noin 20,2 miljoonan euron bruttovarat ja noin 17,7 miljoonan euron nettovarot.

Osakeannin tavoitteena on vahvistaa Duellin pääomarakennetta ja varmistaa sen kyky toteuttaa strategiaansa nykyisessä toimintaympäristössä, jota muovaavat korkea inflaatio, asiakaskysynnän heikentyminen ja yleisesti alhaisempi markkina-aktiiviteetti Venäjän hyökättyä Ukrainaan. Edellä mainittujen toimintaympäristön muutosten seurauksena Duellin kannattavuus on laskenut ja siten sen nettovelan suhde oikaistuun EBITDA:an on kasvanut (7,0 31.8.2023 ja 4,7 31.8.2022). Osakeannin tarkoituksena on lisäksi edesauttaa TranAmin hankintaan liittyvän jäljellä olevan kauppahinnan maksamista ja mahdollistaa yhtiön kyky täyttää muutetun lainasopimuksen kovenanttiehdot.

Osakeannin avulla yhtiö pyrkii vahvistamaan tasettaan ja taloudellista asemaansa, jotta se pystyisi paremmin hoitamaan rahoitusvelkojaan ja vahvistamaan liiketoiminnan kannattavuutta ja kassavirtoja.

Osakeannin tavoitteena on lisäksi edesauttaa yhtiön strategian toteuttamista, jolla pyritään laajentamaan toimintaa Euroopassa, parantamaan verkkokaupan asemaa ja kehittämään tuotemerkkivalikoimaa.

Yhtiön tarkoitus on priorisoida nykyisiä sisäisiä tehostamistoimenpiteitä kannattavuuden parantamisen ja tehokkaan nettokäyttöpääoman varmistamiseksi, eikä se priorisoi suurempia yritysostomahdollisuuksia ennen kuin toimintaympäristö tukee niitä paremmin.

## KESKEISIÄ TIETOJA MERKINTÄOIKEUSANNISTA

Duell Oyj tarjoaa merkintäoikeusannissa merkittäväksi osakkeenomistajien merkintäoikeuden perusteella enintään 1 008 000 642 yhtiön osaketta merkintähintaan 0,02 euroa tarjottavalta osakkeelta.

Osakeannin täsmäytyspäivä on 4.12.2023. Osakkeenomistajat, jotka on rekisteröity Duellin osakasluetteloon täsmäytyspäivänä, saavat yhden (1) arvo-osuusmuotoisen merkintäoikeuden jokaista omistamaansa osaketta kohden. Kukin merkintäoikeus oikeuttaa merkitsemään kolmekymmentäkolme (33) tarjottavaa osaketta merkintähintaan.

Jos et käytä merkintäoikeuksiasi tarjottavien osakkeiden merkitsemiseen, voit myydä ne First North Growth Market -markkinapaikalla määräaikana. Merkintäajan päättyessä käyttämättä jääneet merkintäoikeudet raukeavat arvottomina.

Sekä merkintäoikeuksien haltijat että sijoittajat, joilla ei ole merkintäoikeuksia, voivat jättää tarjouksen sellaisten

tarjottavien osakkeiden merkitsemiseksi, joita ei merkitä ensisijaisen merkintäoikeuden perusteella.

Hartwall Capital, Sponsor Capital ja tietyt Sponsor Capitalin toiminnassa mukana olevien henkilöiden määräsvallassa olevat yhtiöt, joiden yhteenlaskettu omistusosuus nykyisistä osakkeista on noin 37,5 prosenttia, ovat kukin erikseen ja peruuttamattomasti sitoutuneet merkitsemään osakeannissa allokoitaviin merkintäoikeuksiin perustuvaa suhteellista osuutta vastaavan määrän tarjottavia osakkeita ja maksamaan niistä merkintähinnan tietyin tavanomaisin ehdoin. Lisäksi Hartwall Capital on solminut Duellin kanssa merkintätakauksen, jonka mukaisesti se on sitoutunut merkitsemään osakeannissa mahdollisesti merkitsemättä jääviä tarjottavia osakkeita enintään 13,6 miljoonan euron edestä tietyin ehdoin, sen antaman merkintäsitoumuksen kattamien tarjottavien osakkeiden lisäksi. Se osuus osakeannista, jota ei ole merkintäsitoumuksilla katettu, on tietyin ehdoin täysimääräisesti taattu merkintätakauksella.

## MUISTA TOIMIA AJOISSA

Duellin osakkeenomistajana saat arvo-osuustilillesi merkintäoikeuksia. Jotta et menetä niiden mahdollista arvoa, sinulta vaaditaan toimenpiteitä.

Jos et merkitse tarjottavia osakkeita merkintäoikeuksilla 21.12.2023 mennessä tai myy käyttämättömiä merkintäoikeuksia 15.12.2023 mennessä, ne erääntyvät arvottomina.



**Osallistu merkintäoikeusantiin 7.–21.12.2023**

## OSAKEANTIIN LIITTYVIÄ TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ

**4.12.2023**

Osakeannin Täsmäytyspäivä

**7.12.2023 KLO 9.30**

Osakeannin merkintäaika alkaa

**7.12.2023 (ARVIOLTA)**

Kaupankäynti Merkintäoikeuksilla alkaa  
First North Growth Market -markkinapaikalla

**8.12.2023**

Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla alkaa  
First North Growth Market -markkinapaikalla

**15.12.2023 KLO 18.30**

Kaupankäynti Merkintäoikeuksilla päättyy  
First North Growth Market -markkinapaikalla

**21.12.2023 KLO 16.30**

Osakeannin Merkintäaika päättyy ja käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina

**27.12.2023 (ARVIOLTA)**

Tiedote Osakeannin alustavasta tuloksesta

**29.12.2023 (ARVIOLTA)**

Tiedote Osakeannin lopullisesta tuloksesta

**2.1.2024 (ARVIOLTA)**

Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla päättyy  
First North Growth Market -markkinapaikalla

**3.1.2024 (ARVIOLTA)**

Osakeannissa merkityt Tarjottavat osakkeet kirjataan sijoittajien arvo-osuustileille

**3.1.2024 (ARVIOLTA)**

Kaupankäynti Tarjottavilla osakkeilla alkaa  
First North Growth Market -markkinapaikalla

## ESIMERKKI OSAKKEIDEN MERKITSEMISESTÄ

Omistat 100 Duellin osaketta. Saat niillä 100 merkintäoikeutta, jotka oikeuttavat merkitsemään 3 300 tarjottavaa osaketta merkintähintaan.

+

Maksat 0,02 euroa yhden osakkeen merkinnästä eli yhteensä 66 euroa.

=

Omistat osakeannin jälkeen 3 400 osaketta.

## TOIMINTAVAIHTOEHDOT MERKINTÄOIKEUSANNISSA

**Duellin osakkeenomistajana** saat arvo-osuusmuotoisen merkintäoikeuden tai merkintäoikeuksia arvo-osuustilillesi. Merkintäoikeuksilla on mahdollista arvoa. Jotta et menetä tätä mahdollista arvoa, sinulta vaaditaan toimenpiteitä.

Voit käyttää merkintäoikeutesi kokonaan tai osittain ja merkitä tarjottavia osakkeita merkintähintaan. Jos et merkitse tarjottavia osakkeita merkintäoikeuksilla 21.12.2023 mennessä tai myy käyttämättömiä merkintäoikeuksia 15.12.2023 mennessä, ne erääntyvät arvottomina. Vaikka et jo olisi Duellin osakkeenomistaja, voit ostaa merkintäoikeuksia First North Growth Market -markkinapaikalla ja merkitä niillä tarjottavia osakkeita. Voit myös osallistua toissijaiseen antiin.

- Voit käyttää merkintäoikeutesi tarjottavien osakkeiden merkitsemiseen.
- Voit ostaa lisää merkintäoikeuksia tai myydä osan tai kaikki merkintäoikeutesi First North Growth Market -markkinapaikalla.
- Mikäli et ole vielä Duellin osakkeenomistaja, voit ostaa merkintäoikeuksia ja merkitä niillä tarjottavia osakkeita.
- Voit myös tehdä ilman merkintäoikeuksia toissijaisen merkinnän tarjottavista osakkeista, joita ei ole merkitty ensisijaisen merkintäoikeuden perusteella.

# Duell lyhyesti

Duell on arvionsa mukaan yksi johtavista moottoriurheiluun liittyvien teknisten ja varaosien sekä henkilökohtaisten varusteiden jakelijoista Pohjoismaissa ja Baltiassa. Toiminta kasvaa myös muualla Euroopassa. Duellin tavoitteena on toimia maailman tunnetuimpien laadukkaiden moottoriurheilubrändien tuotteiden jakelijana kilpailukykyisillä hinnoilla ja täsmällisillä toimituksilla.

Laaja valikoimamme sisältää tuotteita kaikille neljälle vuodenajalle kuudessa tuoteryhmässä

- Onroad-/Offroad -moottoripyörävarusteet
- Onroad-/Offroad -moottoripyörrien tekniset tuotteet
- ATV-maastoajoneuvotuotteet (ns. mönkijät maasto-, liikenne- ja hyötykäyttöön)
- Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet
- Polkupyörätuotteet
- Veneilytuotteet

Duellilla on tarjottavana yli 550 moottoriurheilubrändin valikoima. Huippubrändien lisäksi Duell tarjoaa laajan valikoiman tuotteita noin 600 toimittajalta vastatakseen edullisempien tuotteiden kysyntään. Ulkoisten brändien jakelemisen lisäksi Duell tarjoaa myös tuotteita, joita se hankkii suoraan valmistajilta ja myy omien tuotemerkkiensä alla täydentääkseen valikoimaansa.

Duellilla on myyntitoimistot ja varastot Suomessa, Ruotsissa, Ranskassa, Alankomaissa sekä Isossa-Britanniassa. Tuotteita toimitetaan yli 15 maahan. Organisen kasvun lisäksi Duell tavoittelee kasvua myös yritys- ja liiketoimintakaupoilla ja osana pitkän aikavälin strategiaansa, se pyrkii olemaan aktiivinen toimija pirstaleisten Euroopan markkinoiden konsolidaatiossa.

**57 %**

POHJOISMAIDEN OSUUS  
LIIKEVAIHDOSTA

**41 %**

MUUN EUROOPAN OSUUS  
LIIKEVAIHDOSTA

**22 %**

DUELLIN OMIEN  
BRÄNDIEN OSUUS  
LIIKEVAIHDOSTA

**25 %**

VERKKOKAUPPOJEN  
OSUUS  
LIIKEVAIHDOSTA

**150 000**

MYYTÄVÄÄ  
VARASTONIMIKETTÄ

**Yli 550**

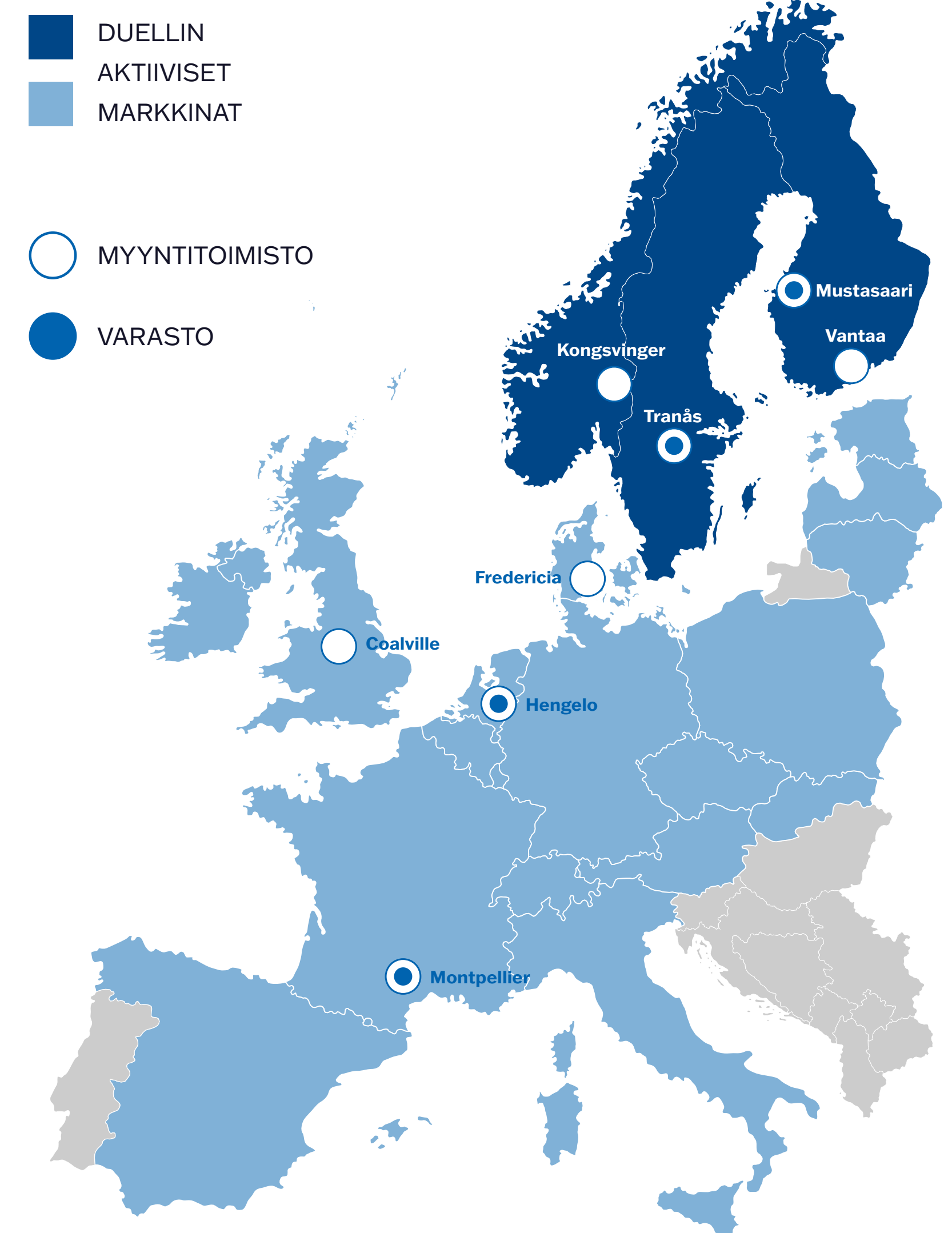
BRÄNDIÄ

**N. 8 500**

ASIAKASTA

**Yli 200**

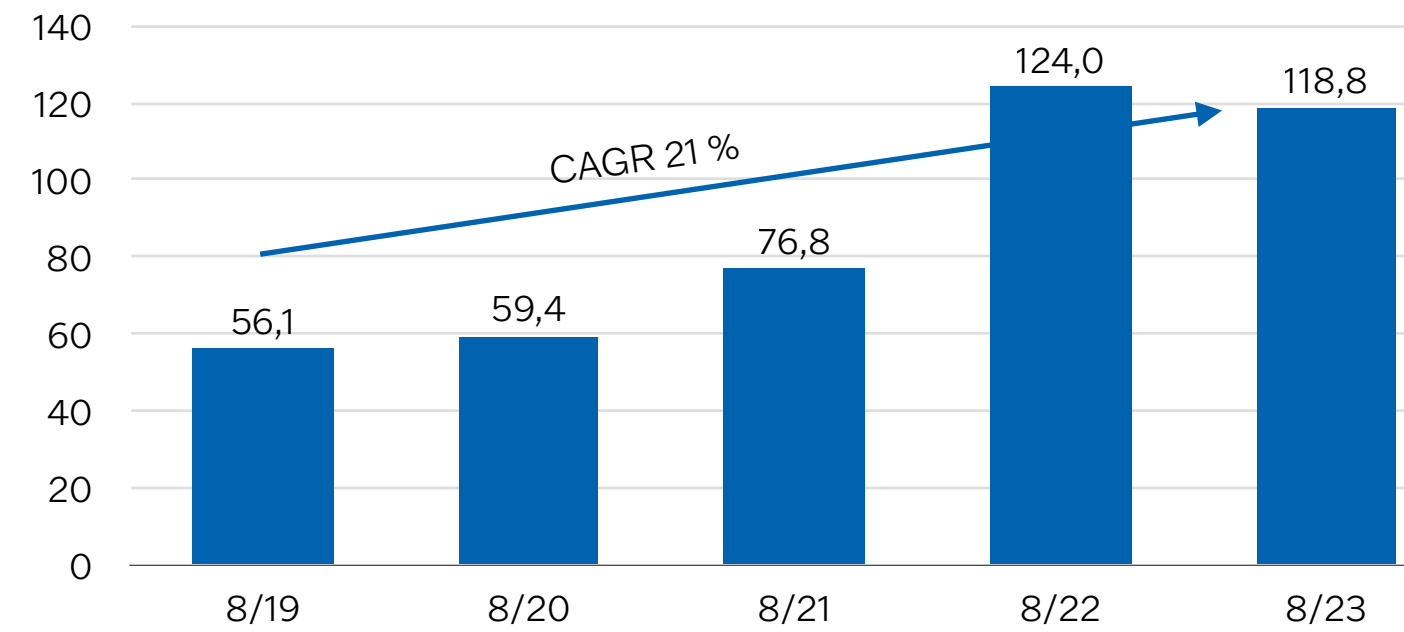
TYÖNTEKIJÄÄ



# Duell lyhyesti

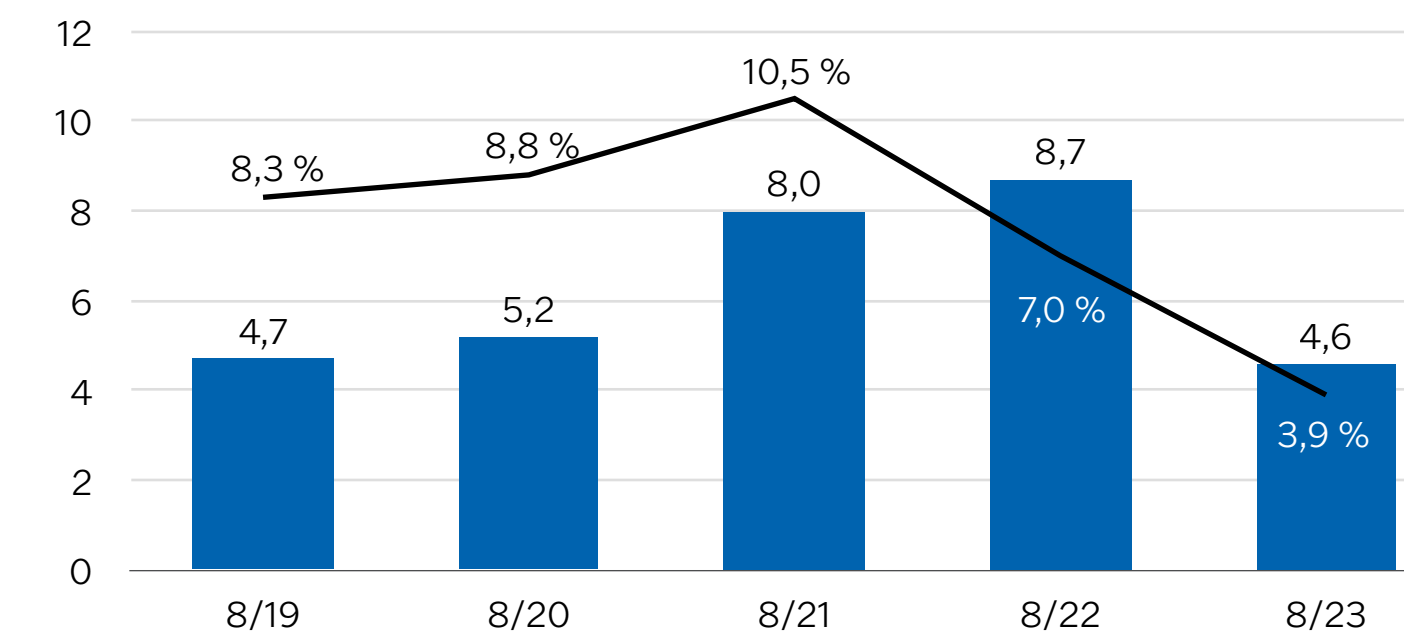
## TILIKAUDEN LIIKEVAIHTO JA LIIKEVAIHDON KASVU

milj. euroa ja liikevaihdon kasvu-% (CAGR)



## TILIKAUDEN OIKAISTU EBITA

milj. euroa ja % liikevaihdosta



Duellin nettovelka suhteessa oikaistuun EBITDA:an oli 7,0-kertainen 31.8.2023 päättyneellä tilikaudella.

## 1983

Tom Nylund ja Stefan Nylund perustivat Suomen länsirannikolle yrityksen, joka keskittyi moottoripyöräosien myyntiin.

## 1990

Vähittäiskauppaketjun myynti ja keskittyminen toimimaan moottorikelkkojen, moottoripyörien ja mopojen varaosien ja varusteiden jakelijana jälkimarkkinoilla. Suurten brändien kuten AGV, IXS, Scott, Metzeler ja Pirelli edustus Suomessa.

## 2013

Laajentuminen Ruotsiin perustamalla uusi yhtiö, SDBC Motor AB.

## 2018

Suomalaisesta pääomasijoitusyhtiö Sponsor Capitalista Duell Bike-Centerin osaomistaja.

## 2020

Markkinointinimeksi Duell.

## 2022

Tanskalaisen TMV:n ja suomalaisen PowerFactoryn yritysostot. Oman AMOQ MX brändin lanseeraminen.

## 2023

Duell suunnittelee merkintäoikeusantia. TranAm -yritysosto ja 8,7 miljoonan euron suunnattu osakeanti hankinnan rahoittamiseksi. Duell ilmoitti, että Magnus Miemois aloittaa Duellin operatiivisena johtajana ja varatoimitusjohtajana ja myöhemmin toimitusjohtajana 2024 aikana.

## 2021

Kaksi strategisesti merkittävää yritysostoa, IGM ja Tecno Globe.

Duell listautuminen First North Growth Market -markkinapaikalle.

## 2019

Useita strategisia hankkeita, mukaan lukien strategian kehittäminen Pohjoismaiden ulkopuolisille markkinoille laajentumista varten sekä liittyen omien tuotemerkkien kehittämiseen, digitalisaation lisäämiseen, riskienhallintaan ja yritys- ja liiketoimintakauppastrategiaan.

Ensimmäisten merkittävien vaatemerkkien, Halvarssonsin ja Lindstrandsin, hankinta. Bihr Nordicin varastotuotteiden osittainen hankinta Ruotsissa.

## 2003

Tom Nylund ja Stefan Nylund ostivat takaisin Motorfirman Holger Duells SE:n aikaisemmin ostamat osakkeet.

## 1989

Motorfirman Holger Duells SE osakkeenomistajaksi 33 prosentin omistusosuudella. Yhtiön nimeksi tuli Duell Bike-Center.

# Hallituksen puheenjohtajalta ja toimitusjohtajalta



**Anna Hyvönen,**  
hallituksen puheenjohtaja



**Jarkko Ämmälä,**  
toimitusjohtaja

## HALLITUKSEN PUHEENJOHTAJALTA

"Duellin markkinaympäristö elää muutoksessa. Nyt on aika katsoa yhtiön liiketoimintaa ja sen tulevaisuutta uusista näkökulmista. Yhtiön fokus on heikon markkinatilanteen seurauksena siirtynyt vahvan kasvun sijaan kannattavuuden ja taseen vahvistamiseen.

Yritystovetoisen kasvun aika tulee taas myöhemmin markkinan vahvistuttua. Olemme hyvin luottavaisia Duellin kykyyn toteuttaa strategiaansa ja nyt suunniteltu merkintäoikeusanti on keskeisessä roolissa tavoitteiden saavuttamiseksi. Haluan kiittää pääomistajiamme sitoutumisesta merkintäoikeusantiin ja yhtiöömme jo tässä vaiheessa.", sanoo Duellin hallituksen puheenjohtaja **Anna Hyvönen.**

## TOIMITUSJOHTAJALTA

"Tilikausi 2023 – Duellin 40-vuotisjuhlavuosi – osoittautui yhdeksi historiamme haastavimmista. Yleinen epävarmuus ja kiihtyvä inflaatio painoivat markkinakasvun negatiiviseksi. Koska halusimme varmistaa tuotteiden saatavuuden jälleenmyyjille koronapandemian jälkeen, varastotasot olivat poikkeuksellisen korkealla tilikauden alussa. Jälleenmyyjät pyrkivät samanaikaisesti alentamaan omia varastotasojaan.

Keskeisenä tavoitteenamme vuonna 2023 oli varastojemme ja nettovelan pienentäminen ja laskimme nettokäyttöpääomaamme noin 8 miljoonalla eurolla. Sopeuttaaksemme operatiiviset liiketoiminnan kulut odotettua alhaisempaan kysyntään ja liikevaihtoon, olemme käyneet läpi huomattavat tehostamistoimet. Tilikauden 2024 aikana keskitymme kannattavuuden parantamiseen, toiminnan tehostamiseen ja nettokäyttöpääoman optimointiin.", toteaa Duellin toimitusjohtaja, **Jarkko Ämmälä.**

# Strategia ja taloudelliset tavoitteet

Duell on asettanut seuraavat keskipitkän aikavälin tavoitteet (3–5 vuotta)

## Keskeiset strategiset tavoitteet

Tulla jälleenmyyjien ja brändien omistajien parhaaksi kumppaniksi koko Euroopassa

Vahvistaa johtavaa markkinaosuutta Pohjoismaissa

## Keskeiset strategiset painopistealueet tavoitteiden saavuttamiseksi

### 1. Tehostamistoimenpiteiden edistäminen ja kannattavuuden parantaminen

- Sopeuttaakseen liiketoimintansa kustannukset ennakoitua alhaisempaan kysyntään Duell aloitti keväällä 2023 kustannussäästöohjelman, jolla pyritään parantamaan Duellin bruttokatetta ja optimoimaan varastotasoja edelleen vastaamaan markkinoilla vallitsevaa kysyntää. Tarvittaessa toimintaa tehostetaan edelleen.

### 2. Maantieteellinen laajentuminen

- Maantieteellinen laajentuminen sisältää sekä orgaanisen että yritys- ja liiketoimintakauppoihin perustuvan laajentumisen uusilla ja nykyisillä maantieteellisillä markkinoilla. Duell ei kuitenkaan priorisoi suurempia yritysostomahdollisuuksia ennen kuin toimintaympäristö tukee niitä paremmin.

### 3. Verkkokauppakumppani

- Perinteiset kivijalkamyymälät tarjoavat tällä hetkellä vakaan perustan myynnille, mutta verkkokaupat tarjoavat merkittäviä kasvumahdollisuuksia. Duell pystyy jo tarjoamaan verkkokauppakumppaneille järjestelmäintegraatioiden mahdollistamat nopeat ja luotettavat tilausten käsittelyt, tuotteiden keskitetyn hankkimistavan (one-stop-shop), kattavat tuotetiedot noin 150 000 varstonimikkeestä, dynaamiset ja joustavat toimitukset, noutopisteet sekä suoratoimitusmahdollisuudet. Duell pyrkii myös tehokkaasti tukemaan perinteisiä kivijalka-asiakkaita niiden siirtyessä verkkokauppaympäristöön.

### 4. Brändivalikoiman kehittäminen

- Duellilla on yli 550 brändin valikoima. Tuotevalikoiman optimoimista jatketaan houkuttelemalla lisää huippubrändejä valikoimaan sekä täydentämällä tarjontaa eri hintapisteissä muilla brändeillä. Lisäksi yhtiö harkitsee uusien omien tuotemerkkien hankkimista.

## Taloudelliset tavoitteet

Duell on asettanut seuraavat keskipitkän aikavälin tavoitteet (3–5 vuotta).

**Kasvu:** liikevaihto 200–300 miljoonan euron välillä keskipitkällä aikavälillä. Saavutetaan vuotuisen orgaanisen kasvun ja yritysostojen yhdistelmällä.

**Kannattavuus:** oikaistu EBITA-marginaali vähintään 13 prosenttia keskipitkällä aikavälillä.

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

**Osinkopolitiikka:** vuosittain kasvava osinko, joka on vuositasolla vähintään 30 prosenttia raportoidusta tilikauden tuloksesta.

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



# Duell sijoituskohteena

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

## 1 DUELLILLA ON HYVÄ ASEMA SUURILLA JA SUHTEELLISEN VAKAILLA MARKKINOILLA

Duellin arvion mukaan sen päämarkkina Euroopassa on arvoltaan noin 6 miljardia euroa vuonna 2023. Samoin arvion mukaan, moottoriurheilun jälkimarkkinat ovat suhteellisen vakaita talouden laskusuhdanteissa ja erittäin odottamattomissa tapahtumissa, kuten COVID-19 pandemian aikana. Yhtiön yksi strategisista painopisteistä on olla luotettava kumppani verkkokaupoille ja Duell on hyvissä asemissa hyötyäkseen verkkokaupan odotetusta kasvusta. Duell uskoo myös, että suurten jakelijoiden rooli kasvaa tulevina vuosina. Duell osallistuu markkinoiden konsolidointiin ja odottaa hyötyvänsä tästä trendistä.

[Lue toimintaympäristöstämme](#)

## 2 YKSI JOHTAVISTA JAKELIJOISTA POHJOISMAISSA JA BALTIASSA JA KASVAVA TOIMINTA MUUALLA EUROOPASSA

Duell on arvionsa mukaan yksi johtavista jakelijoista moottoriurheilun jälkimarkkinoilla Pohjoismaissa ja Baltiassa, mikä muodostaa vankan perustan sen toiminnalle ja tarjoaa sille hinnoittelu- ja neuvotteluvoimaa suhteessa toimittajiin ja asiakkaisiin sekä mittakaavaetuja. Duellin tavoitteena on kasvaa Pohjoismaiden ulkopuolisilla markkinoilla ja se pyrkii osana pitkän aikavälin strategiaansa osallistumaan aktiivisesti markkinoiden konsolidointiin.

[Lue toimintaympäristöstämme](#)

## 3 LAAJA VALIKOIMA TUNNETTUJA BRÄNDEJÄ

Duellin brändivalikoimassa on yli 550 brändiä sisältäen sekä ulkopuolisia brändejä että omia tuotemerkkejä. Jälleenmyyjille on yleensä edullisempaa tilata yhdeltä jakelijalta useiden sijaan. Duell uskoo, että jälleenmyyjät suosivat jakelijoita, jotka pystyvät varastoimaan ja tarjoamaan laajan brändivalikoiman keskitetysti (one-stop-shop).

[Lue liiketoiminnastamme ja brändeistämme](#)

## 4 VAHVA ARVOLUPAUS BRÄNDEILLE JA JÄLLEENMYYJILLE

Duellin mukaan monilla brändeillä ja valmistajilla ei ole tarvittavia resursseja toimittaa tuotteitaan kustannustehokkaasti jälleenmyyjille tai loppuasiakkaille. Duellilla on vahva verkosto, joka on suunniteltu tukemaan sen toiminnan kaikkia osa-alueita hankinnasta ja varastoinnista logistiikkaan ja myyntiin asti. Mittakaavaedut ja laadukas palvelu sekä brändien omistajille että asiakkaille on Duellin tärkein tapa tuoda arvoa arvoketjun molempiin suuntiin.

[Lue liiketoiminnastamme](#)

## 5 DUELLILLA ON VAHVA JA VAKAA ASEMA KESKEISISSÄ MYYNTIKANAVISSA

Duellilla on noin 8 500 aktiivista asiakasta ja sen asiakkaita ovat mm. vähittäiskaupat, erikoisliikkeet, korjaamot ja moottoriurheiluvälineiden valmistajat sekä verkkokaupat. Duell ei ole riippuvainen yhdestäkään yksittäisestä asiakkaasta tai asiakasryhmästä ja sen 10 suurinta asiakasta tuottivat noin 20 prosenttia ja kaksi suurinta asiakasta yhdessä noin 10 prosenttia Duellin liikevaihdosta. Verkkokauppojen osuus liikevaihdosta oli noin 25 prosenttia elokuussa 2023 päättyneellä tilikaudella.

[Lue liiketoiminnastamme](#)

## 6 ARVOKETJUN KRIITTISET OSAT OVAT DUELLIN HALLINNASSA

Duellilla on monipuolinen toimittajakunta ja hankinta-prosessi, joilla pyritään vastaamaan asiakkaiden kysyntään ja tarpeisiin. Duellilla on kyvykyys huolehtia ja hallita arvoketjun hankintoja, varastointia, logistiikkaa, hinnoittelua ja myyntiä. Ketterä logistiikka ja optimoidut toimitukset mahdollistavat sen, että noin 95 prosenttia Duellin jakelemista tuotteista voidaan toimittaa 24 tunnin sisällä niissä maissa, joissa Duellilla on oma logistiikkakeskus.

[Lue liiketoiminnastamme](#)

## 7 OSAAVA, KOKENUT JA INTOHIMOINEN JOHTORYHMÄ JA HENKILÖSTÖ

Duellin johtoryhmällä on kattava ymmärrys moottoriurheilun jälkimarkkinoista ja polkupyöräilyn jälkimarkkinoista sekä kokemusta liiketoiminnasta, johtamisesta ja rahoituksesta eri toimialoilla. Duellin johtoryhmällä on myös merkittävää kokemusta yrityskauppojen toteuttamisesta ja ostettujen liiketoimintojen integroinnista. Henkilöstön vaihtuvuus on pientä ja moottoriurheilua harrastavien työntekijöiden osuus suuri. Duellin henkilöstön vahva sitoutuminen, moottoriurheilutausta ja pitkä kokemus tukevatkin Duellin keskeisiä strategisia tavoitteita tulla jälleenmyyjien ja brändien omistajien parhaaksi kumppaniksi koko Euroopassa.

# Liiketoiminta

**Duell on arvionsa mukaan yksi johtavista moottoriurheiluun liittyvien teknisten ja varaosien sekä henkilökohtaisten varusteiden jakelijoista Pohjoismaissa ja Baltiassa. Toiminta laajenee myös muualla Euroopassa. Duellin tavoitteena on toimia maailman tunnetuimpien laadukkaiden moottoriurheilubrändien tuotteiden jakelijana kilpailukykyisillä hinnoilla ja täsmällisillä toimituksilla.**

Jakelijana Duell toimii brändien omistajien ja jälleenmyyjien välillä hankkien tuotteita brändien omistajien valikoimista ja jakaen tuotteet jälleenmyyjille, jotka myyvät ne loppuasiakkaille, jotka ovat pääasiassa kuluttajia. Duell tarjoaa myös tuotteita, joita se hankkii suoraan valmistajilta ja joita se myy omien tuotemerkkiensä alla täydentääkseen valikoimaansa.

Duell uskoo, että mittakaavaedut ja laadukas palvelu brändien omistajille ja asiakkaille on tärkein tapa tuoda arvoa arvoketjun molempiin suuntiin (eli sekä brändien omistajille että jälleenmyyjille). Duell pystyy tarjoamaan jälleenmyyjille yli 550 brändin brändivalikoimansa käsittäen noin 150 000 varastonimikettä, mikä mahdollistaa brändien omistajille mahdollisuuden tavoittaa noin 8 500 jälleenmyyjää.

Duellilla on myyntitoimistot ja varastot Suomessa, Ruotsissa, Ranskassa, Alankomaissa sekä Isossa-Britanniassa. Tuotteita toimitetaan yli 15 maahan.

Duellin varastovalmiudet ja tehokkaat logistiikkatoiminnot varmistaa useiden tuotteiden saatavuuden eri brändeiltä mahdollistaen tuotteiden tarjoamisen keskitetysti (one-stop-shop) jälleenmyyjille.

## DUELL TARJOAA TUOTTEITA KAIKILLE NELJÄLLE VUODENAJALLE

### Onroad-/Offroad-moottoripyörävarusteet

### Onroad-/Offroad-moottoripyörien tekniset tuotteet

### ATV-maastoajoneuvotuotteet (ns. mönkijät maasto-, liikenne- ja hyötykäyttöön)

### Moottorikelkkavarusteet ja tekniset tuotteet

### Polkupyörätuotteet

### Veneilytuotteet

Ketterä logistiikka ja optimoidut toimitukset mahdollistavat sen, että noin 95 prosenttia Duellin jakelemista tuotteista voidaan toimittaa 24 tunnin sisällä niissä maissa, joissa Duellilla on oma logistiikkakeskus.

Duellin tarjoamiin huippubrändeihin lukeutuu mm. tuotemerkit kuten Airoh, Alpinestars, Cardo, Continental, Dunlop, HJC, Michelin, Oakley, Pirelli, Rukka, Schubert, Scorpio ja Sena. Huippubrändien lisäksi Duell tarjoaa laajan valikoiman tuotteita noin 600 toimittajalta vastatakseen edullisempien tuotteiden kysyntään.

Ulkopuolisten brändien jakelemisen lisäksi Duellin tarjontaan kuuluu noin 20 omaa tuotemerkkiä, esimerkiksi Halvarssons, Lindstrands ja Amog. Duell vastaa itse omien tuotemerkkiensä tuotteiden laadusta ja turvallisuudesta sekä tuotteita koskevista hyväksymis- ja nettelyistä. Elokuussa 2023 päättyneellä tilikaudella omien tuotemerkkien osuus myynnistä oli 22 %.

Pohjoismaiden osuus koko liikevaihdosta oli 59 % ja muun Euroopan 41 % elokuussa 2023 päättyneellä tilikaudella. Myynti verkkokaupoille pysyi lähes edellisen tilikauden tasolla 25 prosentissa liikevaihdosta.

## VIIMEAIKAISIA TAPAHTUMIA

Duell ilmoitti 29.9.2023, että Magnus Miemois aloittaa Duellin operatiivisena johtajana ja varatoimitusjohtajana viimeistään 1.1.2024. Suunnitelma on, että Miemois siirtyy Duellin toimitusjohtajaksi vuoden 2024 aikana. Tämän yhteydessä nykyinen toimitusjohtaja Jarkko Ämmälä siirtyy Duellin kaupallisen johtajan rooliin vastuullaan avainasiakkaat, päätavarantoimittajat ja strategiset hankkeet.

Duell ilmoitti 11.9.2023 saaneensa päätökseen kustannussäästöohjelman tehostamiseen ja liiketoiminnan kustannusten sopeuttamiseen ennakoitua alhaisempaan kysyntään liittyneet muutosneuvottelut. Duell odottaa saavuttavansa ohjelman avulla koko konsernissa noin 1,0 miljoonan euron vuotuiset lisäkustannussäästöt, jotka toteutuvat pääsääntöisesti henkilöstökustannusvähennyksinä. Henkilöstövähennys konsernissa oli yhteensä 11 henkilöä. Kustannussäästöohjelman säästöjen odotetaan toteutuvan pääsääntöisesti tilikaudella 2024.

# Markkina

**Moottoriurheilun jälkimarkkinat ovat hyvin pirstaloituneet. Suurten jakelijoiden ja verkkokaupan roolin odotetaan kuitenkin kasvavan tulevina vuosina. Sähköistyminen siirtää kysyntää uudenlaisiin tuotteisiin. Heikko kuluttajien luottamus on leikannut kysyntää.**

Duellin arvion mukaan Euroopan moottoriurheilun jälkimarkkinoilla toimii seitsemän suurta kansanvälistä jakelijaa ja suuri määrä pienempiä paikallisia kilpailijoita. Duell uskoo, että suurten jakelijoiden rooli kasvaa tulevina vuosina. Myös verkkokaupan odotetaan kasvavan kivijalkakauppaa nopeammin.

Erityisesti suuret yhtiöt hyötyvät suurten ostomäärien tuomista eduista hankinnoissa, paikallistuntemuksesta, kyvystä hallita suuria varastoja, suuremmasta neuvotteluvoimasta, mittakaavaeduista, omien tuotemerkkien ja/tai private label -tuotteiden tarjoamista mahdollisuuksista, kilpailukykyisemmästä hinnoittelusta ja mahdollisuudesta neuvotella yksinoikeussopimuksia brändien kanssa tietyillä markkinoilla.

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

## MARKKINATRENDIT JA -KASVUTEKIJÄT

Duellin markkinan kehitykseen vaikuttavat myös seuraavat trendit

### Moottoripyörä- ja kuljettajakannan kehitys

Duell uskoo, että moottoriurheilun jälkimarkkinoihin vaikuttavat eniten makrotaloudelliset tekijät. Duellin kokemuksen perusteella moottoriurheilun jälkimark-

kinat ovat historiallisesti olleet kestäviä talouden laskusuhdanteissa, ja ne ovat kasvaneet tasaisesti rekisteröidyn moottoripyöräkannan kasvaessa. Vaikka talouden laskusuhdanne ei luultavasti vaikuttaisi varaosien kysyntään, moottoripyörien omistajat todennäköisesti lykkäisivät talouden laskusuhdanteessa harkinnanvaraisia investointejaan moottoripyöriinsä. Lisäksi kuluttajat yleensä vähentävät vaatteiden ja muiden harkinnanvaraisten tuotteiden ostoja ajankausilla, jolloin käytettävissä oleviin varoihin kohdistuu haitallisia vaikutuksia tai taloudellinen tilanne on epävarma.

### Rakenteellinen siirtyminen verkkokauppaan

Duell odottaa, että onroad- ja offroad-moottoripyörien varaosien ja henkilökohtaisten varusteiden verkkokauppamarkkinat kasvavat Euroopassa tulevina vuosina, kun taas kivijalkamarkkinat pienenevät. Verkkokaupan kasvu perustuu osittain siihen, että markkinat sopivat hyvin verkko-ostoksiin, koska suuri osa ostetuista tuotteista on samojen tuotteiden toistuvia ostoja. Lisäksi erikoistuotteita voi olla vaikea löytää fyysisistä myymälöistä.

### Sähköistyminen

Duell uskoo, että ympäristöpaineet ja tuoteinnovaatiot lisäävät sähköisten moottoriurheiluaajoneuvojen saatavuutta. Tästä huolimatta Duell uskoo, että

ajoneuvokannan sähköistyminen etenee hitaasti. Duell uskoo, että pitkällä aikavälillä sähköistyminen siirtää varaosien kysyntää bensiinikäyttöisissä moottoripyörissä tarvittavista varaosista, sähkömoottoripyörissä tarvittaviin akkuihin ja latausjohtimiin. Kokonaiskulutuksen odotetaan kuitenkin pysyvän ennallaan.



# Duell ja kestävä kehitys

Vastuullisuus on tärkeä osa Duellin arvoja ja toimintaa yrityksenä. Duellin vastuullisuus perustuu YK:n kestävä kehityksen 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 minkäänlaista lahjontaa tai korruptiota hyväksytä omassa tai kumppaneiden toiminnassa. Duellin yritystason eettiset toimintaohjeet ovat parhaillaan valmisteilla.

Tunnistaakseen kestävä kehityksen kannalta olennaimmat teemansa, Duell on toteuttanut olennaisuusanalyysin, joka toimii kestävä kehityksen ohjelman lähtökohtana.

Yhteistyössä hallituksen kanssa, johtoryhmä arvioi tutkimuksessa tunnistetut teemat, yhdenmukaisti ne yhtiön strategian kanssa ja arvioi niiden liiketoiminta-vaikutusta. Prosessin tuloksena tunnistettiin kuusi teemaa, jotka on esitetty oheisessa taulukossa sekä 19 ala-aihetta.

## 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.

# Tunnusluvut

## Keskeiset tunnusluvut.

### TUNNUSLUVUT

	FY 2023	FY 2022
<b>1 000 euroa</b>	<b>31.8. ja 1.9.–31.8.</b>	
Liikevaihto <sup>1</sup>	118 832	123 991
Liikevaihdon kasvu, %	-4,2	61,5
Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu <sup>2</sup> , %	-1,0	61,9
Orgaaninen valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu <sup>3</sup> , %	-15,6	15,7
Myyntikate <sup>4</sup>	28 344	29 607
Myyntikatemarginaali <sup>5</sup> , %	23,9	23,9
EBITDA <sup>6</sup>	4 307	7 383
Oikaistu EBITDA <sup>7</sup>	5 499	9 457
Oikaistu EBITDA-marginaali <sup>8</sup> , %	4,6	7,6
EBITA <sup>9</sup>	3 401	6 652
Oikaistu EBITA <sup>10</sup>	4 594	8 726
Oikaistu EBITA-marginaali <sup>11</sup> , %	3,9	7,0
Liikevoitto <sup>1</sup>	1 041	4 904
Oikaistu liikevoitto <sup>12</sup>	2 234	6 978
Oikaistu liikevoittomarginaali <sup>13</sup> , %	1,9	5,6
Osakekohtainen tulos, laimennettu <sup>14</sup> , EUR	-0,10	0,08
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman yritysostoja <sup>15</sup>	2 481	915
Nettovelka <sup>16</sup>	38 248	44 571
Nettokäyttöpääoma <sup>17</sup>	49 873	57 718
Operatiivinen vapaa kassavirta <sup>18</sup>	16 392	-1 818
Tuotemerkkien määrä <sup>19</sup>	562	496

### Tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnuslukujen laskentakaavat löytyvät kokonaisuudessaan merkintäoikeusannin esitteestä, kohdasta "Eräitä konsernitilinpäätöstietoja".  
Esite on saatavilla osoitteesta [www.sijoittajat.duell.eu/merkintaoikeusanti\\_2023](http://www.sijoittajat.duell.eu/merkintaoikeusanti_2023)

TUNNUSLUKU	MÄÄRITELMÄ
<sup>1</sup> Tilintarkistettu	
<sup>2</sup> Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu, prosenttia	$\frac{\text{Tilikauden liikevaihto tilikauden kiinteillä valuuttakursseilla laskettuna} - \text{Edellisen tilikauden liikevaihto tilikauden kiinteillä valuuttakursseilla laskettuna}}{\text{Edellisen tilikauden liikevaihto tilikauden kiinteillä valuuttakursseilla laskettuna}} \times 100$
<sup>3</sup> Orgaaninen valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu, prosenttia	$\frac{\text{Tilikauden valuuttakurssineutraali liikevaihto} - \text{Hankintojen oikaisu} - \text{Edellisentilikauden valuuttakurssineutraali liikevaihto} - \text{Hankintojen oikaisu}}{\text{Edellisen tilikauden valuuttakurssineutraali liikevaihto} - \text{Hankintojen oikaisu}} \times 100$
<sup>4</sup> Myyntikate	Liikevaihto - Materiaalit ja palvelut
<sup>5</sup> Myyntikatemarginaali, prosenttia	$\frac{\text{Myyntikate}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
<sup>6</sup> EBITDA	Liikevoitto + Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset
<sup>7</sup> Oikaistu EBITDA	EBITDA - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
<sup>8</sup> Oikaistu EBITDA-marginaali, prosenttia	$\frac{\text{Oikaistu EBITDA}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
<sup>9</sup> EBITA	Liikevoitto + konserniliikearvopoistot ja arvonalentumiset
<sup>10</sup> Oikaistu EBITA	EBITA - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
<sup>11</sup> Oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia	$\frac{\text{Oikaistu EBITA}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
<sup>12</sup> Oikaistu liikevoitto	Liikevoitto - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
<sup>13</sup> Oikaistu liikevoittomarginaali, prosenttia	$\frac{\text{Oikaistu liikevoitto}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
<sup>14</sup> Osakekohtainen tulos, laimennettu, euroa	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä, laimennettu}}$
<sup>15</sup> Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman yritysostoja	Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin - Yritysostot
<sup>16</sup> Nettovelka	Lainat rahoituslaitoksilta + Vaihtovelkakirjalainat + Muut velat - Rahat ja pankkisaamiset
<sup>17</sup> Nettokäyttöpääoma	Vaihto-omaisuus + Lyhytaikaiset myyntisaamiset + Lainasaamiset + Muut lyhytaikaiset saamiset + Siirtosaamiset - Ostovelat - Laskennalliset verovelat - Muut lyhytaikaiset velat - Siirtovelat
<sup>18</sup> Operatiivinen vapaa kassavirta	Oikaistu EBITDA - Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman yritysostoja - Käyttöpääoman muutos
<sup>19</sup> Tuotemerkkien määrä	Tuotemerkkien määrä edellisten 12 kuukauden aikana.

# Keskeiset riskit

**Duelliin sijoittamiseen liittyy useita riskejä, joista monet kuuluvat Duellin liiketoiminnan luonteeseen ja voivat olla merkittäviä. Sijoittajien tulee tutustua huolellisesti merkintäoikeusannin Esitteessä esitettäviin tietoihin ja kuvattuihin riskitekijöihin. Esite on saatavilla osoitteesta [sijoittajat.duell.eu/merkintaoikeusanti\\_2023](https://sijoittajat.duell.eu/merkintaoikeusanti_2023).**

## DUELLIN TOIMINTAYMPÄRISTÖÖN LIITTYVIÄ RISKEJÄ

- Duell altistuu makrotaloudellisille ja muille makrotason trendeille, jotka voivat vähentää sen tuotteiden kysyntää.
- Duell toimii kilpaillulla ja pirstaleisella markkinalla, ja kilpailu sekä sen keskittyminen voivat lisääntyä tulevaisuudessa.
- Duellin useisiin maihin sijoittuvaan toimintaan sovelletaan erilaisia lakeja ja asetuksia, ja lakien ja asetusten mahdollisella rikkomisella tai muutoksilla voi olla haitallinen vaikutus Duelliin.

## DUELLIN LIKETOIMINTAAN LIITTYVIÄ RISKEJÄ

- Duell ei välttämättä onnistu kysynnän ennakkoinnissa, varastonhallinnassa tai toimitushäiriöiden käsittelyssä, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan ja sen kannattavuuteen.
- Duell altistuu ulkopuolisiin toimittajiin ja logistiikkayrityksiin liittyville riskeille, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan.
- Poikkeukselliset sääolosuhteet voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin myyntiin.
- Duell ei välttämättä onnistu kohdentamaan kustannussäästöohjelmaansa kuuluvia kustannussäästötoimenpiteitä ja toiminnan tehostamistoimenpiteitä oikein.
- Duell ei välttämättä pysty varmistamaan omien tuotemerkkiensä tuotteiden laatua ja turvallisuutta, mikä voi altistaa sen kanteille ja maineriskille.

- Duellin maantieteelliseen laajentumiseen liittyy useita riskejä, ja epäonnistuminen sopivien asiakkaiden tunnistamisessa, uusien työntekijöiden rekrytoinnissa ja arvioitujen hyötyjen saavuttamisessa voi vaikuttaa Duelliin haitallisesti.
- Duell ei välttämättä onnistu löytämään ja integroimaan yritys- ja liiketoimintakauppoja, ja yritys ja liiketoimintakaupat voivat myös aiheuttaa Duellille odottamattomia riskejä ja vastuita.
- Duell ei välttämättä onnistu rekrytoimaan tai pitämään palveluksessaan päteviä avainhenkilöitä, mikä voi johtaa asiantuntemuksen menettämiseen tai jopa siirtymiseen Duellin kilpailijoille; haasteet rekrytoinnissa ja avainhenkilöiden pitämisessä Duellin palveluksessa sekä mahdolliset työtaistelutoimenpiteet, irtisanomiset ja lakot voivat häiritä Duellin liiketoimintaa.
- Duell ei välttämättä onnistu toteuttamaan strategiaansa, saavuttamaan taloudellisia tavoitteitaan tai sopeuttamaan strategiaansa, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.
- IT-infrastruktuurin ylläpidon ja päivittämisen mahdolliset haasteet, IT-järjestelmien puutteet ja ulkopuoliset IT-järjestelmiin kohdistuvat kyberhyökkäykset voivat vaikuttaa haitallisesti Duelliin.
- Duell on riippuvainen sen jälleenmyyntiverkostosta ja muista asiakkaistaan, ja sen liikevaihto voi laskea, jos asiakkaat eivät tuota riittävästi myyntiä tai sen suhteet asiakkaisiin heikkenevät.
- Kielteinen julkisuus voi vahingoittaa Duellin mainetta eikä se välttämättä pysty varmistamaan kaikkien sovellettavien laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimusten noudattamista koko arvoketjussa.
- Duellin riskienhallinta ja sisäinen valvonta eivät välttämättä pysty estämään tai havaitsemaan laiminlyöntejä, virheitä tai Duellin ohjeiden tai säädösten vastaista toimintaa.

- Duellin vakuutus sopimukset tarjoavat rajallisen suojan, eikä Duell välttämättä ole vakuutettu tiettyjä riskejä vastaan.

## TALOUDELLISEEN ASEMAAN JA RAHOITUKSEEN LIITTYVIÄ RISKEJÄ

- Duellilla on merkittäviä määriä velkaa, mikä voi rajoittaa sen taloudellista ja toiminnallista joustavuutta.
- Mikäli Duell ei kykene noudattamaan rahoitus sopimuksiinsa ja muihin lainoihinsa sisältyviä taloudellisia kovenantteja, tällä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus sen taloudelliseen asemaan.
- Valuuttakurssien ja korkojen vaihtelulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duelliin.
- Luottotappioilla voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoiminnan tulokseen.
- Duellin verotuskustannukset voivat kasvaa verolakien tai niiden soveltamisen muutoksien tai verotarkastusten seurauksena.
- Likearvoon liittyvillä mahdollisilla tulevilla arvonalentumisilla voi olla olennainen haitallinen vaikutus Duellin taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

## OSAKKEISIIN LIITTYVIÄ RISKEJÄ

- Yhtiön kultakin tilikaudelta mahdollisesti maksettavien osinkojen määrästä ei ole varmuutta.
- Suurimpien osakkeenomistajien intressit voivat erota muiden osakkeenomistajien intresseistä.
- Tulevat osakeannit ja osakkeiden myynnit merkittävänä määrinä voivat alentaa osakkeiden hintaa, ja tulevat osakeannit voivat laimentaa olemassa olevien osakkeenomistajien omistusosuutta.
- Hallintarekisteröityjen osakkeiden haltijat eivät välttämättä pysty käyttämään äänioikeuttaan.

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

## MERKINTÄOIKEUKSIIN JA OSAKEANTIIN LIITTYVIÄ RISKEJÄ

- Osakkeenomistajan omistusosuus laimenee, mikäli osakkeenomistajat eivät käytä merkintäoikeuksiaan, ja merkintäoikeudet voivat menettää arvonsa kokonaan.
- Osakeantia ei välttämättä merkitä täysimääräisesti eikä yhtiö välttämättä toteuta osakeantia.
- Sijoittajat eivät voi peruuttaa merkintäoikeuksien käyttämistä tai tarjottavien osakkeiden merkintää toissijaisen merkintäoikeuden nojalla tai väliaikaisilla osakkeilla tehtyjä kauppvoja tai muita siirtoja.
- Mikäli osakeanti peruutettaisiin, merkintäoikeudet olisivat arvottomia.
- Merkintäoikeuksien ja tarjottavien osakkeiden markkinahinta voi vaihdella huomattavasti, ja tarjottavien osakkeiden kurssi voi laskea merkintähinnan alle.
- Osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää merkintäoikeuksiaan.

# Osakeannin ehdot

## YLEISTÄ OSAKEANNISTA

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

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

Osakeannin seurauksena ja olettaen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti, Yhtiön osakkeiden (**"Osakkeet"**) kokonaismäärä nousee 30 545 474 Osakkeesta enintään 1 038 546 116 Osakkeeseen. Olettaen, että Osakeanti mer-

kitään täysimääräisesti, Tarjottavat osakkeet vastaavat noin 97,1 prosenttia kaikista liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista Osakkeista ja äänistä Osakeannin toteuttamisen jälkeen.

## MERKINTÄOIKEUDET

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

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

Kukin yksi (1) Merkintäoikeus oikeuttaa haltijansa merkitsemään kolmekymmentäkolme (33) Tarjottavaa osaketta Merkintähintaan (kuten määritelty jäljempänä) (**"Ensisijainen merkintäoikeus"**). Tarjottavien osakkeiden murto-osia ei anneta, eikä yksittäistä Merkintäoikeutta voi käyttää osittain. Sekä Merkintäoikeuksien haltijat että sijoittajat, joilla ei ole Merkintäoikeuksia, voivat antaa toimeksiannon sellaisten Tarjottavien osakkeiden merkitsemiseksi, joita ei ole merkitty Ensisijaisen merkintäoikeuden nojalla (**"Toissijainen merkintäoikeus"**). Ensisijaisen merkintäoikeuden ja Toissijaisen merkintäoikeuden perusteella merkitsemättömät Tarjotta-

vat osakkeet tullaan allokoimaan annetun Merkintätakauksen (kuten määritelty jäljempänä) mukaisesti. Katso myös **"—Tiettyjen osakkeenomistajien osallistuminen Osakeantiin ja merkintätakaus"** ja **"—Ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Tarjottavien osakkeiden allokaatio"** jäljempänä.

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

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

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

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

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

## TIETTYJEN OSAKKEENOMISTAJIEN OSALLISTUMINEN OSAKEANTIIN JA MERKINTÄTAKAUS

HC DL Holding Oy Ab (Hartwall Capital Oy Ab:n täysin omistama tytäryhtiö), jonka rekisteröity osoite on Pohjoisesplanadi 5, 00170 Helsinki (**"Hartwall Capital"**), Sponsor Fund IV Ky (Sponsor Capital Oy:n hallinnoima rahasto), jonka rekisteröity osoite on Mannerheimintie 4, 00100 Helsinki, ja tietyt Sponsor Capital Oy:n toiminnassa mukana olevien henkilöiden määräysvallassa olevat yhtiöt, jotka edustavat yhteensä noin 37,5 prosenttia Nykyisistä osakkeista, ovat tietyin tavanomaisin ehdoin, kukin erikseen ja peruuttamattomasti, sitoutuneet merkitsemään Osakeannissa allokoitaviin Merkintäoikeuksiin perustuvaa suhteellista osuutta vastaavan määrän Tarjottavia osakkeita ja maksamaan niistä Merkintähinnan (kuten määritelty jäljempänä) (joko itse ja/ tai määräysvalta yhteisönsä toimesta) (kukin erikseen **"Merkintäsitoumus"** ja yhdessä **"Merkintäsitoumukset"**).

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

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

## MERKINTÄHINTA

Merkintahinta on 0,02 euroa Tarjottavalta osakkeelta (**"Merkintahinta"**).

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

## TÄSMÄTYSPÄIVÄ

Osakeannin Täsmäytyspäivä on 4.12.2023.

## MERKINTÄAIKA

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

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

## KAUPANKÄYNTI MERKINTÄOIKEUKSILLA

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

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

## TARJOTTAVIEN OSAKKEIDEN MERKITSEMINEN MERKINTÄOIKEUKSILLA (ENSISIJAINEN MERKINTÄOIKEUS)

### Suorekisteröidyt osakkeenomistajat

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

merkitä Tarjottavia osakkeita Merkintäoikeuksilla ennen kuin osakkeenomistaja on realisoanut osakesäästötilillään olevia muita sijoituksia.

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

### Hallintarekisteröidyt osakkeenomistajat

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

### Yleistä

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

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

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

## Merkintöjen maksaminen

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

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

## Väliaikaiset osakkeet

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

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

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



## Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla

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

## TARJOTTAVIEN OSAKKEIDEN MERKINTÄ ILMAN MERKINTÄOIKEUKSIA (TOISSIJAINEN MERKINTÄOIKEUS)

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

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

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

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

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

## MERKINTÖJEN HYVÄKSYMINEN JA OSAKEANNIN TULOKSEN JULKISTAMINEN

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

Duell julkistaa Osakeannin lopullisen tuloksen yhtiötiedotteella arviolta 29.12.2023.

## ILMAN MERKINTÄOIKEUKSIA MERKITTYJEN TARJOTTAVIEN OSAKKEIDEN ALLOKAATIO

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

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

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

## MERKINTÖJEN PERUMINEN

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

Jos Osakeantia koskevaa esitettä ("**Esite**") täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti sellaisen merkittävän uuden seikan, olennaisen virheen tai olennaisen epätarkkuuden

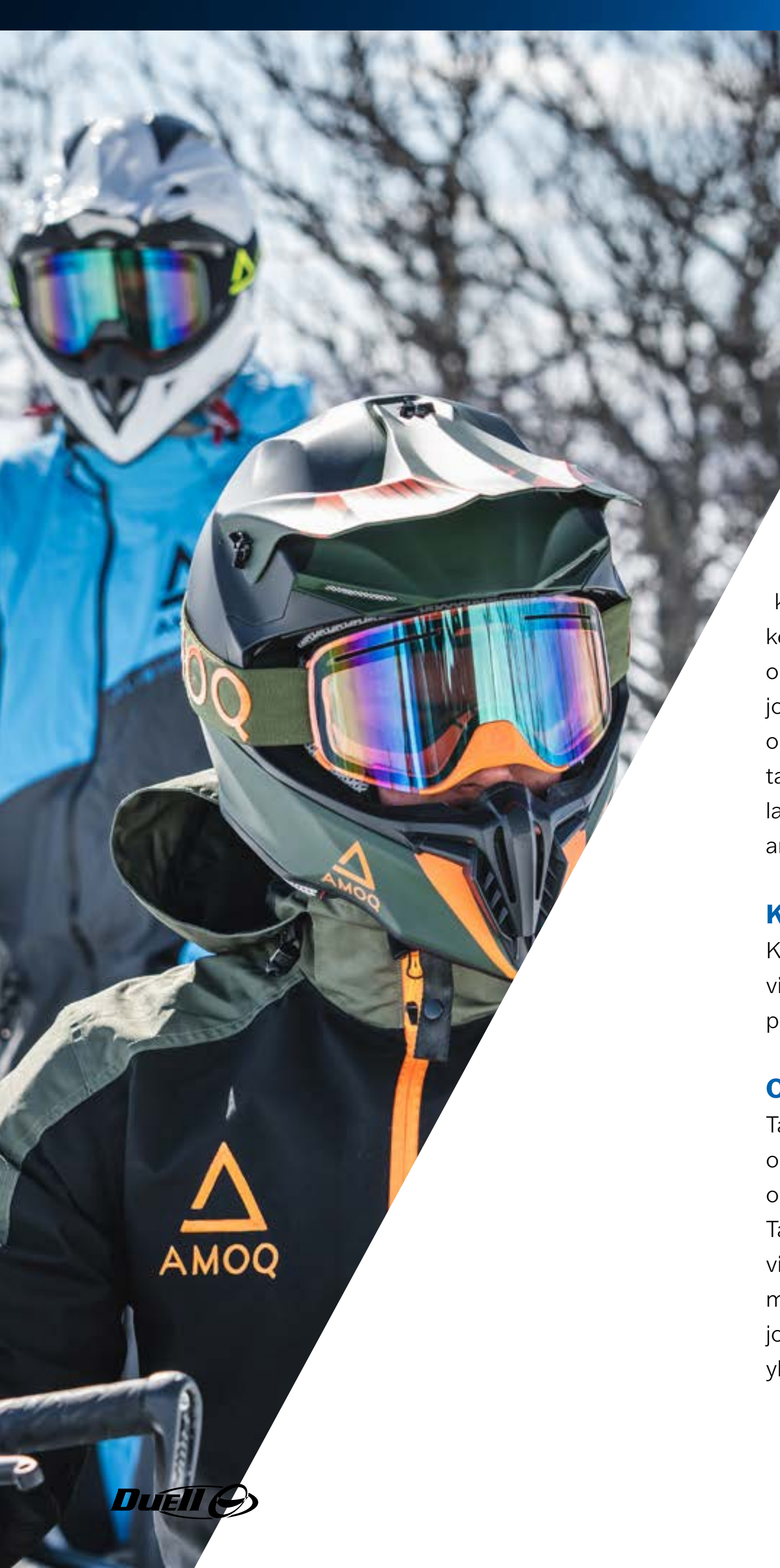
vuoksi, joka voi vaikuttaa Tarjottavien osakkeiden tai Väliaikaisten osakkeiden arviointiin, on sijoittajilla, jotka ovat merkinneet Tarjottavia osakkeita ennen täydennyksen julkaisemista, oikeus perua merkintänsä määräajassa. Määräajan kesto on vähintään kaksi (2) työpäivää alkaen täydennyksen julkaisemisesta.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

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

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

## TIETYILLÄ ALUEILLA ASUVAT OSAKKEENOMISTAJAT

Merkintäoikeuksien antamiseen muissa maissa kuin Suomessa asuville Yhtiön osakkeenomistajille ja Tarjottavien osakkeiden antamiseen Merkintäoikeuksia käyttämällä henkilöille, jotka asuvat muissa maissa kuin Suomessa, voi



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

### **KAUPANKÄYNTI TARJOTTAVILLA OSAKKEILLA**

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

### **OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET**

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

### **MAKSUT JA KULUT**

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

### **SOVELLETTAVA LAKI JA ERIMIELISYYKSIEN RATKAISU**

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

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

### **MUUT ASIAT**

Osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) 5 luvun 21 §:ssä tarkoitetut asiakirjat ovat nähtävillä Duellin internet sivuilla osoitteessa [sijoittajat.duell.eu/merkintaoikeusanti\\_2023](https://sijoittajat.duell.eu/merkintaoikeusanti_2023).

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

Evli Oyj ("**Evli**"), jonka rekisteröity osoite on Aleksanterinkatu 19, 00100 Helsinki, toimii liikkeeseenlasku- ja maksu-

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

Osakeannin merkitsijät luovuttavat henkilötietoja Evlille. Evlille luovutettuja henkilötietoja käsitellään tietojärjestelmissä siinä määrin kuin se on tarpeellista palveluiden tarjoamiseksi ja asioiden hallinnoimiseksi Evlissä. Henkilötietoja, jotka saadaan muulta osapuolelta kuin siltä asiakkaalta, johon käsittely liittyy, voidaan myös käsitellä. Henkilötietoja voidaan myös käsitellä Evlin kanssa yhteistyötä tekevien yhtiöiden ja organisaatioiden tietojärjestelmissä. Henkilötietojen käsittelyä koskevaa tietoa on saatavilla Evliltä, joka myös vastaanottaa pyyntöjä henkilötietojen oikaisemiseksi. Evli voi saada osoitteisiin liittyviä tietoja Euroclear Finlandissa suoritetun automaattisen tietojenkäsittelyn kautta.

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

# Kysymyksiä ja vastauksia

## MIKÄ ON DUELLIN MERKINTÄOIKEUSANNIN TAVOITE JA MIHIN KERÄTTÄVÄT VARAT KÄYTETÄÄN?

Yhtiö pyrkii käyttämään osakeannista saamansa nettovarat vahvistaakseen tasettaan lyhentämällä lainasopimuksen mukaista velkaansa 2,5 miljoonalla eurolla, maksaakseen TranAmin hankintaan liittyvän jäljellä olevan kauppahinnan ja edesauttaakseen yhtiön strategian toteuttamista, jolla pyritään laajentamaan toimintaa Euroopassa, parantamaan verkkokaupan asemaa ja kehittämään tuotemerkkivalikoimaa. Yhtiön tarkoitus on priorisoida nykyisiä sisäisiä tehostamistoimenpiteitä kannattavuuden parantamisen ja tehokkaan nettokäyttöpääoman varmistamiseksi, eikä se priorisoi suurempia yritysostomahdollisuuksia ennen kuin toimintaympäristö tukee niitä paremmin.

## OVATKO DUELLIN OSAKKEENOMISTAJAT SITOUTUNEET ENNALTA MERKINTÄOIKEUSANTIIN?

Hartwall Capital, Sponsor Capital ja tietyt Sponsor Capitalin toiminnassa mukana olevien henkilöiden määräysvallassa olevat yhtiöt, joiden yhteenlaskettu omistusosuus nykyisistä osakkeista on 37,5 prosenttia, ovat kukin erikseen ja peruuttamattomasti sitoutuneet merkitsemään osakeannissa allokoitaviin merkintäoikeuksiin perustuvaa suhteellista osuutta vastaavan määrän tarjottavia osakkeita ja maksamaan niistä merkintähinnan tietyin tavanomaisin ehdoin.

## KUINKA PALJON UUSIA OSAKKEITA VOIN MERKITÄ NYKYISEN OMISTUKSENI NOJALLA?

Osakkeenomistajat, jotka on rekisteröity Duellin osakasluetteloon täsmäytyspäivänä, saavat yhden (1) arvo-osuusmuotoisen merkintäoikeuden, joka oikeuttaa kyseiset osakkeenomistajat merkitsemään kolmekymmentäkolme (33) tarjottavaa osaketta merkintähintaan jokaista osakkeenomistajan täsmäytyspäivänä omistamaa yhtiön nykyistä osaketta kohden.

## KENELLÄ ON OIKEUS OSALLISTUA MERKINTÄOIKEUSANTIIN?

Duellin osakkeenomistajana saat arvo-osuustilillesi merkintäoikeuksia. Voit käyttää merkintäoikeutesi tarjottavien osakkeiden merkitsemiseen. Mikäli et ole vielä Duellin osakkeenomistaja, voit ostaa merkintäoikeuksia ja merkitä niillä tarjottavia osakkeita. Voit myös tehdä ilman merkintäoikeuksia toissijaisen merkinnän tarjottavista osakkeista, joita ei ole merkitty ensisijaisen merkintäoikeuden perusteella.

## MIKÄ ON OSAKKEEN MERKINTÄHINTA?

Merkintähinta on 0,02 euroa tarjottavalta osakkeelta.

## MIKÄ ON MERKINTÄOIKEUDEN HINTA?

Merkintäoikeuksien hintaan vaikuttaa moni tekijä ja kurssi määräytyy kysynnän ja tarjonnan mukaisesti Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä First North Growth Market -markkinapaikalla.

## MITEN MERKINTÄOIKEUKSIA VOI MYYDÄ TAI OSTAA?

Osakkeenomistajana saat yhden arvo-osuusmuotoisen merkintäoikeuden jokaista täsmäytyspäivänä omistamaasi osaketta kohden arvo-osuustilillesi. Merkintäoikeudet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena ilmoitettuna ajankohtana Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla. Tällöin niitä voidaan myydä tai ostaa antamalla myynti- tai osto-toimeksianto omalle tillinhoitajalle, omaisuudenhoitajalle tai hallintarekisteröinnin hoitajalle.



## MITÄ TARKOITETAAN TOISSIJAISELLA MERKINNÄLLÄ?

Toissijaisella merkinnällä tarkoitetaan tarjottavien osakkeiden merkintää ilman merkintäoikeuksia. Merkintätoimeksiannon voi tehdä osakkeista, joita ei ole merkitty ensisijaisen merkintäoikeuden perusteella. Merkinnän voi suorittaa antamalla merkintätoimeksianto ja samanaikaisesti maksamalla merkintähinta merkitsijän tilinhoitajan tai omaisuudenhoitajan antamien ohjeiden mukaisesti.

## AIHEUTUUKO OSAKKEIDEN MERKINNÄSTÄ KULUJA?

Tarjottavien osakkeiden merkinnästä ei peritä maksuja, eikä tarjottavien osakkeiden merkinnästä peritä varainsiirtoveroa. Tilinhoitajat, omaisuudenhoitajat ja arvopaperivälittäjät, jotka toteuttavat merkintäoikeuksia koskevia merkintätoimeksiantoja, saattavat periä näistä toimenpiteistä välityspalkkion omien hinnastojensa mukaisesti.

## MITEN OSAKKEIDEN MERKITSEMINEN MERKINTÄOIKEUKSILLA KÄYTÄNNÖSSÄ TAPAHTUU?

Osakkeenomistajana saat yhden arvo-osuusmuotoisen merkintäoikeuden jokaista täsmäytyspäivänä omistamaasi yhtiön nykyistä osaketta kohden arvo-osuustilillesi. Voit käyttää saamasi merkintäoikeudet kokonaan tai osittain tarjottavien osakkeiden merkitsemiseen. Saat omaisuudenhoitajaltasi tai tilinhoitajaltasi merkintäajan alkaessa ohjeet merkinnän tekemiseksi. First North Growth Market -markkinapaikalla ostettujen merkintäoikeuksien haltijoiden on annettava merkintätoimeksiantonsa oman arvo-osuustilin tilinhoitajansa tai omaisuudenhoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti. Osakeannissa merkittyjen tarjot-

tavien osakkeiden merkintähinta on maksettava kokonaisuudessaan euroissa merkintätoimeksiannon antamisen yhteydessä tilinhoitajan tai omaisuudenhoitajan antamien ohjeiden mukaisesti.

## MITÄ TAPAHTUU, JOS EN KÄYTÄ MERKINTÄOIKEUTTANI?

Ellet käytä merkintäoikeuksiasi määräajassa, ne raukeavat arvottomina ja ne poistetaan arvo-osuustililtäsi ilman erillistä ilmoitusta tai korvausta.

## VOIKO MERKINNÄT PERUUTTA?

Merkinnät ovat sitovia, eikä niitä voi perua, mitätöidä tai muuttaa muutoin kuin osakeannin ehdoissa kuvatuissa tilanteissa.

## MILLOIN OSAKKEET TULEVAT ARVO-OSUUSTILILLENI JA MILLOIN KAUPANKÄYNTI ALKAA?

Merkityt osakkeet kirjataan arvo-osuustilillesi merkinnän jälkeen väliaikaisina osakkeina. Kaupankäynti väliaikaisilla osakkeilla First North Growth Market -markkinapaikalla omana osakelajinaan on mahdollista arviolta 8.12.2023 ja 2.1.2024 välisenä ajankautena kaupankäyntitunnuksella DUELLN0123. Väliaikaiset osakkeet yhdistetään yhtiön olemassa oleviin osakkeisiin sen jälkeen, kun osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. Yhdistämisen odotetaan tapahtuvan arviolta 3.1.2024. Kaupankäynti Euroclear Finlandiin rekisteröidyillä osakkeilla alkaa First North Growth Market -markkinapaikalla arviolta 3.1.2024.





# **KATSE KOHTI TULEVAA**

**Muista toimia ajoissa ja osallistu merkintäoikeusantiin 7.-21.12.2023**

**Tutustu merkintäoikeusannin esitteeseen  
verkkosivuilla [www.sijoittajat.duell.eu/merkintaoikeusanti\\_2023](http://www.sijoittajat.duell.eu/merkintaoikeusanti_2023).**