



Duell Oyj
Listautuminen Nasdaq Helsinki Oy:n First North Growth Market -markkinapaikalle
Noin 20 miljoonan euron Osakeanti
Alustavasti enintään 11 820 837 Myyntiosakkeen Osakemyynti
Merkintähinta 5,16 euroa Tarjottavalta osakkeelta

Tämä esite ("Esite") on laadittu Suomessa perustetun julkisen osakeyhtiön Duell Oyj:n ("Yhtiö") listautumisannin yhteydessä. Yhtiö pyrkii keräämään osakeannilla noin 20 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla Yhtiön uusia osakkeita ("Uudet osakkeet") merkittäväksi ("Osakeanti"). Yhtiö laskee liikkeeseen alustavasti enintään 3 884 472 Uutta osaketta. Lisäksi Sponsor Fund IV Ky ("Sponsor Fund" tai "Pääomistaja") ja Rite Internet Ventures Holding AB ("Rite Ventures") ja tämän Esitteen liitteessä B luetellut muut osakkeenomistajat, jotka myyvät Listautumisannissa (kuten määritelty jäljempänä) Myyntiosakkeita (kuten määritelty jäljempänä) ("Muut myyvät osakkeenomistajat", ja yhdessä Pääomistajan kanssa "Myyvät osakkeenomistajat") tarjoavat ostettavaksi alustavasti yhteensä enintään 11 820 837 Yhtiön olemassa olevaa osaketta ("Myyntiosakkeet") ("Osakemyynti", ja yhdessä Osakeannin kanssa "Listautumisanti"). Tarjottavia osakkeita (kuten määritelty jäljempänä) tarjotaan 5,16 euron merkintähintaan Tarjottavalta osakkeelta ("Merkintähinta"). Merkintähinta on Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) 10 prosenttia alhaisempi kuin Merkintähinta (eli 4,65 euroa).

Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("Yleisöanti"), (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti ("Instituutioanti") sekä (iii) henkilöstöannista Duellin kaikille koko- ja osa-aikaisille vakituissa työsuhteissa oleville työntekijöille Suomessa ja Ruotsissa (sekä määräaikaissa työsuhteissa työskenteleville) merkintäajan alkaessa, sekä Yhtiön hallituksen ja Duellin johtoryhmän jäsenille ("Henkilöstö") ("Henkilöstöanti").

Pääomistajan ja Rite Venturesin odotetaan antavan Järjestäjille (kuten määritelty jäljempänä) lisäosakeoptio, joka on Carnegie Investment Bank AB, Suomen sivukonttorin ("Carnegie") käytettävissä vakauttamisjärjestäjänä ("Vakauttamisjärjestäjä") Järjestäjien puolesta, ostaa 30 päivän ajan Yhtiön osakkeiden ("Osakkeet") kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsinki Oy:n ("Nasdaq Helsinki") ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla ("First North Growth Market -markkinapaikka") enintään 2 355 796 lisäosaketta ("Lisäosakkeet"), jotka Pääomistaja ja Rite Ventures tarjoavat ostettavaksi *pro rata* -perusteisesti yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä ("Lisäosakeoptio"). Oletetaan, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan ja että Henkilöstöannissa merkitään 86 021 Osaketta, Tarjottavien osakkeiden määrä on 18 061 105. Jollei asiayhteydestä muuta johdu, Uusiin osakkeisiin (mukaan lukien Henkilöstöosakkeet (kuten määritelty jäljempänä)), Myyntiosakkeisiin ja Lisäosakkeisiin viitataan yhteisesti termillä "Tarjottavat osakkeet".

Hartwall Capital Oy Ab ("Hartwall Capital"), tietyt Sp-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, tietyt Svenska Handelsbankenin hallinnoimat rahastot, tietyt OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot ja tietyt Aktia Pankki Oyj:n omistamien yhtiöiden hallinnoimat rahastot (kukin erikseen "Ankkurisijoittaja" ja yhdessä "Ankkurisijoittajat") ovat antaneet Listautumisantiin liittyen merkintäsitoumuksia, joissa ne sitoutuvat merkitsemään Tarjottavia osakkeita Merkintähintaan Listautumisannissa tietyin edellytyksin ja ehdolla, että koko osakeannin arvostus, mukaan lukien Osakeannista saatavat bruttovarat, on Merkintähinnalla enintään 131,3 miljoonaa euroa (pois lukien Henkilöstöannissa sovellettavan merkintähinnan alennuksen vaikutus). Ankkurisijoittajat ovat sitoutuneet merkitsemään Yhtiön osakkeita määrät, jotka Merkintähinnalla vastaavat yhteensä seuraavia summia: Hartwall Capital 27,0 miljoonaa euroa, tietyt Sp-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot 6,5 miljoonaa euroa, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen 5,0 miljoonaa euroa, tietyt Svenska Handelsbankenin hallinnoimat rahastot 4,0 miljoonaa euroa, tietyt OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot 4,0 miljoonaa euroa ja tietyt Aktia Pankki Oyj:n omistamien yhtiöiden hallinnoimat rahastot 3,0 miljoonaa euroa. Lisätietoja on esitetty kohdassa "Listautumisannin ehdot—Instituutioannista koskevat erityiset ehdot—Merkintäsitoumukset".

Carnegie on nimetty toimimaan Listautumisannin pääjärjestäjänä ("Pääjärjestäjä") ja Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttori ("SEB") nimetty toimimaan Listautumisannin järjestäjänä (yhdessä Pääjärjestäjän kanssa "Järjestäjät"). Lisäksi Yhtiö on nimittänyt Nordnet Bank AB:n ("Nordnet") merkintäpaikaksi Yleisöannissa ja Henkilöstöannissa.

Yleisöannin merkintäaika alkaa 15.11.2021 kello 10.00 ja päättyy arviolta 22.11.2021 kello 16.00. Instituutioannin merkintäaika alkaa 15.11.2021 kello 10.00 ja päättyy arviolta 24.11.2021 kello 11.00. Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 15.11.2021 kello 10.00 ja päättyy arviolta 22.11.2021 kello 16.00. Ohjeita merkinnän tekemiseksi ja Listautumisannin ehdot kokonaisuudessaan on esitetty kohdassa "Listautumisannin ehdot".

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ennen Listautumisantia. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaukseksi First North Growth Market -markkinapaikalle kaupankäyntitunnuksella DUELL (ISIN-tunnus FI4000513072). Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan First North Growth Market -markkinapaikalla arviolta 25.11.2021 ("FN-Listautuminen"). Oaklins Merasco Ltd tulee toimimaan Yhtiön Nasdaq First North Growth Market Rulebook -sääntöjen ("First North -säännöt") mukaisena hyväksyttynä neuvonantajana ("Hyväksytty neuvonantaja").

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

Osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutokseen ("Yhdysvaltain arvopaperilaki"), tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin. Tarjottavia osakkeita tarjotaan ja myydään Yhdysvaltojen ulkopuolella noudattaen Yhdysvaltain arvopaperilain Regulation S -säännöstä ("Regulation S"). Tätä Esitettä ei saa julkaista tai jakaa Yhdysvalloissa, Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Singaporessa, Uudessa Seelannissa tai missään muussa maassa, jossa Osakkeiden tarjoaminen ei ole sallittua, tai näihin maihin. Tarjottavia osakkeita ei saa, suoraan tai välillisesti, tarjota, myydä, jälleenmyydä, siirtää eikä toimittaa missään tällaisessa maassa tai mihinkään tällaiseen maahan.

Tietyt Osakkeisiin sijoittamiseen liittyviä riskitekijöitä on esitetty kohdassa "Riskitekijät".

Pääjärjestäjä



Järjestäjä



TÄRKEITÄ TIETOJA

Tässä Esitteessä viittaukset termiin ”Yhtiö” tarkoittavat Duell Oyj:tä ja viittaukset termiin ”Duell” tarkoittavat Duell Oyj:tä ja sen tytäryhtiötä yhdessä, ellei asiayhteydestä käy selvästi ilmi, että termillä tarkoitetaan ainoastaan Duell Oyj:tä tai tiettyä tytäryhtiötä tai liiketoimintayksikköä. Viittaukset liittyen Yhtiön osakkeisiin ja osakepääomaan tai hallintotapaan tarkoittavat Duell Oyj:n osakkeita, osakepääomaa ja hallintotapaa. Carnegie ja SEB on nimitetty toimimaan Listautumisannin Järjestäjänä.

Yhtiö on laatinut ja julkaissut tämän Esitteen tarjotakseen Osakkeita yleisölle ja listatakseen Osakkeet First North Growth Market -markkinapaikalle. Tämä Esite on laadittu arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen, ”Arvopaperimarkkinalaki”), Euroopan parlamentin ja neuvoston 14.6.2017 antaman asetuksen (EU) 2017/1129 (muutoksineen, ”Esiteasetus”), komission 14.3.2019 antaman delegoidun asetuksen (EU) 2019/979 Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen tiivistelmään sisältyviä keskeisiä taloudellisia tietoja, esitteiden julkaisemista ja luokittelua, arvopapereita koskevaa mainontaa, esitteen täydennyksiä ja notifiointiportaalia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla sekä komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 382/2014 ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2016/301 kumoamisesta, muutoksineen, komission 14.3.2019 antaman delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 (liitteet 1, 11 ja 20) arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen muodon, sisällön, tarkastuksen ja hyväksymisen osalta sekä komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 kumoamisesta, muutoksineen, ja Finanssivalvonnan antamien määräysten ja ohjeiden mukaisesti.

Tämä Esite sisältää myös Esiteasetuksen 7 artiklan mukaisen tiivistelmän vaaditussa muodossa. Esitteestä ja tiivistelmästä on laadittu englanninkielinen asiakirja (”Offering Circular -asiakirja”), joka vastaa tätä suomenkielistä Esitettä tiettyjä muille kuin suomalaisille sijoittajille tarkoitettuja lisätietoja lukuun ottamatta. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen Esiteasetuksessa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena. Finanssivalvonta hyväksyy tämän Esitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Tätä Finanssivalvonnan hyväksyntää ei tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota tämä Esite koskee. Sijoittajien on tehtävä oma arvionsa arvopapereihin sijoittamisen tarkoituksenmukaisuudesta. Finanssivalvonnan tämän Esitteen hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 68/02.05.04/2021. Finanssivalvonta ei ole hyväksynyt englanninkielistä Offering Circular -asiakirjaa. Mikäli tämän Esitteen ja englanninkielisen Offering Circular -asiakirjan välillä on eroavaisuuksia, tämä Esite on ratkaiseva.

Osakkeenomistajien ja mahdollisten sijoittajien tulee tukeutua ainoastaan tämän Esitteen sisältämiin tietoihin sekä Yhtiön julkistamiin yhtiötiedotteisiin. Yhtiö, Myyvät osakkeenomistajat eivät Järjestäjät ole valtuuttaneet ketään antamaan mitään muuta kuin tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausumia. Tämän Esitteen toimittaminen ei missään olosuhteissa tarkoita sitä, että tässä Esitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkaansa minään muuna päivänä kuin tämän Esitteen päivämääränä, tai että Duellin liiketoiminnassa ei olisi tapahtunut muutoksia tämän Esitteen päivämäärän jälkeen. Mikäli tässä Esitteessä kuitenkin havaitaan merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus, joka saattaa vaikuttaa Tarjottavien osakkeiden arviointiin, tätä Esitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti. Jos tätä Esitettä täydennetään, täydennys sekä sen englanninkielinen käännös julkaistaan yhtiötiedotteella. Tässä Esitteessä annetut tiedot eivät ole Duellin, Myyvien osakkeenomistajien tai Järjestäjien vakuutus tai takuu tulevista tapahtumista eikä niitä tule pitää sellaisina. Ellei toisin todeta, Duellin tai sen toimialaan liittyvästä markkinkehityksestä esitetyt arviot perustuvat Yhtiön johdon kohtuulliseen arvioon.

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

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

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

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

Yhtiö, Myyvät osakkeenomistajat eivät Järjestäjät ota mitään oikeudellista vastuuta sellaisten henkilöiden puolesta, jotka ovat hankkineet tämän Esitteen vastoin näitä rajoituksia riippumatta siitä, ovatko nämä henkilöt tulevia Osakkeiden merkitsijöitä tai ostajia.

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

Järjestäjät toimivat Listautumisannissa ainoastaan Yhtiön ja Pääomistajan eivätkä kenenkään muun puolesta. Ne eivät pidä ketään muuta tahoa (riippumatta siitä, onko tämä tämän Esitteen vastaanottaja tai ei) asiakkaanaan Listautumisantiin liittyen. Järjestäjät eivät ole vastuussa kenellekään muulle kuin Yhtiölle ja Pääomistajalle suojan antamisesta asiakkailleen eivätkä Listautumisantiin liittyvien neuvojen antamisesta tai muusta tässä Esitteessä esitetystä transaktiosta tai järjestelystä.

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

SISÄLLYS

Tiivistelmä	1
Johdanto	1
Keskeiset tiedot liikkeeseenlaskijasta	1
Keskeiset tiedot arvopapereista	5
Keskeiset tiedot arvopapereiden yleisölle tarjoamisesta	6
Riskitekijät	9
Duellin liiketoimintaan liittyviä riskejä	9
Duellin toimintaympäristöön liittyviä riskejä	15
Rahoitukseen ja taloudelliseen asemaan liittyviä riskejä	16
Osakkeisiin liittyviä riskejä	18
Listautumisantiin ja FN-Listautumiseen liittyviä riskejä	20
Eräitä seikkoja	22
Listautumisantiin liittyviä tärkeitä päivämääriä	26
Osingot ja osinkopolitiikka	27
Listautumisannin syyt ja hankittavien varojen käyttö	28
Pääomarakenne ja velkaantuneisuus	29
Listautumisannin ehdot	30
Toimiala- ja markkinakatsaus	39
Liiketoiminta	45
Yleiskatsaus	45
Historia	45
Keskeiset vahvuudet	46
Duellin strategia	50
Taloudelliset tavoitteet	51
Duellin liiketoiminta	52
Arvoketju	55
Tietotekniikka	57
Immateriaalioikeudet	58
Konsernin oikeudellinen rakenne	58
Organisaatio ja henkilöstö	58
Vakuutukset	59
Kiinteistöt ja vuokrasopimukset	59
Merkittävät sopimukset	59
Lainsäädäntö	60
Oikeudenkäynnit	61
Eräitä konsernitilinpäätöstietoja	62
Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot	70
Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema	75
Yleiskatsaus	75
Liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia keskeisiä tekijöitä	75
Viimeaikaiset tapahtumat	79
Trendit	79
Tärkeimpien tuloslaskelmaerien kuvaukset	80
Liiketoiminnan tulos	81
Maksuvalmius ja pääomalähteet	83
Käyttöpääomaa koskeva lausunto	85
Tasetietoja	85
Taseen ulkopuoliset vastuut	86
Investoinnit	87
Rahoitusriskien hallinta	87
Keskeiset kirjapidolliset harkintaan perustuvat ratkaisut, arviot ja oletukset	87
Hallitus, johto ja tilintarkastajat	88
Suurimmat osakkeenomistajat	94
Lähipiiri liiketoimet	95
Osakkeet ja osakepääoma	96
Listautumisannin järjestäminen	100

First North Growth Market -markkinapaikka ja Suomen arvopaperimarkkinat	103
Verotus.....	107
Oikeudelliset seikat.....	112
Nähtävillä olevat asiakirjat	112
Tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat.....	112
Liite A: Yhtiön yhtiöjärjestys	A-1
Liite B: Myyvät osakkeenomistajat	B-1
Liite C: Riippumattoman tilintarkastajan varmennusraportti tähän Esitteeseen sisältyvien pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisesta	C-1

TIIVISTELMÄ

Johdanto

Tätä tiivistelmää on pidettävä tämän Esitteen johdantona. Sijoittajien on perustettava Tarjottavia osakkeita koskeva sijoituspäätöksensä tähän Esitteeseen kokonaisuutena. Sijoittaja voi menettää sijoitetun pääoman kokonaisuudessaan tai osittain. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi jäsenvaltioiden kansallisen lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan tämän Esitteen käännöskustannuksista. Siviilioikeudellista vastuuta sovelletaan henkilöihin, jotka ovat toimittaneet tiivistelmän, sen käännös mukaan luettuna, mutta vain jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen suhteessa tämän Esitteen muihin osiin tai jos siinä ei anneta yhdessä tämän Esitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajien päätöksenteon tueksi, kun he harkitsevat Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamista.

Liikkeeseenlaskijan nimi ja yhteystiedot ovat:

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

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ennen Listautumisantia. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi First North Growth Market -markkinapaikalle kaupankäyntitunnuksella DUELL (ISIN-tunnus: FI4000513072). Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan First North Growth Market -markkinapaikalla arviolta 25.11.2021.

Finanssivalvonta on Esiteasetuksen mukaisena toimivaltaisena viranomaisena hyväksynyt tämän Esitteen hyväksymispäivänä 12.11.2021. Finanssivalvonnan tämän Esitteen hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 68/02.05.04/2021. Finanssivalvonnan osoite on PL 103, 00101 Helsinki, puhelinnumero 09 183 51 ja sähköpostiosoite kirjaamo@finanssivalvonta.fi.

Keskeiset tiedot liikkeeseenlaskijasta

Kuka on arvopapereiden liikkeeseenlaskija?

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

Päätoimialat

Duell on yksi johtavista jakelijoista moottoriurheilun (*powersports*) jälkimarkkinoilla Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa (yhdessä "Pohjoismaat") ja sen toiminta kasvaa nopeasti muualla Euroopassa. Duell tarjoaa moottoripyörä-, ATV-maastoajoneuvo- (*all-terrain-vehicle*, "ATV"), moottorikelkka-, polkupyörä- ja veneilytuotteita, kuten teknisiä osia ja varaosia sekä henkilökohtaisia tarvikkeita (esimerkiksi vaatteita ja varusteita), jälleenmyyjille usealla Euroopan markkinalla. Duell tarjoaa laajan valikoiman tuotteita kaikkien myyntikanaviensa kautta neljälle vuodelle sen kuudessa tuoteryhmässä: Onroad-moottoripyörätuotteet, Offroad-moottoripyörätuotteet, ATV-maastoajoneuvotuotteet, Moottorikelkkatuotteet, Polkupyörätuotteet ja Veneilytuotteet. Duellin suurimmat tuoteryhmät ovat Onroad-moottoripyörät ja Offroad-moottoripyörät, jotka yhteenlaskettuna muodostivat suurimman osan Duellin liikevaihdosta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella.

Duellin tavoitteena on toimia maailman tunnetuimpien laadukkaiden moottoriurheilutuotteiden jakelijana kilpailukykyisillä hinnoilla ja täsmällisillä toimituksilla. Duell pystyy tarjoamaan jälleenmyyjille yli 290 brändin brändivalikoimansa käsittäen noin 150 000 varastonimikettä, mikä mahdollistaa Duellin toimimisen keskitettynä tuotteiden tarjoajana (*one-stop-shop*), ja puolestaan brändien omistajille mahdollisuuden tavoittaa lähes 7 500 jälleenmyyjää tämän Esitteen päivämääränä. Duell tarjoaa erilaisia moottoriurheilun teknisiin osiin ja varaosiin sekä henkilökohtaisiin varusteisiin keskittyneitä brändejä, jotka Duell luokittelee "parhaiksi brändeiksi", kuten Alpinestars, Pirelli, Airoh, Oakley, Jobe ja Dunlop. Parhaiden brändien lisäksi Duell tarjoaa laajan valikoiman tuotteita yli 200 toimittajalta vastatakseen edullisempien tuotteiden kysyntään. Duell tarjoaa myös tuotteita, joita se hankkii suoraan valmistajilta ja joita se myy omien tuotemerkkiensä alla täydentääkseen valikoimaansa.

Duell on kasvanut 40 viime vuoden aikana autotalliyrityksestä yhdeksi johtavista jakelijoista moottoriurheilun jälkimarkkinoilla Pohjoismaissa ja sen toiminta kasvaa nopeasti muualla Euroopassa, ja sillä on noin 7 500 aktiivista

asiakasta. Duell toimii Pohjoismaissa, Ranskassa, Alankomaissa, Yhdistyneessä kuningaskunnassa ja Saksassa toimittain tuotteita yli 10 maahan. Duellin pääkonttori on Mustasaarella, jossa sillä on tällä hetkellä myös myyntitoimisto ja varasto. Lisäksi Duellilla on myyntitoimistot ja varastot Tranåsissa Ruotsissa, Hengelossa Alankomaissa ja Le Boscissa Ranskassa sekä myyntitoimistot Kongsvingerissä Norjassa, Fredericiassa Tanskassa sekä Coalvillessä ja Newburyssä Yhdistyneessä kuningaskunnassa. Organisen kasvun lisäksi Duellin tämänhetkinen asema Euroopan moottoriurheilun varaosien ja henkilökohtaisten tarvikkeiden markkinalla ("**Moottoriurheilun jälkimarkkina**") onroad-moottoripyörä-, offroad-moottoripyörä-, ATV-maastajoneuvo-, moottorikelkka- ja polkupyörät-markkinasegmenteillä on vahvistunut yritys- ja liiketoimintakauppojen ansiosta, ja Duell pyrkii olemaan aktiivinen pirstaleisten Euroopan markkinoiden keskittymisessä.

Duellin liikevaihto oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 76 756 tuhatta euroa, liikevoitto 7 282 tuhatta euroa ja oikaistu EBITA (liikevoitto ennen konserniliikearvon poistoja) 8 044 tuhatta euroa. Duellilla oli 31.8.2021 yhteensä 168 työntekijää, joista 46 prosenttia toimi Suomessa, 22 prosenttia Ruotsissa, 21 prosenttia Ranskassa, 3 prosenttia Norjassa ja 8 prosenttia muualla Euroopassa.

Suurimmat osakkeenomistajat

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön kahdeksan suurinta osakkeenomistajaa ja heidän omistuksensa välittömästi ennen Listautumisantia:

	Ennen Listautumisantia	
	Osakkeiden lukumäärä	Osuus Osakkeista ja äänistä
Sponsor Fund.....	11 979 925	55,6
Rite Ventures.....	2 320 515	10,8
Tonida Ab.....	1 547 010	7,2
Oy 4N-Group Ab.....	1 547 010	7,2
Jarkko Ämmälä.....	1 500 000	7,0
Dennis Nylund.....	900 000	4,2
Aspen Racing Ab.....	750 000	3,5
Riitta Niemelä.....	300 000	1,4
Muut osakkeenomistajat.....	<u>718 065</u>	<u>3,3</u>
Yhteensä.....	<u>21 562 525</u>	<u>100,0</u>

Yhtiössä määräysvaltaa käyttää Pääomistaja, joka omistaa 55,6 prosenttia ulkona olevista Osakkeista ja äänioikeuksista tämän Esitteen päivämääränä.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin johtoryhmän jäsenet tämän Esitteen päivämääränä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymävuosi
Jarkko Ämmälä.....	Toimitusjohtaja	Suomi	1971
Riitta Niemelä.....	Talusojohtaja	Suomi	1981
Dennis Nylund.....	Operatiivinen johtaja	Suomi	1986
Sami Takaneva.....	Markkinointi- ja viestintäpäällikkö	Suomi	1977
Joakim Vest.....	Logistiikkapäällikkö	Suomi	1978
Marko Viita-aho.....	IT-päällikkö	Suomi	1985
Pia Hoseus.....	Henkilöstöpäällikkö	Suomi	1987

Hallitus

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen jäsenet tämän Esitteen päivämääränä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymävuosi
Sami Heikkilä.....	Puheenjohtaja	Suomi	1971
Kim Ignatius.....	Jäsen	Suomi	1956
Anu Ora.....	Jäsen	Suomi	1973
Thomas Sandvall.....	Jäsen	Suomi	1975

Yhtiön hallitus päätti 1.11.2021 pidetyssä kokouksessaan valita Kim Ignatiuksen hallituksen uudeksi puheenjohtajaksi. Uuden puheenjohtajan valinta on ehdollinen Listautumisannin toteuttamiselle ja se tulee voimaan välittömästi, kun

Osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi First North Growth Market -markkinapaikalla. Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 10.11.2021, että hallituksen jäsenten lukumäärä on kuusi ja että uusiksi hallituksen jäseniksi valitaan Anna Hyvönen ja Niko Mokka. Hallituksen jäsenten lukumäärää sekä uusia hallituksen jäseniä koskeva päätös on ehdollinen Listautumisannin toteuttamiselle ja se tulee voimaan välittömästi, kun Osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi First North Growth Market -markkinapaikalla.

Lakisääteinen tilintarkastaja

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

Myyvät osakkeenomistajat

Seuraavat Yhtiön osakkeenomistajat myyvät Listautumisannissa Myyntiosakkeita:

	<u>Y-tunnus</u>	<u>Sovellettava laki / kansalaisuus</u>	<u>Perustamismaa</u>	<u>Yhteystiedot</u>
Sponsor Fund	2646944-8	Suomi	Suomi	Sponsor Fund IV Ky, Mannerheimintie 4, 00100 Helsinki
Rite Ventures	556783-3875	Ruotsi	Ruotsi	Artillerigatan 6, 114 51 Tukholma, Ruotsi
Tonida Ab	2896158-3	Suomi	Suomi	c/o Nils Nylund, Strandgatan 3a A 4, 65100 Vaasa
Oy 4N-Group Ab	2878093-4	Suomi	Suomi	Vattviksvägen 99, 65610 Mustasaari
Jarkko Ämmälä	-	Suomi	-	c/o Duell Oyj, Kauppatie 19, 65610 Mustasaari
Dennis Nylund	-	Suomi	-	c/o Duell Oyj, Kauppatie 19, 65610 Mustasaari
Aspen Racing Ab	559165-9429	Ruotsi	Ruotsi	c/o Johan Drapkin, Sisalvägen 21, 443 92 Lerum, Ruotsi
Riitta Niemelä	-	Suomi	-	c/o Duell Oyj, Kauppatie 19, 65610 Mustasaari
Cruselli Oy ⁽¹⁾	2595683-4	Suomi	Suomi	Saukonpaadenranta 8 A 6, 00180 Helsinki
Cutesama Oy ⁽¹⁾	2649747-3	Suomi	Suomi	c/o Kaj Hägglund, Nordenskiöldinkatu 4, 06100 Porvoo
Joe Invest Oy ⁽¹⁾	2635623-2	Suomi	Suomi	Mellstenintie 11 A 2, 02170 Espoo
Jukivest Oy ⁽¹⁾	1635689-6	Suomi	Suomi	Hietaniementie 5 B, 02160 Espoo
MJK Investment Oy ⁽¹⁾	2011109-0	Suomi	Suomi	Mariankatu 15 A 27, 00170 Helsinki
Monetari-Invest Oy ⁽¹⁾	2078232-9	Suomi	Suomi	c/o Ari Jokelainen, Birger Carlstedtin kuja 3 A, 02230 Espoo
SMA-Konsultointi Oy ⁽¹⁾ ..	0647335-1	Suomi	Suomi	c/o Suutarinen, Kuninkaanniemi 10 C, 02160 Espoo

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

Mitkä ovat liikkeeseenlaskijaa koskevat keskeiset taloudelliset tiedot?

Alla esitettävät valikoidut konsernin taloudelliset tiedot ovat peräisin Duellin kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen), kirjanpitoasetuksen (1339/1997, muutoksineen) ja Kirjanpitolautakunnan ohjeiden ja lausuntojen (yhdessä Suomen kirjanpitosäännökset ("**FAS**")) mukaisesti 31.8.2021, 31.8.2020 ja 31.8.2019 päättyneiltä tilikausilta laadituista tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä ("**Tilintarkastetut konsernitilinpäätökset**").

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

	31.8. ja 1.9.–31.8.		
	2021	2020	2019
	(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
Tietoja konsernin tuloslaskelmasta			
Liikevaihto.....	76 756	59 432	56 080
Liikevaihdon kasvu ⁽¹⁾ , prosenttia.....	29,2	6,0	19,8
Liikevoitto.....	7 282	4 129	3 936
Liikevoittoprosentti ⁽¹⁾ , prosenttia.....	9,5	6,9	7,0
Tilikauden voitto.....	3 332	1 527	1 795
Tietoja konsernitaseesta			
Vastaavaa yhteensä.....	69 131	41 929	39 136
Oma pääoma yhteensä.....	10 520	7 121	5 772
Nettovelka ⁽¹⁾	-38 683	-19 162	-22 544
Tietoja konsernin rahavirtalaskelmasta			
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä.....	195	4 836	2 916
Investointien rahavirta yhteensä.....	-16 002	-486	-3 162
Rahoituksen rahavirta yhteensä.....	11 446	-1 250	-525

(1) Tilintarkastamaton.

Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten tilintarkastuskertomuksissa ei ole esitetty varauksia.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot (kuten määritelty jäljempänä) on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa kuvaamaan 5.8.2021 toteutuneen Tecno Globen hankinnan (kuten määritelty jäljempänä) ja sen rahoituksen vaikutusta Duellin historiallisiin taloudellisiin tietoihin. Tecno Globen hankinta esitetään tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -tuloslaskelmassa 31.8.2021 päättyneeltä tilikaudelta ikään kuin hankinta olisi toteutunut 1.9.2020. Tecno Globen hankinnan kohde sisältyy Duellin tilintarkastettuun konsernitaseeseen 31.8.2021. Siten Duell ei esitä yhdistettyä pro forma -tasetta 31.8.2021.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty yksinomaan havainnollistamistarkoituksessa. Tilintarkastamattomiin pro forma -taloudellisiin tietoihin sisältyvä hypoteettinen toiminnan tulos saattaa poiketa Duellin todellisesta toiminnan tuloksesta. Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja ei ole tarkoitettu antamaan viitteitä Duellin tuloksesta tulevaisuudessa. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät myöskään kuvaa mitään kustannussäästöjä, synergiaetuja tai tulevaisuudessa syntyviä integraatiokuluja, joita odotetaan muodostuvan tai joita saattaa syntyä Tecno Globen hankinnan seurauksena. Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja laadittaessa historiallisiin taloudellisiin tietoihin on tehty oikaisuja, jotka koskevat välittömästi Tecno Globen hankinnasta johtuvien tapahtumien vaikutusta ja jotka ovat perusteltavissa tosiseikoin.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on laadittu komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980, muutoksineen, liitteen 20 sekä Duellin FAS:n mukaan laaditussa 31.8.2021 päättyneeltä tilikaudelta laaditussa konsernitilinpäätöksessä soveltamien laadintaperiaatteiden mukaisesti. Tecno Globen hankinta on käsitelty Duellin konsernitilinpäätöksessä FAS:n mukaisesti hankintamenomenetelmää käyttäen.

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin keskeisiä pro forma -taloudellisia tietoja ilmoitetulla tilikaudella:

	1.9.2020– 31.8.2021 (tilintarkas- tamaton) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)
Tietoja konsernin pro forma -tuloslaskelmasta	
Pro forma -liikevaihto.....	101 770
Pro forma -liikevoitto.....	8 989
Pro forma -liikevoitto-prosentti, prosenttia.....	8,8
Pro forma -tilikauden voitto.....	3 933

Mitkä ovat liikkeeseenlaskijaan liittyvät keskeiset riskit?

- Duell ei välttämättä onnistu kysynnän ennakoinnissa, varastonhallinnassa tai toimitushäiriöiden käsittelyssä, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin kannattavuuteen;
- poikkeukselliset sääolosuhteet voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin myyntiin;
- Duell altistuu ulkopuolisiin toimittajiin ja logistiikkayrityksiin liittyville riskeille, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan;
- 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 rajoittaa sen kasvua ja vaikuttaa Duelliin haitallisesti;
- Duell ei välttämättä onnistu löytämään ja integroimaan yritys- ja liiketoimintakauppa-kohteita, ja yritys- ja liiketoimintakaupat voivat myös aiheuttaa Duellille odottamattomia riskejä ja piiloon jääneitä vastuita;
- Duell ei välttämättä onnistu rekrytoimaan tai pitämään palveluksessaan päteviä avainhenkilöitä, mikä voi viivästyttää sen maantieteellistä laajentumista tai johtaa asiantuntemuksen menettämiseen tai siirtymisen Duellin kilpailijoille;
- 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;
- valuuttakurssien ja korkojen vaihtelulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duelliin; ja
- Duell ei välttämättä saa rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai ollenkaan.

Keskeiset tiedot arvopapereista

Mitkä ovat arvopapereiden keskeiset ominaisuudet?

Osakkeet on rekisteröity Euroclear Finland Oy:n (**”Euroclear Finland”**) ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Duellilla on tämän Esitteen päivämääränä yksi osakesarja. Jokainen Osake oikeuttaa omistajansa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa ja Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muuhun varojenjakoön Yhtiössä. Osakkeisiin liittyvät oikeudet sisältävät muun muassa etuoikeuden merkitä uusia osakkeita Yhtiössä, oikeuden osallistua Yhtiön yhtiökokoukseen ja käyttää yhtiökokouksessa äänioikeutta, oikeuden osinkoon ja muuhun vapaan oman pääoman varojenjakoön ja oikeuden vaatia osakkeiden lunastusta käypään hintaan osakkeenomistajalta, joka omistaa yli 90 prosenttia kaikista osakkeista ja äänistä Yhtiössä, sekä muut osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) (**”Osakeyhtiölaki”**) mukaiset yleiset oikeudet. Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa. Osakkeiden kaupankäyntikoodi tulee olemaan DUELL ja ISIN-tunnus FI4000513072. Yhtiö laskee liikkeeseen alustavasti 3 884 472 Uutta osaketta ja Osakeannin seurauksena Osakkeiden lukumäärä voi nousta alustavasti enintään 25 446 997 Osakkeeseen, jos kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjotut Uudet osakkeet merkitään täysimääräisesti olettaen, että enintään 86 021 Henkilöstöosaketta tarjotaan Henkilöstöannissa. Tarjottavat osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin Osakkeet ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojenjakoön (sisältäen varojenjaon Yhtiön maksukyvyttömyystilanteessa) sekä muihin Osakkeisiin liittyviin oikeuksiin.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen kohdan 13 mukaan osakkeenomistajan, jonka osuus kasvaa yli 50 prosentin kaikkien Yhtiön kaupparekisteriin rekisteröityjen Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä (tarjousvelvollisuusraja) sen jälkeen, kun Osakkeet on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi markkinapaikalla, mukaan lukien First North Growth Market -markkinapaikka, on tehtävä ostotarjous kaikista muista Yhtiön liikkeeseen laskemista Osakkeista ja niihin oikeuttavista yhtiön liikkeeseen laskemista arvopapereista muille osakkeenomistajille ja Osakkeisiin oikeuttavien Yhtiön liikkeeseen laskemien arvopapereiden haltijoille.

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

Missä arvopapereilla tullaan käymään kauppaa?

Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi First North Growth Market -markkinapaikalle. Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan First North Growth Market -markkinapaikalla arviolta 25.11.2021.

Mitkä ovat arvopapereihin liittyvät keskeiset riskit?

- Yhtiön kultakin tilikaudelta mahdollisesti maksettavien osinkojen määrästä ei ole varmuutta;
- FN-Listautuminen aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia, eikä Yhtiö välttämättä pysty toteuttamaan listayhtiöiltä vaadittuja toimintoja;
- Listautumisanti ei välttämättä merkitä täysimääräisesti eikä Yhtiö välttämättä saa täysimääräisiä tuottoja Listautumisannista;
- Osakkeet eivät ole aikaisemmin olleet julkisen kaupankäynnin kohteena, minkä seurauksena Osakkeiden markkinahinta saattaa heilahdella eikä niille välttämättä kehity aktiivisia ja likvidejä markkinoita; ja
- suurimpien osakkeenomistajien intressit voivat erota muiden osakkeenomistajien intresseistä.

Keskeiset tiedot arvopapereiden yleisölle tarjoamisesta

Mitkä ovat arvopaperiin sijoittamisen edellytykset ja aikataulu?

Yleistä

Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 20 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla alustavasti enintään 3 884 472 Uutta osaketta merkittäväksi (olettaen, että Henkilöstöannissa tarjotaan enintään 86 021 Uutta osaketta). Lisäksi Pääomistaja ja Muut myyvät osakkeenomistajat tarjoavat ostettavaksi alustavasti enintään 11 820 837 Myyntiosaketta.

Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa (eli Yleisöannista), (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti (eli Instituutioannista) sekä (iii) henkilöstöannista Henkilöstölle (eli Henkilöstöannista). Yleisöannissa tarjotaan alustavasti enintään 775 194 Tarjottavaa osaketta. Instituutioannissa tarjotaan alustavasti enintään 14 844 094 Tarjottavaa osaketta. Henkilöstöannissa tarjotaan alustavasti enintään 86 021 Uutta osaketta ("**Henkilöstöosakkeet**") ja mahdollisessa ylimerkintätilanteessa enintään 215 053 ylimääräistä Henkilöstöosaketta. Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä. Edellä esitetystä huolimatta Yleisöannissa Tarjottavien osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 775 194 Tarjottavaa osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen merkintäsitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen merkintäsitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä.

Tarjottavat osakkeet vastaavat enintään noin 62 prosenttia Osakkeista Osakeannin jälkeen olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä (noin 71 prosenttia olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan) ja olettaen, että Myyvät osakkeenomistajat myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja Yhtiö laskee liikkeeseen 3 884 472 Uutta osaketta.

Hartwall Capital, tietyt Sp-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, tietyt Svenska Handelsbankenin hallinnoimat rahastot, tietyt OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot ja tietyt Aktia Pankki Oyj:n omistamien yhtiöiden hallinnoimat rahastot (eli Ankkurisijoittajat) ovat antaneet Listautumisantiin liittyen merkintäsitoumuksia, joissa ne sitoutuvat merkitsemään Tarjottavia osakkeita Merkintähintaan Listautumisannissa tietyin edellytyksin ja ehdolla, että koko osakekannan arvostus, mukaan lukien Osakeannista saatavat bruttovarat, on Merkintähinnalla enintään 131,3 miljoonaa euroa (pois lukien Henkilöstöannissa sovellettavan merkintähinnan alennuksen vaikutus). Ankkurisijoittajat ovat sitoutuneet merkitsemään Yhtiön osakkeita määrät, jotka Merkintähinnalla vastaavat yhteensä seuraavia summia: Hartwall Capital 27,0 miljoonaa euroa, tietyt Sp-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot 6,5 miljoonaa euroa, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen 5,0 miljoonaa euroa, tietyt Svenska Handelsbankenin hallinnoimat rahastot 4,0 miljoonaa euroa, tietyt OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot 4,0 miljoonaa euroa ja tietyt Aktia Pankki Oyj:n omistamien yhtiöiden hallinnoimat rahastot 3,0 miljoonaa euroa.

Yhtiö ja Pääomistaja päättävät yhdessä Listautumisannin toteuttamisesta, Tarjottavien osakkeiden lopullisista määristä ja Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta arviolta 24.11.2021 ("**Toteuttamispäätös**"). Edellä mainitut tiedot julkistetaan yhtiötiedotteella Toteuttamispäätöksen jälkeen, ja ne ovat saatavilla Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa sijoittajat.duell.eu, ja Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäpaikan verkkosivustolla osoitteessa www.nordnet.fi viimeistään Toteuttamispäätöstä seuraavana pankkipäivänä, eli arviolta 25.11.2021.

Lisäosakeoptio

Pääomistajan ja Rite Venturesin odotetaan antavan Järjestäjille Lisäosakeoption, joka on Carnegien käytettävissä Vakauttamisjärjestäjänä Järjestäjien puolesta, ostaa 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta First North Growth Market -markkinapaikalla enintään 2 355 796 Lisäosaketta, jotka Pääomistaja ja Rite Ventures tarjoavat ostettavaksi *pro rata* -perusteisesti yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä. Olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan ja että Henkilöstöannissa merkitään 86 021 Osaketta, Tarjottavien osakkeiden määrä on 18 061 105.

Merkintähinta ja -aika

Tarjottavia osakkeita tarjotaan 5,16 euron Merkintähintaan. Merkintähinta Henkilöstöannissa on 10 prosenttia alhaisempi kuin Merkintähinta. Merkintähintaa voidaan muuttaa merkintäajan kuluessa kuitenkin siten, että Yleisöannissa Merkintähinta on enintään alkuperäinen Merkintähinta 5,16 euroa Tarjottavalta osakkeelta. Mahdollisesta muutoksesta ilmoitetaan yhtiötiedotteella ja internetissä osoitteissa *sijoittajat.duell.eu* ja *www.nordnet.fi/fi/duell*. Mikäli Merkintähintaa muutetaan, Esitettä täydennetään ja täydennys julkistetaan yhtiötiedotteella.

Yleisöannin merkintäaika alkaa 15.11.2021 kello 10.00 ja päättyy arviolta 22.11.2021 kello 16.00. Instituutioannin merkintäaika alkaa 15.11.2021 kello 10.00 ja päättyy arviolta 24.11.2021 kello 11.00. Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 15.11.2021 kello 10.00 ja päättyy arviolta 22.11.2021 kello 16.00.

Yhtiön hallituksella ja Pääomistajalla on oikeus pidentää Yleisö- ja Instituutioantien merkintäaikoja. Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Henkilöstöannin merkintäaika. Mahdollinen merkintäajan pidennys julkistetaan yhtiötiedotteella, josta ilmenee merkintäajan uusi päättymisajankohta. Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäajat päättyvät kuitenkin viimeistään 30.11.2021 kello 16.00. Yleisö-, Instituutio- tai Henkilöstöantien merkintäaikoja voidaan pidentää toisistaan riippumatta. Merkintäajan pidentämistä koskeva yhtiötiedote on julkistettava viimeistään Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäaikojen edellä esitettyinä arvioituina päättymispäivinä.

Yhtiön hallituksella ja Pääomistajalla on ylikysyntätilanteessa oikeus Yleisöannin keskeyttämiseen yhteisellä päätöksellä aikaisintaan 19.11.2021 kello 16.00 ja Instituutioannin keskeyttämiseen yhteisellä päätöksellä aikaisintaan 22.11.2021 kello 11.00. Lisäksi Yhtiön hallitus voi oman harkintansa mukaan päättää Henkilöstöannin keskeyttämisestä aikaisintaan 19.11.2021 klo 16.00. Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannit voidaan keskeyttää tai olla keskeyttämättä toisistaan riippumatta. Keskeyttämisestä julkistetaan välittömästi yhtiötiedote.

Esiteasetuksen mukainen peruuttamisoikeus

Mikäli Esitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti Esitteessä olevan merkittävän uuden seikan, olennaisen virheen tai olennaisen epätarkkuuden johdosta, joka saattaa vaikuttaa Tarjottavien osakkeiden arviointiin, Tarjottavia osakkeita ennen Esitteen täydentämisen julkaisua merkinneillä sijoittajilla on oikeus Esiteasetuksen mukaisesti peruuttaa merkintäsitoumuksensa kolmen (3) työpäivän kuluessa siitä, kun Esitteen täydennys on julkaistu. Peruuttamisoikeuden edellytyksenä lisäksi on, että täydennykseen tai oikaisuun johtanut merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus, joka saattaa vaikuttaa Tarjottavien osakkeiden arviointiin, on käynyt ilmi ennen merkintäajan päättymistä.

Yhtiö julkaisee peruuttamisohjeet yhtiötiedotteella. Yhtiötiedotteessa julkaistaan myös sijoittajien oikeus merkintöjen peruuttamiseen, ajanjakso, jonka aikana merkinnät voidaan peruuttaa, ja tarkemmat ohjeet peruuttamisesta. Peruuttamisoikeus lakkaa peruuttamisajan päätyttyä.

Kaupankäynti Osakkeilla

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ennen Listautumisantia. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi First North Growth Market -markkinapaikalle. Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan First North Growth Market -markkinapaikalla arviolta 25.11.2021. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on DUELL ja ISIN-tunnus on FI4000513072.

Kaupankäynnin alkaessa First North Growth Market -markkinapaikalla arviolta 25.11.2021 kaikkia Tarjottavia osakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille. Mikäli sijoittaja haluaa myydä Listautumisannissa merkitsemiään Osakkeita First North Growth Market -markkinapaikalla, tulee sijoittajan varmistua ennen toimeksiannon antamista siitä, että sijoittajan arvo-osuustilillä on toimeksiannon toteutumisen hetkellä myynnin tarkoittama määrä Osakkeita.

Palkkiot ja kulut

Yhtiö ja Myyvät osakkeenomistajat maksavat Järjestäjille palkkion, joka perustuu Yhtiön osalta Uusista osakkeista ja Myyvien osakkeenomistajien osalta Myyntiosakkeista (mukaan lukien mahdollisten Lisäosakkeiden myynnin Lisäosakeoption nojalla) saatavien bruttovarojen määrään. Lisäksi Yhtiö on sitoutunut korvaamaan Järjestäjille tiettyjä

kuluja. Yhtiö odottaa maksavansa Listautumisannin yhteydessä noin 2,0 miljoonaa euroa palkkioina ja kuluina ja Myyvät osakkeenomistajat odottavat maksavansa noin 2,7 miljoonaa euroa palkkioina ja kuluina Myyntiosakkeista.

Omistuksen laimentuminen

Osakeannissa tarjottavien Uusien osakkeiden alustava enimmäismäärä vastaa 15 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen. Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Osakkeita Osakeannissa, heidän omistuksensa Yhtiössä laimenee 15 prosenttia olettaen, että Yhtiö tarjoaa 3 884 472 Uutta osaketta.

Kuka on tarjoaja ja/tai kaupankäynnin ottamista hakeva henkilö?

Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi First North Growth Market -markkinapaikalle. Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 20 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla Uusia osakkeita. Lisäksi Myyvät osakkeenomistajat tarjoavat ostettavaksi alustavasti enintään 11 820 837 Myyntiosaketta.

Miksi tämä Esite on laadittu?

Duell on laatinut ja julkaissut tämän Esitteen tarjotakseen Osakkeita yleisölle.

Listautumisannin tarkoitus

Listautumisannin tavoitteena on asemoida Duell sen seuraavaan kehitysvaiheeseen nostamalla sen profiilia ja parantamalla edelleen Duellin näkyvyyttä Euroopassa. Listautumisanti mahdollistaa Yhtiön pääsyn pääomamarkkinoille, sen omistuspohjan laajenemisen ja Osakkeiden likviditeetin lisääntymisen. Lisänäkyvyyden odotetaan myös lisäävän edelleen Duellin tunnettua yleisön keskuudessa ja työnantajana ja näin ollen parantavan Duellin kilpailukykyä.

Listautumisannin arvioitu tuotto ja varojen käyttö

Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 20 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla Uusia osakkeita merkittäväksi. Yhtiö odottaa käyttävänsä Osakeannista saamansa nettovarot maksaakseen osakkeenomistajien ja tiettyjen johtoryhmän jäsenien kaikki Duellille myöntämät jäljellä olevat vaihtovelkakirjalainat ("**Vaihtovelkakirjalainat**") ja niiden korot (yhteensä 5 630 tuhatta euroa 31.8.2021) sekä vahvistaakseen Duellin toimintaa ja tukeakseen Duellin kasvustrategiaa, mukaan lukien mahdolliset yritys- ja liiketoimintakaupat Euroopassa.

Myyvät osakkeenomistajat odottavat saavansa Osakemyynnistä noin 73 miljoonan euron bruttovarat (olettaen, että kaikki Myyntiosakkeet myydään ja olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan).

Listautumisantiin liittyvät intressit

Järjestäjille maksettavat palkkiot on osittain sidottu Listautumisannista saatavien varojen määrään. Järjestäjät ja näiden kanssa samaan konserniin kuuluvat yhteisöt voivat ostaa ja myydä Osakkeita omaan tai asiakkaidensa lukuun ennen Listautumisantia, sen aikana sekä sen jälkeen soveltuvan lainsäädännön ja säännösten mukaisesti. Järjestäjät ja näiden kanssa samaan konserniin kuuluvat yhteisöt ovat tarjonneet ja voivat tulevaisuudessa tarjota Yhtiölle sijoitus- tai muita pankkipalveluita tavanomaisen liiketoimintansa mukaisesti. Myyvät osakkeenomistajat myyvät Listautumisannissa Myyntiosakkeita.

Sovellettava laki ja riidanratkaisu

Listautumisantiin sovelletaan Suomen lakia. Listautumisannista mahdollisesti aiheutuvat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

RISKITEKIJÄT

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

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

- Duellin liiketoimintaan liittyviä riskejä;
- Duellin toimintaympäristöön liittyviä riskejä;
- taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä;
- Osakkeisiin liittyviä riskejä; ja
- Listautumisantiin ja FN-Listautumiseen liittyviä riskejä.

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

Duellin liiketoimintaan liittyviä riskejä

Duell ei välttämättä onnistu kysynnän ennakoinnissa, varastonhallinnassa tai toimitushäiriöiden käsittelyssä, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin kannattavuuteen.

Duell on sitoutunut tarjoamaan asiakkailleen oikeat tuotteet oikeaan aikaan ja oikeaan paikkaan. Useimmissa tapauksissa Duell pyrkii toimittamaan tilaukset asiakkaille tilausta seuraavana päivänä, mikä vaatii merkittävien varastojen ylläpitämistä. Tämän vuoksi tehokas toiminta ja varastonhallinta ovat keskeisiä tekijöitä Duellin liiketoiminnassa. Mikäli tilaukset ja varastot eivät vastaa tehokkaasti kysyntää tietynä ajankohtana ja tietyssä paikassa joko tuotteiden määrän tai luonteen osalta, Duellin varastotasot voivat olla odotettua suuremmat tai pienemmät. Jos tuotteita jää myymättä, Duellin voi olla pakko alentaa myyntihintoja, mikä pienentää katteita ja odotettuja rahavirtoja, tai sille voi aiheutua suurempia kustannuksia varastoinnista tai tuotteiden kuljettamisesta muille sen verkostoon kuuluville markkinoille, joissa voi olla suurempi kysyntä, tai sen pitää kirjata suurempia varauksia epäkuranteille tai hitaasti liikkuville varastotuotteille. Duell voi myös joutua tekemään varastojen arvonalennuksia tai korottamaan epäkurantteihin tuotteisiin liittyviä varauksia. Toisaalta jos Duell ei pysty pitämään varastoissaan riittäviä määriä hyvin myyviä tuotteita, Duell voi menettää myyntiä ja sen maine voi kärsiä asiakkaiden keskuudessa. Esimerkiksi koronavirustaudin ("COVID-19") leviäminen aiheutti häiriöitä useiden Duellin toimittajien tuotantotoiminnoissa ja vaikutti siten haitallisesti Duellin myyntiin 31.8.2020 ja 31.8.2021 päättyneillä tilikaudella. Duellin liiketoiminnan rahavirran lasku 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella johtui pääasiassa varaston kasvusta, jota kasvatettiin väliaikaisesti varastonsaataavuuden ja myynnin varmistamiseksi 31.8.2022 päättyvällä tilikaudella ostamalla etukäteen seuraavan kauden tuotteita, sillä tuotteiden saatavuus oli vaikeutunut ja hidastunut COVID-19-pandemian vuoksi. Tämän Esitteen päivämääränä COVID-19-pandemia aiheuttaa edelleen epävarmuutta Duellin liiketoimintaympäristössä, ja sillä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen myös kuluvalle tilikaudella ja mahdollisesti pidempäänkin. Duell ei välttämättä onnistu ostotoiminnassaan eikä se välttämättä osaa ennakoida ja vastata asiakkaiden muuttuviin mieltymyksiin. Esimerkiksi muotisuuntauksien ennustaminen on vaikeaa, ja Duell voi epäonnistua tuotteiden ajanmukaisuuden varmistamisessa. Myös poikkeukselliset sääolosuhteet voivat vaikeuttaa varastonhallintaa (katso "—Poikkeukselliset sääolosuhteet voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin myyntiin" jäljempänä).

Duellin toimipaikkojen sijainnit on optimoitu jälleenmyyjien palvelemiseksi ydinmarkkinoilla, ja tämän Esitteen päivämääränä Duellilla on varastot Mustasaarella, Tranåsissa Ruotsissa, Hengelossa Alankomaissa sekä Le Boscissa Montpellierin lähellä Ranskassa. Kaikki Duellin varastot palvelevat sen kaikkia asiakkaita niiden sijainnista riippumatta, ja Duellin varastojen käytön optimoinnilla on olennainen rooli asiakkaiden palvelemisessa parhaalla mahdollisella tavalla. Lisätietoja on esitetty kohdassa "Liiketoiminta—Arvoketju—Logistiikka". Duellin varastojen epäonnistunut käytön optimointi tai viat Duellin varastonhallintaohjelmistoissa tai -järjestelmissä voivat johtaa siihen, että asiakkaat eivät saa tuotteita ajoissa. Lisäksi Duellin varastot voivat vahingoittua tai tuhoutua, ne voidaan sulkea tai tiloissa olevat laitteet voivat

vahingoittua esimerkiksi tulipalon, onnettomuuden, luonnonkatastrofin tai muun vastaavan Duellista riippumattoman syyn johdosta. Tällaiset tapahtumat tai sattumat voivat aiheuttaa merkittäviä varastotappioita, viivästyttää Duellin toimituksia ja estää Duellia täyttämästä velvoitteitaan suhteessa asiakkaisiin.

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

Poikkeukselliset sääolosuhteet voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin myyntiin.

Sääolosuhteet vaikuttavat Duellin liiketoimintaan, koska loppuasiakkaiden käyttämät ajoneuvot vaihtelevat vuodenajan ja lämpötilan mukaan, ja epätavalliset sääolosuhteet voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin myyntiin. Erityisesti Duellin Moottorikelkat-tuoteryhmässä esiintyy vuodenajoista sekä erityisesti kunkin talven lumen määrästä ja ensilumen ajankohdasta johtuvaa kausivaihtelua. Esimerkiksi vähäluminen talvi 2020–2021 vaikutti haitallisesti Duellin moottorikelkkavarusteiden myyntiin, ja haitallinen vaikutus myyntiin yleensä jatkuu myös seuraavana vuotena, sillä jälleenmyyjillä on todennäköisesti edellisestä sesongista jäljellä varastoa, jota ne eivät ole saaneet myytyä. Epätavallisten talvien lisäksi huonot kesäolosuhteet voivat vaikuttaa Duellin muihin tuoteryhmiin, kuten Veneily-tuoteryhmään. Lisäksi Duellin Polkupyörät-tuoteryhmässä voi esiintyä kausivaihtelua, jos tuoteryhmä laajennetaan Pohjois-Eurooppaan tulevaisuudessa. Valmistautukseen tuotteiden kysynnän kasvuun eri vuodenaikoina Duellin on varastoitava suurempia määriä tuotteita, joille odotetaan voimakasta myyntiä. Mikäli tuotteita jää myymättä epätavallisten sääolosuhteiden takia, kuten kylmän kesän tai lämpimän talven johdosta, Duell voi myös joutua tekemään varastojen arvonalennuksia tai korottamaan epäkurantteihin varastoihin liittyviä varauksia, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

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

Duell ei valmista jakelemiaan tuotteita, ja siksi sen liiketoiminta on riippuvainen ulkopuolisten toimittajien kyvystä toimittaa Duellille sen myymiä tuotteita. Katso ”*Liiketoiminta—Duellin liiketoiminta—Tuotteet ja tuotebrändit—Brändit*”. Duellilla on yli 200 eri toimittajaa maantieteellisesti hajautettuina eri puolille maailmaa, ja Duellin omien tuotemerkkien tuotteet valmistetaan pääasiassa Aasiassa sijaitsevien ulkopuolisten toimittajien toimesta. Ulkopuolisten toimittajien käyttöön liittyy useita riskejä, kuten suhteiden päättymisen ja rajallinen tuotteiden laadun hallinta. Duellin toimittajat eivät välttämättä pitäydy toimitusajoissa, tai ne voivat toimittaa Duellille riittämättömiä tai puutteellisia tuotteita tai muutoin epäonnistua Duellin laatuvaatimusten täyttämässä. Katso myös ”—*Duell ei välttämättä pysty varmistamaan omien tuotemerkkiensä tuotteiden laatua ja turvallisuutta, mikä voi altistaa sen kanteille ja maineriskille*” ja ”—*Kielteinen julkisuus voi vahingoittaa Duellin mainetta eikä se välttämättä pysty varmistamaan kaikkien sovellettavien laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimusten noudattamista koko arvoketjussa*” jäljempänä. Duellin voidaan katsoa olevan vastuussa tällaisten tuotteiden odottamattomista vioista, jotka vaativat takuuhuoltoa tai tuotteen takaisinvetoa, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin. Lisäksi ei voi olla varmuutta siitä, että toimittajat korvaavat vialliset tuotteet riittävän nopeasti tai antavat Duellille riittävät hyvitykset tai korvaukset. Duellille voi aiheutua merkittäviä takuuseen tai tuotevastuuseen perustuvia tappioita tulevaisuudessa sekä merkittäviä kustannuksia puolustautuessaan tällaisilta vaatimuksilta tai joutuessaan osallistumaan tuotteiden takaisinvetoon, jos vika tai väitetty vika liittyy turvallisuuteen. Duell ei välttämättä pysty siirtämään vastuuta tuotteen toimittajalle tai muutoin välttämään tällaisia kustannuksia.

Tietyt Duellin toimittajat voivat altistua tuotantohäiriöille ja -vaikeuksille, esimerkiksi toimittajien tuotantolaitosten tai kriittisten tuotantolinjojen sulkemisen seurauksena, valmistuskustannusten nousulle tai muille tekijöille, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti niiden tuotannon määrään tai laatuun tai Duellille tehtävien toimitusten täsmällisyyteen. Lisäksi Duell voi altistua maineriskille, jos toimittaja ei noudata toimintaansa sovellettavia lakeja tai määräyksiä tai muutoin toimii yleisesti hyväksytyjen normien vastaisesti. Katso ”—*Kielteinen julkisuus voi vahingoittaa Duellin mainetta eikä se välttämättä pysty varmistamaan kaikkien sovellettavien laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimusten noudattamista koko arvoketjussa*” jäljempänä. Jos yksi tai useampi Duellin suurimmista toimittajista kohtaa toiminnallisia tai taloudellisia vaikeuksia eikä Duell onnistu löytämään vaihtoehtoisia toimittajia riittävän ajoissa tai kaupallisesti hyväksyttävien ehdoin, Duellin varastotasot voivat laskea liikaa, mikä puolestaan voi johtaa tuotteiden puuttumiseen, asiakkaiden tilausten toimittamatta jäämiseen ja liikevaihdon menettämiseen sekä vaikuttaa haitallisesti Duellin maineeseen. Esimerkiksi COVID-19-pandemian leviäminen on aiheuttanut häiriöitä useiden Duellin toimittajien tuotantotoiminnoissa liikkumisrajoitusten, karanteenien, työvoiman puutteen ja toimitusketjun häiriöiden seurauksena, ja Duellin toimittajat eivät ole pystyneet ylläpitämään tuotantoaan kysyntää vastaavalla tasolla, mikä on aiheuttanut viiveitä Duellin tarvitsemien tuotteiden saatavuudessa vuosina 2020 ja 2021 aiheuttaen haitallisia vaikutuksia Duellin myyntiin.

Duellin menestys ja sen kyky kilpailla sen markkinoilla riippuvat sen päivittäisestä kyvystä toimittaa oikeat tuotteet oikeaan aikaan ja oikeaan paikkaan. Toteuttaakseen tämän tehokkaasti Duell luottaa ulkopuolisiin logistiikkayrityksiin tuotteidensa

kuljettamisessa sen toimittajilta ja niiden jakelussa asiakkailleen. Logistiikkayritysten käyttöön liittyy riskejä, kuten toimitusaikataulujen viivästyminen tai rahdin vahingoittuminen. Lisäksi lakot, työsulut ja epäsuotuisat sääolosuhteet voivat vaikuttaa logistiikkayritysten kykyyn tarjota kuljetuspalveluja, jotka vastaavat riittävästi Duellin tarpeita. Myös COVID-19-pandemiassa on ollut haitallisia vaikutuksia Duellin logistiikkaan. COVID-19-pandemian leviessä merikuljetusten saatavuudessa alkoi esiintyä materiaalien hintoja olennaisesti nostavia ongelmia, mikä myös viivästytti toimituksia ja heikensi tuotteiden saatavuutta sekä nosti kuljetuskuluja.

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

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

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

Vaikka Duell pyrkii aina varmistamaan omien tuotemerkkiensä laadun ja turvallisuuden, ei voi olla varmuutta siitä, että Duellia vastaan ei nosteta tuotevastuukanteita tai esitetä sen tuotteiden laatua tai turvallisuutta koskevia väitteitä. Duellin tuotteisiin liittyvät kanteet, väitteet tai kielteinen julkisuus voivat heikentää sen omia tuotemerkkejä ja vahingoittaa Duellin mainetta, vaikka tällaiset kanteet tai väitteet olisivat perusteettomia. Tämä voi puolestaan heikentää sekä Duellin omien tuotemerkkien tuotteiden että sen jakelemien ulkopuolisten brändien tuotteiden kysyntää, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Duellin kilpailuun ja viivästyttää Duellin laajentumissuunnitelmien toteuttamista ja kasvutavoitteiden saavuttamista tai jopa estää ne kokonaan.

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

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

Tämän Esitteen päivämääränä Duell toimittaa tuotteita jälleenmyyjäverkostolle yli 10 maassa, ja Pohjoismaiden ulkopuolisten maiden (eli muun Euroopan) osuus Duellin liikevaihdosta oli 18 prosenttia 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella. Strategiansa mukaisesti Duell aikoo keskittyä pohjoismaisen asemansa vahvistamisen lisäksi kasvun nopeuttamiseen Pohjoismaiden ulkopuolella sekä pyrkii olemaan aktiivinen toimija markkinoiden keskittymisessä. Katso ”—*Duell ei välttämättä onnistu löytämään ja integroimaan yritys- ja liiketoimintakauppa-kohteita, ja yritys- ja liiketoimintakaupat voivat myös aiheuttaa Duellille odottamattomia riskejä ja piiloon jääneitä vastuita*” jäljempänä.

Maantieteelliseen laajentumiseen ja uusille markkinoille siirtymiseen liittyy erilaisia riskejä, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin liiketoimintaan ja kasvuun, kuten kilpailutilanne uusilla markkinoilla, haasteet uusien toimittaja- ja asiakassuhteiden luomisessa, paikallisen bränditunnettuuden puute ja epäonnistuminen osaavan henkilöstön rekrytoinnissa. Lisäksi taloudellisen ja poliittisen toimintaympäristön epäsuotuisa kehitys uusilla markkinoilla voi vaikuttaa haitallisesti Duelliin. Strategisen laajentumisen onnistuminen riippuu Duellin kyvystä löytää sopivia toimittajia ja jälleenmyyjä tuotteidensa tarjoamista ja kilpailijoista erottautumista varten. Lisäksi Duellin logistiikkajärjestelyjen toimivuuden ja tehokkuuden varmistaminen on erityisen tärkeää, jos Duellin liiketoiminta kasvaa nopeasti Pohjoismaiden ja Viron, Latvian ja Liettuan (yhdessä ”**Baltia**”) ulkopuolella. Maantieteellinen laajentuminen asettaa myös uusia vaatimuksia Duellin johdolle, henkilöstölle, sisäisille ohjeille, valvonta- ja tietojärjestelmille sekä vaatii lisähenkilöstön rekrytointia. Katso myös ”—*Duell ei välttämättä onnistu rekrytoimaan tai pitämään palveluksessaan päteviä avainhenkilöitä, mikä voi*

viivästyttää sen maantieteellistä laajentumista tai johtaa asiantuntemuksen menettämiseen tai jopa siirtymisen Duellin kilpailijoille” jäljempänä.

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

Duell ei välttämättä onnistu löytämään ja integroimaan yritys- ja liiketoimintakauppa-kohteita, ja yritys- ja liiketoimintakaupat voivat myös aiheuttaa Duellille odottamattomia riskejä ja piiloon jääneitä vastuita.

Duell on aikaisemmin toteuttanut ja voi toteuttaa tulevaisuudessa yritys- tai liiketoimintakauppoja, ja se aikoo strategiansa mukaisesti osallistua aktiivisesti Euroopan pirstaloituneen markkinan keskittymiseen. Vuonna 2021 Duell esimerkiksi toteutti kaksi strategisesti tärkeää yrityskauppaa, kun se hankki IGM Trading BV:n (Alankomaat) ja sen kokonaan omistaman tytäryhtiön Grand Canyon GmbH:n (Saksa) (yhdessä ”IGM”) (”IGM:n hankinta”) sekä Tecno Globe SARL:n (joka tunnetaan nykyisin nimellä Tecno Globe SAS) (”Tecno Globe”) (”Tecno Globen hankinta”). Lisätietoja on esitetty kohdassa ”Liiketoiminta—Merkittävät sopimukset”. Yritys- ja liiketoimintakaupat ovat tärkeä osa Duellin strategiaa, koska ne saattavat olla ainoa tapa päästä tietyille uusille markkinoille niiden luonteen vuoksi tietyissä maissa. Duell ei kuitenkaan välttämättä löydä sopivia yritys- ja liiketoimintakauppa-kohteita, jotka tukisivat sen strategiaa tai muutoin sopisivat sen liiketoimintaan, ja vaikka Duell löytäisikin sopivia kohteita, se voi kohdata haasteita kohteen liiketoiminnan integroinnissa omaan liiketoimintaansa. Duell saattaa epäonnistua asianmukaisten tietojenseuranta- ja valvontaprosessien implementoinnissa kohteeseen aikataulussa. Ei voi olla varmuutta siitä, että Duell onnistuu integroimaan mahdollisen kohteen liiketoiminnan omaan liiketoimintaansa tai saavuttamaan strategiset tavoitteensa tai synergiat, ja siten mahdolliset yritys- ja liiketoimintakaupat eivät välttämättä tuota odotettua liikevaihtoa tai liikevoittoa. Mahdolliset yritys- ja liiketoimintakaupat voivat myös aiheuttaa Duellille odottamattomia riskejä ja piiloon jääneitä vastuita, joita Duell ei ole havainnut. Mahdollisten yritys- ja liiketoimintakauppa-kohteiden tutkiminen, mahdollisten yritys- ja liiketoimintakauppojen toteuttaminen sekä yritys- ja liiketoimintakauppa-kohteiden integrointi vaativat merkittäviä resursseja Duellin johdolta, minkä seurauksena Duellin olemassa oleva liiketoiminta voi kärsiä. Edellä mainituilla riskeillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, strategiaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Duell ei välttämättä onnistu rekrytoimaan tai pitämään palveluksessaan päteviä avainhenkilöitä, mikä voi viivästyttää sen maantieteellistä laajentumista tai johtaa asiantuntemuksen menettämiseen tai jopa siirtymisen Duellin kilpailijoille.

Duellin liiketoiminnan ja strategian menestys riippuu Duellin kyvystä houkutellessa ja pitää palveluksessaan johtotehtävissä, myynnissä ja varastoissa toimivia avainhenkilöitä. Duellin mukaan se on toimittajien ja jälleenmyyjien suosima kumppani sen verkkokanavan, laajan tuotevalikoiman, asiakasnäkemyksen ja -tuntemuksen, korkean asiakastytyväisyyden ja myyntituen ansiosta, minkä vuoksi Duell on riippuvainen osaavasta henkilöstöstä erityisesti sen johtoryhmässä, hankinta- ja myyntitiimeissä ja varastoissa. Katso ”—Duell altistuu ulkopuolisiin toimittajiin ja logistiikkayrityksiin liittyville riskeille, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan” edellä ja ”—Duell on riippuvainen sen jälleenmyyntiverkostosta ja muista asiakkaistaan, ja sen liikevaihto voi laskea, jos asiakkaat eivät tuota riittävästi myyntiä tai sen suhteet asiakkaisiin heikkenevät” jäljempänä. Johto- tai avainhenkilöiden menettäminen voi johtaa asiantuntemuksen menettämiseen tai tietyissä tilanteissa asiantuntemuksen siirtymiseen Duellin kilpailijoille. Strategiansa mukaisesti Duell aikoo keskittyä pohjoismaisen ja balttialaisen asemansa vahvistamisen lisäksi kasvun nopeuttamiseen Pohjoismaiden ja Baltian ulkopuolella, mikä asettaa vaatimuksia Duellin johdolle ja henkilöstölle. Duellin maantieteellinen laajentuminen vaatii myös lisähenkilöstön rekrytointia. Lisäksi Duellin osallistuminen yritys- ja liiketoimintakauppoihin altistaa sen riskille, että työntekijöitä, mukaan lukien johto- ja muita avainhenkilöitä, lähtee pois ennen tällaisten projektien loppuun saattamista tai hankitun liiketoiminnan integrointia Duellin olemassa olevaan liiketoimintaan. Jos Duell ei onnistu rekrytoimaan ja pitämään palveluksessaan osaavia avainhenkilöitä, tällä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan.

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

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

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

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

Duellin asiakaskunta muodostuu jälleenmyyjistä, jotka myyvät Duellin tuotteita loppuasiakkaille, jotka ovat pääasiassa kuluttajia. Duellin liikevaihto riippuu jälleenmyyjien ja muiden asiakkaiden kyvystä tuottaa myyntiä, ja Duellin menestys riippuu sen kyvystä säilyttää suhteensa niihin sekä kasvattaa jälleenmyyjä- ja asiakaskuntaansa entisestään. Vaikka Duell ei ole riippuvainen yhdestäkään yksittäisestä asiakkaasta tai asiakasryhmästä, sen suurten asiakkaiden menettämällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen, jos tilalle ei saada uusia asiakkaita vastaavilla ehdoilla. Duellin suurin asiakas tuotti 9 prosenttia Duellin liikevaihdosta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella, sen 2–10 suurinta asiakasta 11 prosenttia, sen 11–100 suurinta asiakasta 28 prosenttia ja sen loput asiakkaat 52 prosenttia. Duellin jälleenmyyjäverkoston tai muun asiakaskunnan heikentyminen tai suhteiden päättyminen tai uusimatta jättäminen voi vaikuttaa olennaisesti Duellin liikevaihtoon ja kannattavuuteen, millä puolestaan voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkyymiin.

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

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

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

Duell käyttää tietoteknistä (”IT”) infrastruktuuria, sovelluksia ja ohjelmistotuotteita, jotka kattavat sen liiketoiminnan olennaiset osatekijät, kuten tuotetietojen hallinnan (*product information management*, ”PIM”), toiminnanohjausjärjestelmän (*enterprise planning software*, ”ERP”), tilausjärjestelmät, osto- ja ennustetyökalun, verkkokaupparatkaisun, myynti- ja ostoanalytiikan, varastohallinnan, logistiikan, henkilöstöhallinnon, taloushallinnon ja muut hallinnolliset järjestelmät. Duell uskoo, että IT-infrastruktuuri on olennainen tekijä sekä perinteisten kivijalkamyymälöiden vaatimuksiin että verkkokauppojen tarpeisiin vastaamisessa, ja esimerkiksi 89 prosenttia Duellin tuotetilauksista vastaanotettiin sähköisesti itsepalveluportaalien, kuten yritysmyyntin verkkokauppojen ja järjestelmäintegraatioiden, kautta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella, sekä kuluttajien siirtyessä käyttämään verkkokanavia moottoriurheilun varaosien ja henkilökohtaisten varusteiden ostamiseen. Voidakseen palvella sekä kivijalkamyymälöitä että verkkokauppoja Duell esimerkiksi tarjoaa järjestelmäintegraatioita, jotka mahdollistavat läpivirtaustermiinalit, suoratoimitukset, automatisoidut prosessit ja tilaukset sekä reaaliaikaisen varastosaatavuuden tarkistamisen. IT-järjestelmien toimintahäiriö, joka estää niiden toiminnan suunnitellulla tavalla, tai epäonnistuminen näiden järjestelmien ylläpidossa tai päivittämisessä tarpeen mukaan voi häiritä Duellin liiketoimintaa ja vaikuttaa olennaisen haitallisesti sen liikevaihtoon ja liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi Duellin IT-järjestelmät voivat vahingoittua tai lakata toimimasta lukuisista syistä, kuten meneillään olevat IT-järjestelmien ja -palvelujen kehitysprojektit, häiriöt ulkopuolisten palveluntarjoajien palveluissa, katastrofit, sähkökatkot tai suuret onnettomuudet, kuten tulipalot ja luonnonkatastrofit, sekä Duellin omien työntekijöiden virheet. Duell altistuu myös riskille, että työntekijät tai ulkopuoliset saavat luvatta haltuunsa sen käsittelemiä henkilötietoja tai jakavat tai käyttävät niitä väärin tai niitä menetetään, paljastetaan tai käsitellään tietosuojalakien ja asetusten vastaisesti. Duelliin sovelletaan yleistä tietosuoja-asetusta (Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2016/679), koska Duell käsittelee eri tyyppisiä henkilötietoja, ja sovellettavien tietosuoja-asetusten rikkominen voi johtaa muun muassa viranomaisten asettamiin sanktioihin sekä vahingonkorvausten maksamiseen kyseessä oleville rekisteröidyille henkilöille. Lisäksi Duellin IT-järjestelmät ja infrastruktuuri voivat altistua suorille tai välillisille kyberturvallisuusriskeille ja kyberrikollisuudelle, kuten tietokonevirukset ja madot, kalasteluyritykset sekä turvajärjestelyjen läpäiseminen tai ohittaminen luvattoman pääsyn saamiseksi Duellin tietoverkkoihin ja -järjestelmiin. Esimerkiksi 31.8.2020 päättyneen tilikauden aikana Duell joutui kyberrikoksen uhriksi, josta aiheutui Duellille 439 tuhannen euron edestä kuluja. Duellin tietoturvajärjestelyjen mahdollisten heikkouksien hyödyntäminen voi häiritä sen liiketoimintaa ja johtaa sensitiivisten tietojen vuotamiseen, immateriaalioikeuksien varastamiseen ja Duellin maineen vahingoittumiseen.

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

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

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

Duellilla on yli 200 eri toimittajaa maantieteellisesti hajautettuina eri puolille maailmaa, ja Duellin omien tuotemerkkien tuotteet valmistetaan pääasiassa Aasiassa sijaitsevien ulkopuolisten toimittajien toimesta. Duell pyrkii varmistamaan, että sekä sen toimittajat että sen jakelemat tuotteet täyttävät tietyt laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimukset, mutta Duell ei kuitenkaan pysty kontrolloimaan ulkopuolisia toimittajia tai niiden liiketoimintakäytäntöjä, ja Duellin sopimusperusteiset keinot suhteessa toimittajien käytäntöihin ovat rajalliset. Duellilla ei ole keskitettyä laadunvalvontaa. Jos Duellin käyttämä ulkopuolinen toimittaja rikkoo esimerkiksi paikallista työnlainsäädäntöä, rahanpesua, lahjontaa, tai hyväksytyjä eettisiä tai ympäristöstandardeja, tämä voi johtaa siihen, että Duellin on etsittävä vaihtoehtoisia toimittajia, mikä voi kasvattaa sen kustannuksia ja johtaa tuotetoimitusten viivästymiseen, tuotepuutteisiin tai muihin häiriöihin sen toiminnassa. Tämä voi lisäksi aiheuttaa Duellille vastuita ja kielteistä julkisuutta sekä vahingoittaa Duellin brändin luotettavuutta.

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

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

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

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

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

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

Duellin toimintaympäristöön liittyviä riskejä

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

Duell toimii kilpaillulla markkinalla, ja se kohtaa kilpailua monilta muilta Eurooppalaisilta moottoriurheiluun liittyvien teknisten osien ja varaosien sekä henkilökohtaisten tarvikkeiden tukkukauppailta, jotka voivat olla joko suuria kansainvälisiä tukkukauppiaita, suuria alueellisia tukkukauppiaita tai pieniä paikallisia tukkukauppiaita. Duell hyötyy Pohjoismaissa ja Baltiassa vahvasta markkina-asemastaan, paikallisesta läsnäolosta ja korkeasta bränditunnettuudesta, mutta se on pienempi muilla Euroopan markkinoilla, joilla on muutama suurempi kilpailija. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”*Toimiala- ja markkinakatsaus—Markkinoiden rakenne ja kilpailu*”.

Vaikka markkinat, jolla Duell toimii, ovat pirstaleiset, Duellin kilpailijat voivat yhdistyä, perustaa yhteenliittyviä tai pyrkiä laajentamaan toimintaansa tulevaisuudessa, mikä voi lisätä kilpailua Duellin markkinoilla, mukaan lukien Pohjoismaissa ja Baltiassa. Merkittävä keskittyminen voi luoda kilpailijoita, joilla on suuremmat taloudelliset, tekniset, markkinointiin liittyvät tai muut resurssit, minkä ansiosta ne voivat kohdistaa aikaisempaa enemmän resursseja moottoriurheilun teknisten osien ja varaosien sekä henkilökohtaisten tarvikkeiden, kuten vaatteiden ja varusteiden, myyntiin, millä puolestaan voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan ja kasvumahdollisuuksiin (katso ”*Duell ei välttämättä onnistu löytämään ja integroimaan yritys- ja liiketoimintakauppa-kohteita, ja yritys- ja liiketoimintakaupat voivat myös aiheuttaa Duellille odottamattomia riskejä ja piiloon jääneitä vastuita*” edellä). Lisäksi Duell voi tulevaisuudessa kohdata voimakkaampaa kilpailua, jos kilpailijat ottavat käyttöön aggressiivisia hintapolitiikkoja, laajentavat jakeluverkostojaan tai sopeutuvat nopeammin asiakkaiden mieltymysten ja trendien muutoksiin. Tietyillä Duellin kilpailijoilla voi olla kokonsa ansiosta suurempi ostovoima tai alhaisempi kustannuspohja, vahvempi bränditunnettuus tai vakiintuneet suhteet toimittajiin, mikä voi antaa niille kilpailuetua suhteessa Duelliin ja johtaa Duellin markkinaosuuden menettämiseen. Lisäksi Duellin kilpailijat voivat myös keskittää Duellin asiakkaita sopimusjärjestelyillä tai hankkimalla niitä. Lisäksi Duellin kilpailijat, jotka tällä hetkellä ostavat moottoriurheilun teknisiä osia ja varaosia sekä henkilökohtaisia tarvikkeita, kuten vaatteita ja varusteita, toimittajilta hajautetusti, saattavat keskittää eri toimintojensa, tytäryhtiöidensä tai omien jälleenmyyjänsä tai jälleenmyyntikumppaneidensa ostotoimintoja, ja niiden mittakaavaedut voivat mahdollista tuotteiden ostamisen hinnoilla, jotka ovat Duellin saamia hintoja alhaisemmat. Tämän seurauksena ne saattavat kyetä tarjoamaan asiakkaille tiettyjä tuotteita Duellia halvemmalla.

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

Duellin kilpailijoita ovat myös kehittyvät verkkokaupat, jotka ovat erittäin kilpailukykyisiä hintojen ja ostamisen helppouden osalta. Eräitä verkkokauppoja on ilmaantunut, jotka kilpailevat Duellin kanssa pääasiassa hinnoittelullaan. Tällaiset verkkokaupat tai muut uudet markkinatoimijat voivat päättää laajentua Pohjoismaiden ja Baltian tai muille markkinoille, joilla Duell tällä hetkellä toimii, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

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

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

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

Koska Duell on eurooppalainen Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla toimiva jakelija, joka tarjoaa moottoripyörä-, ATV-maastajoneuvo-, moottorikelkka-, polkupyörä- ja veneilytuotteita, kuten teknisiä osia ja varaosia sekä henkilökohtaisia tarvikkeita (esimerkiksi vaatteita ja varusteita), jälleenmyyjille useilla markkinoilla Euroopassa, Duellin liiketoiminta riippuu moottoripyörien, veneiden, vesiskoottereiden, moottorikelkkojen ja ATV-maastajoneuvojen

kokonaismäärästä ja käytön määrästä näillä alueilla sekä loppuasiakkaiden kyvystä ja halukkuudesta maksaa niihin liittyvistä teknisistä osista ja varaosista sekä henkilökohtaisista tarvikkeista, kuten vaatteista ja varusteista. Duellin pääasiakkaita ovat jälleenmyyjät, jotka puolestaan ovat pitkälti riippuvaisia kysynnästä loppuasiakkaidensa eli kuluttajien mutta myös yritysten keskuudessa. Koska Duellin jakelema tuotteet eivät yleensä ole välttämättömiä, tällaisten tuotteiden kysyntä voi vaihdella yleisen taloustilanteen ja muiden makrotason trendien mukaan maissa, joissa loppuasiakkaat sijaitsevat sekä maailmanlaajuisesti. Duellin tuotteiden kysyntään loppuasiakkaiden keskuudessa voivat vaikuttaa haitallisesti kansantaloudelliset tekijät, kuten työllisyysaste, palkkataso, kulutusluoton saatavuus ja taso, inflaatio, korot, verotus sekä kuluttajien luottamus nykyiseen ja tulevaan taloustilanteeseen. Esimerkiksi rekisteröityjen moottoripyörien lukumäärä Euroopassa on kasvanut tasaisesti, mikä tukee Moottoriurheilun jälkimarkkinaa. Vaikka talouden laskusuhdanne ei todennäköisesti vaikuttaisi haitallisesti varaosien kysyntään, joka on yhteydessä ajokilometreihin, talouden laskusuhdanteessa moottoripyörien omistajat luultavasti lykkäisivät moottoripyöriinsä liittyviä ei-välttämättömiä hankintoja, kuten parannettuja osia tai varusteita. Lisäksi vaatteiden ja muiden ei-välttämättömien tuotteiden ostot yleensä vähenevät ajanjaksoilla, jolloin kuluttajien käytettävissä oleviin varoihin kohdistuu haitallisia vaikutuksia tai taloudessa esiintyy epävarmuutta. Lisäksi ympäristöpaineet ja mahdollinen yleinen suhtautuminen moottoriurheiluun voi ohjata kysyntää vastuullisemmaksi ja ympäristötietoisemmaksi koettuun toimintaan, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin jakelemien tuotteiden myyntiin. Kuluttajien mieltymyksiin vaikuttavat makrotason trendit, jotka vaikuttavat moottoriurheilun suosioon, voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin tuotteiden kysyntään. Katso ”*Toimiala- ja markkinakatsaus—Markkinatrendit ja -kasvutekijät*”.

Duell ei voi ennustaa minkään taloudellisen laskusuhdanteen ajoitusta tai kestoa tai sitä seuraavaa elpymisaikaa tai -nopeutta maailmanlaajuisesti tai markkinoilla, joilla se toimii. Maailmanlaajuinen tai Duellin ydinmarkkinoilla esiintyvä taloudellinen epävarmuus voi heikentää kuluttajien luottamusta sekä pienentää kuluttajien ja yritysten teknisiin osiin ja varaosiin sekä henkilökohtaisiin tarvikkeisiin ja ajoneuvojen huoltoon käyttämää rahamäärää, mikä voi johtaa Duellin tuotteiden kysynnän heikentymiseen. Lisäksi taloustilanteeseen voivat vaikuttaa monet tekijät, joihin Duell ei voi vaikuttaa, kuten luonnonkatastrofit ja epidemiat (kuten COVID-19-pandemian puhkeaminen). Esimerkiksi meneillään oleva COVID-19-pandemia on aiheuttanut merkittäviä häiriöitä maailmantaloudessa ja maantieteellisillä markkinoilla, joilla Duell toimii. COVID-19:n leviäminen on vähentänyt yritysten aktiivisuutta ja rahoitustransaktioita sekä aiheuttanut liikkumisrajoituksia, karanteeneja, työvoimapulaa, toimitusketjun häiriöitä sekä yleistä epävakautta taloudessa ja rahoitusmarkkinoilla. Lisätietoja COVID-19:n vaikutuksista Duellin liiketoimintaan on esitetty kohdassa ”—*Duell altistuu ulkopuolisiin toimittajiin ja logistiikkayrityksiin liittyville riskeille, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan*” edellä.

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

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

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

Rahoitukseen ja taloudelliseen asemaan liittyviä riskejä

Valuuttakurssien ja korkojen vaihtelulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duelliin.

Liiketoimintansa kansainvälisen luonteen vuoksi Duell altistuu transaktio- ja translaatoriskeille. Transaktioriski syntyy siitä, kun tavaroiden ja tuotteiden kaupankäyntivaluutta poikkeaa Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden kotivaluutasta. Translaatoriski syntyy siitä, kun tytäryhtiöiden eri valuutoissa olevat omaisuusarät muunnetaan Yhtiön toimintavaluuttaan, joka on euro. Duell altistuu transaktio- ja translaatoriskeille liittyen pääasiassa Yhdysvaltain dollariin, Ruotsin kruunuun, Norjan kruunuun, Tanskan kruunuun ja Englannin puntaan. Duellin liikevaihdosta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella

56 prosenttia muodostui euroissa, 33 prosenttia Ruotsin kruunuissa, 8 prosenttia Norjan kruunuissa, 2 prosenttia Englannin punnissa ja 1 prosentti Tanskan kruunuissa. Duellin kustannuksista 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 63 prosenttia oli euroissa, 23 prosenttia Yhdysvaltain dollareissa, 7 prosenttia Ruotsin kruunuissa, 3 prosenttia Uusissa Taiwanin dollareissa, 2 prosenttia Kanadan dollareissa ja 1 prosentti Tanskan kruunuissa, Englannin punnissa ja Norjan kruunuissa. Duellin arviot ja tulevaisuutta koskevat ennusteet voivat perustua virheellisiksi osoittautuviin ennusteisiin valuuttakursseista. Duell ei suojaudu valuuttariskiltä, lukuun ottamatta tiettyjä Tecno Globen valuuttasuojauksia. Siten valuuttakurssien vaihtelulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Lisätietoja rahoitusriskien hallinnasta on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Rahoitusriskien hallinta*”.

Duellin korolliset velat olivat 31.8.2021 41 497 tuhatta euroa. Duell käyttää johdannaisia suojautuakseen korkoriskeiltä, mutta ei voi olla varmuutta siitä, että käytetyt suojaukset ovat riittäviä. Korkojen nousulla voi olla suoraan olennainen vaikutus saatavilla olevan rahoituksen kustannuksiin ja Duellin nykyisiin rahoituskuluihin. Siten korkojen nousu voi vaikuttaa Duellin lainarahoituksen kustannuksiin tulevaisuudessa. Korot voivat nousta lukuisista eri syistä, joihin Duell ei voi vaikuttaa, kuten valtioiden ja keskuspankkien politiikat.

Duell ei välttämättä saa rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai ollenkaan.

Duell rahoittaa tällä hetkellä liiketoimintansa ja investointinsa liiketoiminnan rahavirralla ja velkarahoituksella. Duellin liiketoiminta ja velanhoitokyky edellyttävät riittävää rahavirtaa. Ei voi olla varmuutta siitä, että Duell pystyy saamaan liiketoimintansa ja investointiensä tarpeisiin riittävästi rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin. Muutoksilla makrotaloudellisessa ympäristössä tai yleisillä rahoitusmarkkinoilla voi olla haitallinen vaikutus rahoituksen saatavuuteen, hintaan ja muihin ehtoihin. Erityisesti tulevat yritys- ja liiketoimintakaupat voivat vaatia sekä riittävää liiketoiminnan rahavirtaa että ulkopuolista rahoitusta, mikä altistaa Duellin lisärahoituksen saatavuuteen liittyville riskeille.

Globaaleilla rahoitusmarkkinoilla on esimerkiksi esiintynyt aikaisemmin ja voi esiintyä tulevaisuudessakin merkittävää volatiliiteettia ja likviditeettihäiriöitä, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin rahoituskustannuksiin ja rahoituksen saatavuuteen sekä viime kädessä Duellin kykyyn rahoittaa liiketoimintaansa. Muutokset oman pääoman ehtoisen ja velkarahoituksen saatavuudessa sekä rahoitusehdoissa voivat vaikuttaa Duellin kykyyn investoida liiketoimintansa kehittämiseen ja kasvattamiseen ja yritys- ja liiketoimintakauppojen tekemiseen tulevaisuudessa. Jos Duell ei onnistu saamaan rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai ollenkaan, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

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

Duellin verorasitus riippuu tietyistä verolaeista ja -säännöksistä sekä niiden soveltamisesta ja tulkinnasta (liittyen esimerkiksi siirtohinnoittelua koskeviin sääntöihin). Verolakien ja -säännösten sekä niiden soveltamisen ja tulkinnan muutokset voivat kasvattaa merkittävästi Duellin verorasitusta, millä voi olla haitallinen vaikutus Duellin taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi eräät muut tekijät voivat vaikuttaa Duellin verotusasteeseen. Esimerkiksi liikearvon poistot eivät ole vähennyskelpoisia. Lisäksi Duelliin voidaan ajoittain kohdistaa kansallisten viranomaisten toteuttamia verotarkastuksia. Vero- tai muiden viranomaisten, kuten tullin, toteuttamat verotarkastukset tai muut tarkastustoimenpiteet voivat johtaa lisäverojen (kuten tulo-, lähde-, pääoma-, varainsiirto- ja arvonlisäverojen) määräämiseen ja lisätä Duellin verovastuuta.

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

Yhtiön konsernitaseeseen 31.8.2021 kirjattu liikearvo oli 13 516 tuhatta euroa, ja Yhtiön konsolidoitu oma pääoma oli 10 520 tuhatta euroa. Duell testaa vuosittain liikearvon arvonalentumisen varalta tunnistaakseen viitteitä arvonalentumisesta. Jos liikearvon arvonalentumistesteissä käytetyt arviot muuttuvat epäsuotuisasti, Duellin pitää mahdollisesti kirjata arvonalentumistappioita. Lisäksi yritys- ja liiketoimintakauppojen ollessa osa Duellin kasvustrategiaa, olennaisia määriä liikearvoa voidaan kirjata Duellin taseeseen tällaisten yritys- ja liiketoimintakauppojen yhteydessä. Jos Duellin pitää tulevaisuudessa kirjata liikearvoon liittyviä merkittäviä arvonalentumistappioita, tällä voi olla arvonalentumisten määrästä riippuen olennaisen haitallinen vaikutus Duellin taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Luottotappioilla voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoiminnan tulokseen.

Duell altistuu liiketoiminnassaan luotto- ja vastapuoliriskeille suhteessa esimerkiksi asiakkaisiin ja toimittajiin. Luotto- ja vastapuoliriski tarkoittaa riskiä siitä, että vastapuoli ei pysty tai halua täyttää velvoitettaan Duellille, mikä voi johtaa luottotappioon. Duellin asiakkaisiin ja toimittajiin liittyvä luotto- ja vastapuoliriski johtuu avoimista saamisista tai pitkistä maksuehdoista. Duell ei kirjannut merkittäviä luottotappioita 31.8.2021, 31.8.2020 ja 31.8.2019 päättyneillä tilikausilla, mutta ei voi olla varmuutta siitä, että Duell ei altistu suuremmille luottoriskeille tulevaisuudessa. Esimerkiksi talouden laskusuhdanteet voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin asiakkaiden liiketoimintaan (katso myös ”—*Duellin liiketoimintaan*”).

liittyviä riskejä—Duell altistuu makrotaloudellisille ja muille makrotason trendeille, jotka voivat vähentää sen tuotteiden kysyntää” edellä). Duellilla on laaja ja monipuolinen jälleenmyyjäverkosto, joka koostuu sekä kivijalkamyymälöistä että verkkokaupoista, ja Duellin asiakkaat voivat joutua sulkemaan myymälöitään tai lopettamaan toimintansa. Duellin asiakkaiden kohtaamat taloudelliset ja toiminnalliset haasteet voivat vaikuttaa Duellin kykyyn periä avoimet saamisensa täysimääräisesti tai ollenkaan.

Tässä Esitteessä olevat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa, ja ne voivat poiketa olennaisesti Duellin todellisesta liiketoiminnan tuloksesta.

Tässä Esitteessä olevat Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa, ja luonteensa mukaisesti ne kuvaavat oletettua tilannetta, eivätkä ne välttämättä anna kuvaa siitä, millainen liiketoiminnan tulos olisi ollut, jos Tecno Globen hankinta olisi tosiasiallisesti toteutunut ilmoitettuna päivämääränä. Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja ei ole myöskään tarkoitettu antamaan viitteitä Duellin tuloksesta tulevaisuudessa. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot sisältävät pro forma -oikaisuja, ja nämä oikaisut perustuvat saatavilla oleviin tietoihin ja tiettyihin oletuksiin, joiden Duellin johto uskoo olevan kohtuullisia vallitsevissa olosuhteissa. Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja laadittaessa historiallisiin taloudellisiin tietoihin on tehty oikaisuja, jotka koskevat välittömästi Tecno Globen hankinnasta johtuvien tapahtumien vaikutusta ja jotka ovat perusteltavissa tosiseikoin. Pro forma -oikaisut sisältävät tiettyjä Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedoissa kuvattuja oikaisuja konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteiden yhdenmukaistamiseen liittyen sekä esittämistapaan liittyviä uudelleenluokitteluita. Katso ”*Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot*”. Jos Tecno Globen hankinnan todelliset vaikutukset poikkeavat olennaisesti tässä esitetyistä Tilintarkastamattomista pro forma -tiedoista, Duell voi menettää sijoittajiensa ja muiden eturyhmiensä luottamuksen.

Osakkeisiin liittyviä riskejä

Yhtiön kultakin tilikaudelta mahdollisesti maksettavien osinkojen määrästä ei ole varmuutta.

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

Osakkeet eivät ole aikaisemmin olleet julkisen kaupankäynnin kohteena, minkä seurauksena Osakkeiden markkinahinta saattaa heilahdella eikä niille välttämättä kehity aktiivisia ja likvidejä markkinoita.

Osakkeet eivät ole aikaisemmin olleet julkisen kaupankäynnin kohteena, eikä voi olla varmuutta siitä, että FN-Listautumisen jälkeen Osakkeilla käydään kauppaa aktiivisesti tai että kaupankäynti pysyy aktiivisena. Näin ollen Osakkeiden likviditeetistä ei ole varmuutta.

Osakkeiden markkinahinta saattaa vaihdella merkittävästi johtuen useista tekijöistä, kuten Duellin liiketoiminnan tuloksen toteutuneista tai odotetuista muutoksista, Duellin kyvystä saavuttaa liiketoiminnalliset tavoitteensa, Duellin markkinoiden kehityksestä, kilpailijoiden julkistamista innovaatioista, sääntely-ympäristön muutoksista, markkinoiden yleisistä olosuhteista ja muista tekijöistä. Lisäksi kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla osakkeiden hinnoissa ja kaupankäyntivolyyymissä on ajoittain esiintynyt merkittävää vaihtelua yksittäisten yhtiöiden liiketoiminnan kehityksestä tai tulevaisuudennäkymistä riippumatta. Nämä tekijät ovat pääasiassa Duellin vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Lisäksi ensimmäistä kertaa yleisölle tarjottavien osakkeiden hinnoissa on ajoittain esiintynyt huomattavaa vaihtelua, joka ei välttämättä ole ollut suhteessa osakkeet liikkeeseen laskeneen yksittäisen yhtiön liiketoiminnalliseen tai taloudelliseen menestykseen. Ei voi myöskään olla varmuutta siitä, että Osakkeiden markkinahinta ei vaihtele merkittävästi tai laske Merkintähinnan alapuolelle. Merkintähinta ei välttämättä kuvasta Osakkeiden markkinahintaa FN-Listautumisen jälkeen.

Suurimpien osakkeenomistajien intressit voivat erota muiden osakkeenomistajien intresseistä.

Jos Listautumisanti toteutetaan suunnitelmien mukaisesti, Pääomistaja omistaa noin 10,1 prosenttia Yhtiön kaikista Osakkeista ja äänistä välittömästi Listautumisannin jälkeen (olettaen, että Myyvät osakkeenomistajat myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita, Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan ja että Yhtiö tarjoaa 3 884 472 Uutta osaketta). Katso ”*Suurimmat osakkeenomistajat*”. Listautumisannin jälkeen Pääomistajalla on edelleen merkittävä omistusosuus Yhtiössä ja se voi kyetä vaikuttamaan muun muassa Yhtiön hallituksen kokoonpanoon ja osingonjakoon. Pääomistaja voi myös mahdollisesti estää Yhtiön yhtiökokouksessa tehtävät päätökset, kuten muun muassa tilinpäätöksen hyväksymisen, yhtiöjärjestyksen muutokset ja tietyt yritysjärjestelyt, kuten sulautumiset ja jakautumiset. Ei voi olla varmuutta siitä, että Pääomistajan intressit ovat samat kuin Yhtiön muilla osakkeenomistajilla.

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

Yhtiön ja Myyvien osakkeenomistajien odotetaan sitoutuvan tiettyjä poikkeuksia lukuun ottamatta luovutusrajoitusjaksoon, joka päättyy 180 päivän kuluttua FN-Listautumisesta. Lisäksi Yhtiön hallituksen jäsenten ja Duellin johtoryhmän jäsenten odotetaan solmivan Yhtiön ja Myyvien osakkeenomistajien luovutusrajoitusta ehdoiltaan vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua FN-Listautumisesta. Lisäksi Henkilöstöantiin osallistuvan Henkilöstön on sitouduttava Yhtiön ja Myyvien osakkeenomistajien luovutusrajoitusta vastaavaan luovutusrajoitukseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua FN-Listautumisesta. Katso ”*Listautumisannin ehdot—Listautumisannin yleiset ehdot—Luovutusrajoitukset (lock-up)*”. Luovutusrajoitusjakson päätyttyä Yhtiö voi laskea liikkeeseen ja muut tahot myydä Osakkeita. Osakkeiden liikkeeseenlaskulla tai myynnillä huomattavina määrinä tai käsityksellä siitä, että tällainen liikkeeseenlasku tai myynti voisi tapahtua tulevaisuudessa, voi olla haitallinen vaikutus Osakkeiden markkinahintaan ja Yhtiön kykyyn kerätä tulevaisuudessa varoja osakeanneilla.

Pääomistajan omistamien Osakkeiden suuren prosenttiosuuden vuoksi ei voi olla varmuutta siitä, että Pääomistaja ei vaikuta kaupankäyntiin ja transaktiovolyymiin käyttämällä sen päätösvaltaa Yhtiössä tai tekemällä päätöksiä koskien sen osakeomistusta Yhtiössä, millä voi olla haitallinen vaikutus kulloinkin vallitsevaan Osakkeiden markkinahintaan. Lisäksi käsityksellä siitä, että suuri osakkeenomistaja saattaa tehdä suuren osakemyynnin tulevaisuudessa, voi olla haitallinen vaikutus Osakkeiden hintakehitykseen. Lisäksi mahdolliset tulevat suunnatut osakeannit tai merkintäoikeusannit, joissa olemassa olevat osakkeenomistajat päättävät olla käyttämättä merkintäoikeuksiaan, voivat laimentaa tällaisten osakkeenomistajien suhteellista osuutta kaikista Osakkeista ja äänistä.

Yhtiön yhtiöjärjestykseen on sisällytetty sijoittajien suojaamiseksi määräykset osuuksien muutosten ilmoitusvelvollisuudesta ja ostotarjousvelvollisuudesta, ja kyseisten määräysten noudattamatta jättäminen saattaa johtaa sijoittajien äänioikeuden käytön rajoittamiseen ja Osakkeiden lunastamatta jättämiseen.

Pakollisia ostotarjouksia tai huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoittamista koskevat Arvopaperimarkkinain säännökset eivät sovellu Yhtiön FN-Listautumisen jälkeenkään. Tämän vuoksi Yhtiö on sisällyttänyt yhtiöjärjestykseensä velvollisuuden ilmoittaa Yhtiölle osuuksien muutoksista ja Osakkeita koskevan ostotarjousvelvollisuuden, mikäli tietyt kriteerit täyttyvät.

Kun osakkeenomistajan omistus- tai äänioikeus saavuttaa tai ylittää Yhtiön yhtiöjärjestyksessä määritellyt rajat tai laskee näiden rajojen ali, osakkeenomistajalla on velvollisuus ilmoittaa osuuksiensa muutoksesta Yhtiölle. Osuuksien muutosta koskeva ilmoitusvelvollisuus koskee sekä Osakkeita että rahoitusvälineitä. Mikäli osakkeenomistaja ei ilmoita osuuksiensa muutoksesta Yhtiölle yhtiöjärjestyksen mukaisesti, osakkeenomistaja ei voi käyttää sellaisten Osakkeiden tuottamaa äänimäärää, joka osakkeenomistajalla oli ennen osuuden muutosta, kunnes osakkeenomistaja on tehnyt vaaditun ilmoituksen.

On mahdollista, että osakkeenomistaja saa määräysvallan Yhtiössä ilman, että muille osakkeenomistajille ilmoitetaan siitä. Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan osakkeenomistajan, jonka osuus kasvaa yli 50 prosentin kaikkien Yhtiön kaupparekisteriin rekisteröityjen Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä (tarjousvelvollisuusraja) sen jälkeen, kun Osakkeet on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi markkinapaikalla, mukaan lukien First North Growth Market, on tehtävä ostotarjous kaikista muista Yhtiön liikkeeseen laskemista Osakkeista ja niihin oikeuttavista yhtiön liikkeeseen laskemista arvopapereista muille osakkeenomistajille ja Osakkeisiin oikeuttavien Yhtiön liikkeeseen laskemien arvopapereiden haltijoille. Yhtiön yhtiöjärjestyksen sisältämän ostotarjousvelvollisuuden täytäntöönpano on ainoastaan Yhtiön hallituksen vastuulla, eikä sen täytäntöönpanoa valvo mikään arvopaperimarkkinoita valvova viranomaislainen. Tämän vuoksi on mahdollista, ettei ostotarjouksen tekemiseen Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaisesti velvoitettua ja tätä velvollisuutta laiminlyövä osakkeenomistajaa voida pakottaa noudattamaan määräyksiä yhtä tehokkaasti kuin tilanteessa, jossa tällainen velvollisuus perustuu lakiin tai viranomaismääräykseen. Mikäli osakkeenomistaja ei noudata Yhtiön yhtiöjärjestyksen määräyksiä tai Yhtiön yhtiöjärjestyksestä ei panna tehokkaasti täytäntöön Yhtiön hallituksen toimesta, tämä voi johtaa ostotarjouksen tekemiseen velvoitetun osakkeenomistajan äänivallan rajoittamiseen sekä muiden osakkeenomistajien Osakkeiden ja optionhaltijoiden optioiden ostamatta jättämiseen heikentäen siten Yhtiön osakkeenomistajien oikeuksia.

Edellä mainittujen Yhtiön yhtiöjärjestykseen sisällytettyjen velvollisuuksien noudattamatta jättämisellä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön houkuttelevuuteen sijoituskohteena sekä Tarjottavien osakkeiden arvoon. Lisätietoa osuuksien muutoksen ilmoittamisesta ja Osakkeiden ostotarjousvelvollisuudesta on esitetty kohdissa ”Osakkeet ja osakepääoma—Osakkeenomistajien oikeudet—Lunastusoikeus ja ostotarjousvelvollisuus” ja ”Osakkeet ja osakepääoma—Osakkeenomistajien oikeudet—Ilmoitus omistus- ja ääniosuuksien muutoksista” sekä tämän Esitteen Liitteenä A olevassa Yhtiön yhtiöjärjestyksessä.

Hallintarekisteröityjen Osakkeiden haltijat eivät välttämättä pysty käyttämään äänioikeuttaan.

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

Tietyt ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää merkintäoikeuksiaan.

Suomen lainsäädännön mukaan osakkeenomistajilla on tiettyjä merkintäoikeuksia omistusosuuksiensa mukaisessa suhteessa, kun Yhtiö laskee liikkeeseen uusia osakkeita tai uusien osakkeiden merkintään oikeuttavia arvopapereita. Tietyt Yhtiön osakkeenomistajat, jotka asuvat tai tulevat asumaan tai joiden rekisteröity osoite on tietyissä muissa maissa kuin Suomessa, eivät välttämättä voi käyttää merkintäoikeuksiaan mahdollisissa tulevissa osakeanneissa, ellei Osakkeita ole rekisteröity kyseessä olevan maan arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla tai ellei käytettävissä ole poikkeusta kyseessä olevan maan sovellettavissa laeissa asetetuista rekisteröintiin liittyvistä tai muista vastaavista vaatimuksista. Tämä voi johtaa kyseisten osakkeenomistajien omistuksen laimentumiseen Yhtiössä. Lisäksi jos osakkeenomistajia, jotka eivät voi käyttää merkintäoikeuksiaan, on suuri määrä ja tällaisten osakkeenomistajien merkintäoikeudet myydään markkinoilla, tällä voi olla haitallinen vaikutus merkintäoikeuksien hintaan. Kyseessä olevan maan lainsäädäntö voi myös rajoittaa ulkomaisen osakkeenomistajan oikeutta saada tietoja osakeanneista ja tärkeistä liiketoimista. Katso ”Osakkeet ja osakepääoma—Osakkeenomistajien oikeudet”.

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

First North Growth Market -markkinapaikka on Nasdaq Helsingin ylläpitämä monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä. First North Growth Market -markkinapaikalle listautuneisiin yhtiöihin sovelletaan vähemmän laaja-alaista sääntelyä kuin säännellyille markkinoille listautuneisiin yhtiöihin, ja näin ollen Arvopaperimarkkinain säännökset koskien esimerkiksi huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoittamista ja pakollista julkista ostotarjousta eivät sovellu First North Growth Market -markkinapaikalle kaupankäynnin kohteeksi otettuihin arvopapereihin. Yhtiö on kuitenkin sisällyttänyt yhtiöjärjestykseensä velvollisuuden ilmoittaa osuuksien muutoksista sekä ostotarjousvelvollisuuden osuuksien saavuttaessa tietyt rajat. Katso ”—Yhtiön yhtiöjärjestykseen on sisällytetty sijoittajien suojaamiseksi määräykset osuuksien muutosten ilmoitusvelvollisuudesta ja ostotarjousvelvollisuudesta, ja kyseisten määräysten noudattamatta jättäminen saattaa johtaa sijoittajien äänioikeuden käytön rajoittamiseen ja Osakkeiden lunastamatta jättämiseen” edellä. Johtuen näistä ja muista eroista sääntelyssä First North Growth Market -markkinapaikalle listautuneiden yhtiöiden ja niiden osakkeenomistajien oikeudet ja velvollisuudet poikkeavat säännellyille markkinoille listautuneiden yhtiöiden ja niiden osakkeenomistajien oikeuksista ja velvollisuuksista. Sijoittaminen First North Growth Market -markkinapaikalle listautuneeseen yhtiöön voi olla riskialttiimpaa kuin säännellylle markkinalle listautuneeseen yhtiöön sijoittaminen.

Listautumisantiin ja FN-Listautumiseen liittyviä riskejä

FN-Listautuminen aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia, eikä Yhtiö välttämättä pysty toteuttamaan listayhtiöiltä vaadittuja toimintoja.

Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi First North Growth Market -markkinapaikalle. Kertaluonteisten kustannuksien lisäksi FN-Listautumisesta aiheutuu Yhtiölle merkittäviä hallinnollisia kustannuksia myös FN-Listautumisen jälkeen, joilla voi olla haitallinen vaikutus Duellin taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. FN-Listautumisen seurauksena Yhtiön on täytettävä sääntelyyn perustuvat vaatimukset, jotka koskevat yhtiöitä, joiden osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi First North Growth Market -markkinapaikalla, sovellettavia lakisääteisiä vaatimuksia erityisesti koskien taloudellista raportointia, ja kohdentaa henkilöstöä ja muita resursseja tähän tarkoitukseen. Tällaisilla lisäkustannuksilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Duellin taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

On mahdollista, että tarvittavien toimintojen ja prosessien toteuttaminen sekä henkilöstön ja resurssien mukauttaminen vaativat suunniteltua enemmän resursseja ja että näitä tehtäviä ei pystytä suorittamaan samalla laatuasolla kuin aikaisemmin tai että tällaisia toimintoja on keskeytettävä. Lisäksi Duellin on osoitettava henkilöstöä ja muita resursseja

näihin tarkoituksiin. On myös mahdollista, että Duell ei onnistu toteuttamaan ja organisoimaan listayhtiöltä vaadittavia toimintoja tai ylläpitämään niitä osittain tai kokonaisuudessaan. Jos Duell ei onnistu toteuttamaan ja organisoimaan listayhtiöltä vaadittavia toimintoja, Nasdaq Helsinki ei välttämättä hyväksy Yhtiön listalleottohakemusta.

Tiukat tiedotusaikataulut sekä riippuvuus tietojärjestelmistä ja avainhenkilöistä tarvittavien toimintojen ja prosessien toteuttamiseksi voivat asettaa haasteita taloudellisten ja muiden tietojen oikeellisuudelle sekä tällaisten tietojen oikea-aikaisella julkistamiselle. Jos Yhtiön julkaisemat tiedot osoittautuvat virheellisiksi, harhaanjohtaviksi tai muutoin sovellettavien lakien, sääntöjen ja määräysten vastaisiksi, sijoittajat ja muut sidosryhmät voivat menettää luottamuksensa Yhtiöön, ja lisäksi sille voi aiheutua sanktioita tällaisten toimenpiteiden perusteella.

Listautumisantia ei välttämättä merkitä täysimääräisesti eikä Yhtiö välttämättä saa täysimääräisiä tuottoja Listautumisannista.

Ei voi olla varmuutta siitä, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti ja että Yhtiö saa täysimääräiset tuotot Listautumisannista sen toteuduttua. Tällaisessa tilanteessa Duellin pitäisi mahdollisesti etsiä lisää rahoituslähteitä strategiansa toteuttamiseksi.

Listautumisannin toteuttamisen edellytykset eivät välttämättä toteudu.

Listautumisantia koskevaan Järjestämissopimukseen (kuten määritely jäljempänä) sisältyy tiettyjä tavanomaisia ehtoja, mukaan lukien tiettyjen Yhtiötä, Sponsor Fundia ja Rite Venturesia koskevien sopimusehtojen täsmällisyys ja oikeellisuus. Mikäli yksi tai useampi Järjestämissopimuksen ehdoista ei täyty, Järjestämissopimusta ei välttämättä tehdä tai se voidaan irtisanoa, minkä seurauksena Listautumisantia ei toteuteta. Katso ”*Listautumisannin järjestäminen*”.

Merkintäsitoumuksia ei voi peruuttaa eikä Tarjottavien osakkeiden määrästä tai allokaatiosta ole varmuutta.

Listautumisannissa tehdyt merkintäsitoumukset ovat sitovia, eikä niitä voi peruuttaa tai muuttaa merkinnän tekemisen jälkeen muutoin kuin kohdassa ”*Listautumisannin ehdot—Listautumisannin yleiset ehdot—Sitoumuksen peruuttaminen*” kuvatun mukaisesti.

Yhtiö ja Pääomistaja päättävät Listautumisannissa Tarjottavien osakkeiden lopullisista määristä ja Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta sijoittajille. Yhtiö ja Pääomistaja päättävät menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Merkintäsitoumukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Katso ”*Listautumisannin ehdot—Yleisöantia koskevat erityiset ehdot—Sitoumusten hyväksyminen ja allokaatio*”, ”*Listautumisannin ehdot—Instituutioantia koskevat erityiset ehdot—Ostotarjousten hyväksyminen ja allokaatio*” ja ”*Listautumisannin ehdot—Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot—Henkilöstöannin merkintähinta ja Henkilöstöosakkeiden allokaatio*”.

ERÄITÄ SEIKKOJA

Vakuutus tässä Esitteessä annetuista tiedoista

Yhtiö vastaa tähän Esitteeseen sisältyvistä tiedoista. Yhtiö vakuuttaa, että tämän Esitteen tiedot vastaavat sen parhaan ymmärryksen mukaan tosiseikkoja eikä Esitteestä ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa. Myyvät osakkeenomistajat vastaavat niistä ja niiden osakeomistuksesta Yhtiössä esitetyistä tiedoista, jotka sisältyvät tähän Esitteeseen. Myyvät osakkeenomistajat vakuuttavat, että heidän vastuullaan oleviin tämän Esitteen osiin sisältyvät tiedot vastaavat heidän parhaan ymmärryksen mukaan tosiseikkoja eikä Esitteen kyseisistä osista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

12.11.2021

Duell Oyj

Liitteessä B luetellut Myyvät osakkeenomistajat

Tulevaisuutta koskevat lausumat

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

Verkkosivuston tiedot eivät kuulu Esitteeseen

Tämä Esite julkaistaan Duellin verkkosivustolla osoitteessa *sijoittajat.duell.eu* arviolta 15.11.2021.

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

Taloudellisten tietojen esittäminen

Historialliset tilinpäätökset

Tähän Esitteeseen sisällytetyt taloudelliset tiedot ovat peräisin Tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, jotka on sisällytetty viittaamalla tähän Esitteeseen. Tässä Esitteessä esitetään taloudellisia tietoja ja tunnuslukuja, jotka ovat peräisin tai laskettu Suomen kirjanpitosäännösten (FAS) mukaisesti laadituista Tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä. Tässä Esitteessä esitetyt taloudelliset tiedot on laadittu FAS:n mukaisesti. Duellin tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.8.2021, 31.8.2020 ja 31.8.2019 päättyneiltä tilikausilta laadittiin Yhtiölle sen aiemmalla nimellä Sponbike Oy.

Duellin tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.8.2020 ja 31.8.2019 päättyneiltä tilikausilta on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö KPMG, KHT Hans Bertellin toimiessa päävastuullisena tilintarkastajana. Duellin tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen 31.8.2021 päättyneeltä tilikaudelta on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö KPMG, KHT Mari Kaasalaisen toimiessa päävastuullisena tilintarkastajana.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot

Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa on esitetty Tecno Globen hankinnan ja sen rahoituksen vaikutusta Duellin historiallisiin taloudellisiin tietoihin (**”Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”**). Tecno Globen hankinta esitetään tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -tuloslaskelmassa 31.8.2021 päättyneeltä tilikaudelta ikään kuin se olisi toteutunut 1.9.2020.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty yksinomaan havainnollistamistarkoituksessa.

Tilintarkastamattomiin pro forma -taloudellisiin tietoihin sisältyvä hypoteettinen toiminnan tulos saattaa poiketa Duellin todellisesta toiminnan tuloksesta. Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja ei ole tarkoitettu antamaan viitteitä Duellin tuloksesta tulevaisuudessa. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät myöskään kuvaa mitään kustannussäästöjä, synergiaetuja tai tulevaisuudessa syntyviä integraatiokuluja, joita odotetaan muodostuvan tai joita saattaa syntyä Tecno Globen hankinnan seurauksena.

Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja laadittaessa historiallisiin taloudellisiin tietoihin on tehty oikaisuja, jotka koskevat välittömästi Tecno Globen hankinnasta johtuvien tapahtumien vaikutusta ja jotka ovat perusteltavissa tosiseikoin. Pro forma -oikaisut sisältävät tiettyjä Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedoissa kuvattuja oikaisuja konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteiden yhdenmukaistamiseen liittyen sekä esittämistapaan liittyviä uudelleenluokitteluita. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on laadittu komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980, muutoksineen, liitteen 20 mukaisesti.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät sisällä kaikkia FAS:n mukaan tilinpäätöksiin sisällytettäviä tietoja, ja niitä tulisi lukea yhdessä Duellin historiallisten taloudellisten tietojen kanssa. Katso myös ”*Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot*” ja ”*Riskitekijät—Rahoitukseen ja taloudelliseen asemaan liittyviä riskejä—Tässä Esitteessä olevat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa ja ne voivat erota olennaisesti Duellin todellisesta liiketoiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta*”.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut ja pro forma -tunnusluvut

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

Näitä Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat:

- *Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu.* Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu lasketaan jakamalla tarkastelun kohteena olevan tilikauden keskimääräisillä valuuttakursseilla lasketun liikevaihdon ja tarkastelun kohteena olevan tilikauden keskimääräisillä valuuttakursseilla lasketun edeltävän tilikauden liikevaihdon erotus tarkastelun kohteena olevan tilikauden keskimääräisillä valuuttakursseilla lasketulla edeltävän tilikauden liikevaihdolla.
- *Orgaaninen liikevaihdon kasvu.* Orgaaninen liikevaihdon kasvu on muutos liikevaihdossa huomioiden yritysjärjestelyt ja valuuttakurssivaihtelut.
- *Myyntikate.* Myyntikate on liikevaihto vähennettynä materiaaleilla ja palveluilla.
- *Myyntikateprosentti.* Myyntikateprosentti lasketaan jakamalla myyntikate liikevaihdolla.
- *EBITDA.* EBITDA on liikevoitto ennen aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia.
- *EBITDA-prosentti.* EBITDA-prosentti lasketaan jakamalla EBITDA liikevaihdolla.
- *EBITA.* EBITA on liikevoitto ennen konserniliikearvon poistoja.
- *EBITA-prosentti.* EBITA-prosentti lasketaan jakamalla EBITA liikevaihdolla.
- *Liikevoittoprosentti.* Liikevoittoprosentti lasketaan jakamalla liikevoitto liikevaihdolla.
- *Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, EBITDA.* Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, EBITDA on tietyt varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät, mukaan lukien kustannukset liiketoiminnan uudelleenjärjestelystä, liiketoimintojen tai pysyvien omaisuuserien myymisestä aiheutunut voitto tai tappio, strategiset kehitysprojektit, ulkoisten neuvonantajien kustannukset liittyen pääomien uudelleenjärjestelyyn, uudelleenjärjestelyjen yhteydessä syntyneiden pysyvien omaisuuserien arvonalentumiset, vahingonkorvaukset ja yritysjärjestelyihin liittyvät transaktiokustannukset.
- *Oikaistu EBITDA.* Oikaistu EBITDA on EBITDA vähennettynä vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.
- *Oikaistu EBITDA-prosentti.* Oikaistu EBITDA-prosentti lasketaan jakamalla oikaistu EBITDA liikevaihdolla.
- *Oikaistu EBITA.* Oikaistu EBITA on EBITA vähennettynä vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.
- *Oikaistu EBITA-prosentti.* Oikaistu EBITA-prosentti lasketaan jakamalla oikaistu EBITA liikevaihdolla.
- *Oikaistu liikevoitto.* Oikaistu liikevoitto on liikevoitto vähennettynä vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.
- *Oikaistu liikevoittoprosentti.* Oikaistu liikevoittoprosentti lasketaan jakamalla oikaistu liikevoitto liikevaihdolla.
- *Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna.* Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna lasketaan lisäämällä keskimääräinen kokoaikaisen työntekijöiden määrään määrä- ja osa-aikaisten työntekijöiden työtunnit tilikauden aikana jaettuna kokoaikaisen työntekijän keskimääräisillä työtunneilla tilikauden aikana.

- *Operatiivinen vapaa rahavirta.* Operatiivinen vapaa rahavirta on oikaistu EBITDA vähennettynä investoinneilla aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja käyttöpääoman muutoksella.
- *Kassakonversio.* Kassakonversio lasketaan jakamalla operatiivinen vapaa rahavirta oikaistulla EBITDA:lla.
- *Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman tuotemerkkiostoja.* Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman tuotemerkkiostoja ovat investointeja aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin konsernin rahavirtalaskelman mukaisesti ilman tuotemerkkiostoja.
- *Nettovelka.* Nettovelka on lainat rahoituslaitoksilta, Vaihtovelkakirjalainat ja muut velat vähennettynä rahavaroilla.
- *Nettovelan suhde oikaistuun EBITDA:an 12 edelliseltä kuukaudelta.* Nettovelan suhde oikaistuun EBITDA:an 12 edelliseltä kuukaudelta lasketaan jakamalla nettovelka oikaistulla EBITDA:lla.
- *Nettokäyttöpääoma.* Nettokäyttöpääoma on vaihto-omaisuus, lyhytaikaiset myyntisaamiset, lainasaamiset, muut lyhytaikaiset saamiset ja siirtosaamiset vähennettynä ostovelloilla, laskennallisilla verovelloilla, muilla lyhytaikaisilla veloilla ja siirtovelloilla.
- *Sijoitettu pääoma.* Sijoitettu pääoma on oma pääoma ja nettovelka.
- *Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa.* Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa on oma pääoma ja nettovelka vähennettynä liikearvolla.
- *Sijoitetun pääoman tuotto.* Sijoitetun pääoman tuotto lasketaan jakamalla liikevoitto keskimääräisellä sijoitetulla omalla pääomalla.
- *Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto.* Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto lasketaan jakamalla oikaistu EBITA keskimääräisellä sijoitetulla omalla pääomalla josta on vähennetty liikearvo.
- *Omavaraisuusaste.* Omavaraisuusaste lasketaan jakamalla oma pääoma taseen loppusummalla.
- *Oman pääoman tuotto.* Oman pääoman tuotto lasketaan jakamalla tilikauden tulos omalla pääomalla (tilikauden ensimmäisen ja viimeisen päivän keskiarvona).

Lisäksi Duell esittää tässä Esitteessä lisätietona tiettyjä taloudellista tuloksellisuutta mittaavia tilintarkastamattomia yhdistettyjä pro forma -tunnuslukuja, jotka eivät ole FAS:n mukaan määriteltyjä tai nimettyjä historiallista taloudellista tulosta, taloudellista asemaa tai rahavirtoja kuvaavia tunnuslukuja ("**Pro forma -tunnusluvut**").

Näitä Pro forma -tunnuslukuja ovat:

- *Pro forma -EBITDA.* Pro forma -EBITDA on pro forma -liikevoitto ennen pro forma -aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia.
- *Pro forma -EBITDA-prosentti.* Pro forma -EBITDA-prosentti lasketaan jakamalla pro forma -EBITDA pro forma -liikevaihdolla.
- *Pro forma -oikaistu EBITDA.* Pro forma -oikaistu EBITDA on pro forma -EBITDA vähennettynä vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.
- *Pro forma -oikaistu EBITDA-prosentti.* Pro forma -oikaistu EBITDA-prosentti lasketaan jakamalla pro forma -oikaistu EBITDA pro forma -liikevaihdolla.
- *Pro forma -EBITA.* Pro forma -EBITA on pro forma -liikevoitto ennen pro forma -konserniliikearvon poistoja.
- *Pro forma -EBITA-prosentti.* Pro forma -EBITA-prosentti lasketaan jakamalla pro forma -EBITA pro forma -liikevaihdolla.
- *Pro forma -oikaistu EBITA.* Pro forma -oikaistu EBITA on pro forma -EBITA vähennettynä vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.
- *Pro forma -oikaistu EBITA-prosentti.* Pro forma -oikaistu EBITA-prosentti lasketaan jakamalla pro forma -oikaistu EBITA pro forma -liikevaihdolla.
- *Pro forma -liikevoitto.* Pro forma -liikevoitto on pro forma -voitto ennen tuloveroja, rahoitustuottoja ja rahoituskuluja.

- *Pro forma -liikevoittoprosentti.* Pro forma -liikevoittoprosentti lasketaan jakamalla pro forma -liikevoitto pro forma -liikevaihdolla.
- *Pro forma -myyntikate.* Pro forma -myyntikate on pro forma -liikevaihto vähennettynä pro forma -materiaaleilla ja palveluilla.
- *Pro forma -myyntikateprosentti.* Pro forma -myyntikateprosentti lasketaan jakamalla pro forma -myyntikate pro forma -liikevaihdolla.

Lisätietoja Vaihtoehtoisten tunnuslukujen ja Pro forma -tunnuslukujen esittämisen syistä ja tarkat laskukaavat on esitetty kohdissa ”*Eräitä konsernitilinpäätöstietoja*” ja ”*Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot*”.

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

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

Markkina- ja toimialatietoja

Tämä Esite sisältää tilastoja ja muita tietoja markkinoista, markkinoiden koosta, markkinaosuuksista ja markkina-asemista sekä muita Duellin liiketoimintaan ja markkinoihin liittyviä toimialatietoja. Tällaiset tiedot perustuvat Duellin arvioihin ja/tai analyyseihin perustuen useisiin lähteisiin, kuten Euromonitor, Eurostat ja Kansainvälinen valuuttarahasto (”IMF”), sekä Ernst & Youngin Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus (”**Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus**”), ja muilla tavoilla saatuihin tietoihin, ellei toisin mainita.

Yhtiö vahvistaa, että kolmansilta osapuolilta saadut tiedot on toistettu tässä Esitteessä asianmukaisesti, mutta Yhtiö ei ole vahvistanut sellaisten tietojen, markkinatietojen tai muiden tietojen paikkansapitävyyttä, joihin kolmannet osapuolet ovat perustaneet tutkimuksensa. Sikäli kun Yhtiö tietää ja on pystynyt kyseisten kolmansien osapuolten julkistamien tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista epätarkkoja tai harhaanjohtavia. Lisäksi markkinatutkimukset perustuvat usein tietoihin ja oletuksiin, jotka saattavat olla epätarkkoja tai epäasianmukaisia, ja niiden metodologia on luonteeltaan tulevaisuutta koskevaa ja spekulatiivista.

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

Tiettyjä muita tietoja

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

Kaikki tämän Esitteen viittaukset ”euroon” tai ”EUR:oon” ovat viittauksia EU:n talous- ja rahaliiton rahayksikköön, viittaukset ”Englannin puntaan” ja ”GBP:hen” ovat viittauksia Ison-Britannian ja Pohjois-Irlannin Yhdistyneen kuningaskunnan rahayksikköön, viittaukset ”Kanadan dollariin” tai ”CAD:iin” ovat viittauksia Kanadan rahayksikköön, viittaukset ”Norjan kruunuun” ja ”NOK:iin” ovat viittauksia Norjan kuningaskunnan rahayksikköön, viittaukset ”Ruotsin kruunuun” ja ”SEK:iin” ovat viittauksia Ruotsin kuningaskunnan rahayksikköön, viittaukset ”Uuteen Taiwanin dollariin” tai ”TWD:hen” ovat viittauksia Taiwanin rahayksikköön, viittaukset ”Tanskan kruunuun” ja ”DKK:hon” ovat viittauksia Tanskan kuningaskunnan rahayksikköön ja viittaukset ”Yhdysvaltain dollariin” ja ”USD:hen” ovat viittauksia Yhdysvaltojen rahayksikköön.

LISTAUTUMISANTIIN LIITTYVIÄ TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ

Listautumisannin merkintäaika alkaa.....	15.11.2021
Yleisöanti ja Henkilöstöanti voidaan ylimerkintätilanteessa keskeyttää aikaisintaan.....	19.11.2021
Instituutioanti voidaan ylimerkintätilanteessa keskeyttää aikaisintaan	22.11.2021
Yleisöannin ja Henkilöstöannin merkintäaika päättyy.....	arviolta 22.11.2021
Instituutioannin merkintäaika päättyy.....	arviolta 24.11.2021
Tiedote Listautumisannin lopullisesta tuloksesta.....	arviolta 24.11.2021
Uudet osakkeet kirjataan arvo-osuustileille Yleisöannin ja Henkilöstöannin osalta.....	arviolta 25.11.2021
Kaupankäynti Osakkeilla alkaa First North Growth Market -markkinapaikalla.....	arviolta 25.11.2021
Instituutioannissa tarjotut Tarjottavat osakkeet ovat valmiina toimitettaviksi maksua vastaan Euroclear Finlandin kautta.....	arviolta 29.11.2021

OSINGOT JA OSINKOPOLITIikka

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

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

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

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

Yhtiö ei ole maksanut osinkoa 31.8.2021, 31.8.2020 ja 31.8.2019 päättyneiden tilikausien osalta. Katso kohdat ”*Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen*” ja ”*Osakkeet ja osakepääoma—Osakkeenomistajien oikeudet—Osingot ja muu varojen jakaminen*”.

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

LISTAUTUMISANNIN SYYT JA HANKITTAVIEN VAROJEN KÄYTTÖ

Listautumisannin ja FN-Listautumisen syyt

Listautumisannin tavoitteena on asemoida Duell sen seuraavaan kehitysvaiheeseen nostamalla sen profiilia ja parantamalla edelleen Duellin näkyvyyttä Euroopassa. Listautumisanti mahdollistaa Yhtiön pääsyn pääomamarkkinoille, sen omistusohjan laajenemisen ja Osakkeiden likviditeetin lisääntymisen. Lisänäkyvyyden odotetaan myös lisäävän edelleen Duellin tunnettuutta yleisön keskuudessa ja työnantajana ja näin ollen parantavan Duellin kilpailukykyä.

Hankittavien varojen käyttö

Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 20 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla Uusia osakkeita merkittäväksi. Yhtiö odottaa maksavansa noin 2,0 miljoonaa euroa Listautumisantiin liittyviä palkkioita ja kuluja, minkä seurauksena Yhtiön Osakeannista saamien nettovarojen arvioidaan olevan noin 18 miljoonaa euroa (olettaen, että kaikki alustavasti tarjotut Uudet osakkeet merkitään). Yhtiö odottaa käyttävänsä Osakeannista saamansa nettovarat maksaakseen kaikki Duellin jäljellä olevat Vaihtovelkakirjalainat ja niiden korot (yhteensä 5 630 tuhatta euroa 31.8.2021) sekä vahvistaakseen Duellin toimintaa ja tukeakseen Duellin kasvustrategiaa, mukaan lukien mahdolliset yritys- ja liiketoimintakaupat Euroopassa.

Myyvät osakkeenomistajat odottavat saavansa Osakemyynnistä noin 73 miljoonan euron bruttovarat (olettaen, että kaikki Myyntiosakkeet myydään ja olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan). Myyvät osakkeenomistajat odottavat maksavansa noin 2,7 miljoonaa euroa Listautumisantiin liittyviä palkkioita ja kuluja.

PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin (i) toteutunut konsernitason pääomarakenne ja velkaantuneisuus 31.8.2021 ja (ii) konsernitason pääomarakenne ja velkaantuneisuus 31.8.2021 oikaistuna ottaen huomioon Osakeannista saadut nettovarot olettaen, että Listautumisanti olisi toteutettu 31.8.2021, ja taulukon alaviitteissä mainitut erät. Sijoittajien tulee taulukkoa lukiessa huomioida, että Osakeannin toteutumisesta ei ole täyttä varmuutta.

Seuraava taulukko tulisi lukea yhdessä kohtien ”Eräitä konsernitilinpäätöstietoja”, ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema” sekä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyin Tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen kanssa.

	31.8.2021	
	Toteutunut	Oikaistu
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)	
	(tuhatta euroa)	
PÄÄOMARAKENNE		
Lyhytaikaiset korolliset velat (mukaan lukien pitkäaikaisen velan lyhytaikainen osuus)		
Taatut	–	–
Vakuudelliset	3 595	3 595
Takaamattomat / vakuudettomat	–	–
Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä (mukaan lukien pitkäaikaisen velan lyhytaikainen osuus)	3 595	3 595
Pitkäaikaiset korolliset velat (pois lukien pitkäaikaisen velan lyhytaikainen osuus)		
Taatut	–	–
Vakuudelliset	32 784	32 784
Takaamattomat / vakuudettomat	5 118	0 ⁽¹⁾
Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä (pois lukien pitkäaikaisen velan lyhytaikainen osuus).....	37 902	32 784
Oma pääoma		
Osakepääoma	3 ⁽²⁾	80 ⁽³⁾
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	4 310 ⁽²⁾	24 233 ⁽³⁾⁽⁴⁾
Edellisten tilikausien kertyneet voittovarot	2 875 ⁽²⁾	2 875
Tilikauden voitto (tappio)	3 332 ⁽²⁾	1 441 ⁽⁴⁾
Oma pääoma yhteensä	10 520 ⁽²⁾	28 629
Oma pääoma ja korolliset velat yhteensä	52 017	65 008
NETTOVELKAANTUNEISUUS		
Rahat ja pankkisaamiset.....	2 815 ⁽²⁾	15 603 ⁽¹⁾⁽⁴⁾
Likviditeetti (A)	2 815	15 603
Lyhytaikaiset korolliset velat (mukaan lukien velkainstrumentit, mutta pois lukien pitkäaikaisen velan lyhytaikainen osuus).....	–	–
Pitkäaikaisen velan korollinen lyhytaikainen osuus.....	3 595	3 595
Lyhytaikainen velkaantuneisuus yhteensä (B)	3 595	3 595
Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus (C=B-A)	780	-12 008
Pitkäaikaiset korolliset velat (pois lukien velkainstrumenttien lyhytaikainen osuus)	32 784	32 784
Velkainstrumentit.....	5 118	0 ⁽¹⁾
Pitkäaikainen muu velka	147 ⁽⁵⁾	147
Pitkäaikainen velkaantuneisuus yhteensä (D)	38 049	32 931
Nettovelkaantuneisuus yhteensä (C+D)	38 830	20 923

(1) Jäljellä olevat Vaihtovelkakirjalainat ja niiden korot maksetaan pois Listautumisannissa saatavilla nettovaroilla. Oikaistussa pääomarakenteessa on oikaistu pois Vaihtovelkakirjalainojen 5 118 tuhannen euron arvoinen pitkäaikainen osuus. Nykyisten Vaihtovelkakirjalainojen 5 118 tuhannen euron tasearvo on vähennetty rahoista ja pankkisaamisista.

(2) Tilintarkastettu.

(3) Yhtiön osakkeenomistajat päättivät 1.11.2021 yksimielisesti muuttaa Yhtiön julkiseksi osakeyhtiöksi ja korottaa osakepääomaa julkisilta osakeyhtiöiltä vaaditun 80 tuhannen euron rajan saavuttamiseksi rahastokorotuksella. Yhtiön osakepääoma kasvoi 78 tuhannella eurolla ja Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto pieneni vastaavalla määrällä.

(4) Yhtiö pyrkii keräämään listautumisannilla noin 20 miljoonan euron bruttovarat olettaen, että kaikki Tarjottavat osakkeet merkitään. Bruttovarot parantavat Yhtiön pääomarakennetta kasvattamalla Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoa sekä rahoja ja pankkisaamisia vastaavalla määrällä. Rahoja ja pankkisaamisia on oikaistu arvioituilla Listautumisantiin ja Listautumiseen liittyvillä kuluilla 2 094 tuhatta euroa ja tilikauden voitto (tappio) -riviä on oikaistu arvioituilla Listautumisantiin ja Listautumiseen liittyvillä kuluilla 1 891 tuhatta euroa, jotka syntyvät ja kirjataan kuluksi 31.8.2021 päättyneen tilikauden jälkeen.

(5) Pitkäaikainen muu velka liittyy yli 12 kuukauden maksettavaan henkilöstökulujaksotukseen.

IGM:n hankinnan ja Tecno Globen hankinnan yhteydessä solmittuihin osakekauppakirjoihin sisältyy lisäkauppahintamekanismit, joiden mukaisten edellytysten täytyessä Duellin on maksettava myyjille lisäkauppahintaa yhteensä 900 tuhatta euroa. Mahdolliset lisäkauppahinnat maksetaan Duellin käteiskassavaroista. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”Liiketoiminta—Merkittävät sopimukset”.

LISTAUTUMISANNIN EHDOT

Jäljempänä termillä ”merkintä” tarkoitetaan sijoittajan antamaa tarjousta tai sitoumusta merkitä tai ostaa Tarjottavia osakkeita (kuten määritelty jäljempänä) Listautumisannissa (kuten määritelty jäljempänä), ja sijoittajille voidaan allokoida joko Uusia osakkeita (kuten määritelty jäljempänä) tai Myyntiosakkeita (kuten määritelty jäljempänä). Vastaavasti termit ”merkitsijä”, ”merkintäaika”, ”merkintäpaikka”, ”merkintähinta”, ”ostotarjous” ja ”sitoumus” (ja muut vastaavat termit) viittaavat sekä Osakeantiin (kuten määritelty jäljempänä) että Osakemyyntiin (kuten määritelty jäljempänä).

Listautumisannin yleiset ehdot

Listautumisanti

Duell Oyj, Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö (”Yhtiö”) pyrkii keräämään osakeannilla noin 20 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla enintään 3 884 472 uutta osaketta (”Uudet osakkeet”) merkittäväksi (”Osakeanti”) (olettaen, että Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) tarjotaan enintään 86 021 Uutta osaketta). Lisäksi Sponsor Fund IV Ky (”Pääomistaja”) ja Rite Internet Ventures Holding AB (”Rite Ventures”) sekä Esitteen (kuten määritelty jäljempänä) liitteessä B luetellut muut osakkeenomistajat (”Muut myyvät osakkeenomistajat”, ja yhdessä Pääomistajan kanssa, ”Myyvät osakkeenomistajat”) tarjoavat ostettavaksi alustavasti enintään 11 820 837 olemassa olevaa osaketta (”Myyntiosakkeet”) (”Osakemyynti”, ja yhdessä Osakeannin kanssa ”Listautumisanti”). Ellei asiayhteydestä muuta johdu, Uusiin osakkeisiin (mukaan lukien Henkilöstöosakkeet (kuten määritelty jäljempänä)), Myyntiosakkeisiin ja Lisäosakkeisiin viitataan yhteisesti termillä ”Tarjottavat osakkeet”. Tarjottavia osakkeita tarjotaan Yleisö- ja Instituutioannissa (kuten määritelty jäljempänä) 5,16 euron merkintähintaan Tarjottavalta osakkeelta (”Merkintähinta”). Yhtiö tarjoaa Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) merkittäväksi alustavasti enintään 86 021 Uutta osaketta ja mahdollisessa ylimerkintätilanteessa enintään 215 053 ylimääräistä Henkilöstöosaketta. Merkintähinta Henkilöstöannissa on 10 prosenttia alhaisempi kuin Merkintähinta.

Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa (”Yleisöanti”), (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti (”Instituutioanti”) sekä (iii) henkilöstöannista Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden Henkilöstölle (kuten määritelty jäljempänä) (”Henkilöstöanti”). Tarjottavat osakkeet vastaavat alustavasti enintään noin 62 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista (”Osakkeet”) ja Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Osakeannin jälkeen olettaen, että Lisäosakeoptiota (kuten määritelty jäljempänä) ei käytetä (noin 71 prosenttia olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään) ja olettaen, että Myyvät osakkeenomistajat myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 3 884 472 Uutta osaketta.

Tarjottavia osakkeita tarjotaan Instituutioannissa Yhdysvaltojen ulkopuolella institutionaalisille sijoittajille siten, että se täyttää Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen, (”Yhdysvaltain arvopaperilaki”) nojalla annetun Regulation S -säännöksen (”Regulation S”) ”offshore transaction” -määritelmän, ja muutoin kyseisen säännösten mukaisesti. Osakkeita (mukaan lukien Tarjottavat osakkeet) ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Regulation S -säännöksessä on määritelty).

Listautumisannin ehdot koostuvat Listautumisannin yleisten ehtojen lisäksi Yleisöantia, Instituutioantia ja Henkilöstöantia koskevista erityisistä ehdoista.

Osakeanti

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 1.11.2021 valtuuttaa Yhtiön hallituksen päättämään enintään 4 500 000 Uuden osakkeen liikkeeseenlaskusta. Yhtiön hallituksen odotetaan päättävän arviolta 24.11.2021 tämän valtuutuksen perusteella laskea liikkeeseen Uusia osakkeita.

Osakeannin seurauksena Osakkeiden lukumäärä voi nousta alustavasti enintään 25 446 997 Osakkeeseen, jos kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjotut Uudet osakkeet merkitään täysimääräisesti ja Henkilöstöannissa tarjotaan enintään 86 021 Henkilöstöosaketta. Osakeannissa liikkeeseen laskettavat Uudet osakkeet edustaisivat enintään noin 15 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä Osakeannin jälkeen, jos kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjotut Uudet osakkeet merkitään täysimääräisesti. Uusien osakkeiden enimmäismäärä edustaa noin 18 prosenttia Osakkeista ennen Listautumisantia.

Uudet osakkeet tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Osakkeiden saattamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n (”Nasdaq Helsinki”) ylläpitämälle Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalle (”First North Growth Market -markkinapaikka”) (”FN-Listautuminen”). Hyväksytystä Uuden osakkeen merkinnästä Yhtiölle suoritettu maksu merkitään kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon, minkä johdosta Yhtiön osakepääoma ei nouse Osakeannin yhteydessä.

Osakemyynti

Myyvät osakkeenomistajat tarjoavat alustavasti enintään 11 820 837 Myyntiosaketta. Myyntiosakkeet vastaavat noin 46 prosenttia Osakkeista Osakeannin jälkeen olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä (noin 56 prosenttia olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan) ja olettaen, että Myyvät osakkeenomistajat myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 3 884 472 Uutta osaketta.

Menettely alimerkintätilanteissa

Mikäli Listautumisanti ei tulisi kokonaan merkityksi ja Listautumisanti siitä huolimatta toteutettaisiin, merkinnät kohdistettaisiin ensin Uusiin osakkeisiin ja sen jälkeen Myyntiosakkeisiin. Tällaisessa tilanteessa kunkin Myyvän osakkeenomistajan myymien Myyntiosakkeiden lukumäärää vähennettäisiin pro rata -perusteisesti kunkin Myyvän osakkeenomistajan alun perin tarjoamien Myyntiosakkeiden lukumäärän mukaisesti.

Pääjärjestäjä, järjestäjä ja merkintäpaikka

Carnegie Investment Bank AB, Suomen sivukonttori (**”Carnegie”**) toimii Listautumisannin pääjärjestäjänä (**”Pääjärjestäjä”**). Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttori (**”SEB”**) toimii Listautumisannin järjestäjänä (yhdessä Pääjärjestäjän kanssa **”Järjestäjät”**). Lisäksi Yhtiö on nimittänyt Nordnet Bank AB:n (**”Nordnet”**) merkintäpaikaksi Yleisöannissa ja Henkilöstöannissa.

Lisäosakeoptio

Listautumisannin yhteydessä Pääomistajan ja Rite Venturesin odotetaan antavan Järjestäjille lisäosakeoption, joka on Carnegien käytettävissä Järjestäjien puolesta, ostaa Merkintähinnalla enintään 2 355 796 lisäosaketta (**”Lisäosakkeet”**), jotka Pääomistaja ja Rite Ventures tarjoavat ostettavaksi *pro rata* -perusteisesti yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä (**”Lisäosakeoptio”**). Lisäosakeoptio on käytettävissä 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta First North Growth Market -markkinapaikalla (eli arviolta 25.11.–24.12.2021) (**”Vakauttamisaika”**). Lisäosakkeet vastaavat noin 11 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä ennen Listautumisantia ja noin 9 prosenttia Listautumisannin jälkeen olettaen, että Myyvät osakkeenomistajat myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 3 884 472 Uutta osaketta. Lisäosakkeet vastaavat kuitenkin aina enintään 15 prosenttia Uusien osakkeiden ja Myyntiosakkeiden kokonaismäärästä.

Vakuttaminen

Listautumisannin yhteydessä vakauttamisjärjestäjänä toimivalla Carnegiella (**”Vakauttamisjärjestäjä”**) on oikeus, muttei velvollisuutta toteuttaa Vakauttamisaikana toimenpiteitä, jotka vakauttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat Osakkeiden hintaan. Vakauttamisjärjestäjä voi allokoida Uusien osakkeiden ja Myyntiosakkeiden kokonaismäärää suuremman määrän Osakkeita, jolloin syntyy lyhyt positio. Lyhyt positio on katettu, mikäli se ei ylitä Lisäosakkeiden määrää. Vakauttamisjärjestäjä voi sulkea katetun lyhyen position käyttämällä Lisäosakeoption ja/tai ostamalla Osakkeita markkinoilta. Määritettäessä Osakkeiden hankintatapaa lyhyen position kattamiseksi, Vakauttamisjärjestäjä voi ottaa huomioon muun muassa Osakkeiden markkinahinnan verrattuna Merkintähintaan. Listautumisannin yhteydessä Vakauttamisjärjestäjä voi myös ostaa Osakkeita markkinoilta tai tehdä niitä koskevia ostotarjouksia Osakkeiden markkinahinnan vakauttamiseksi. Nämä toimenpiteet saattavat nostaa tai ylläpitää Osakkeiden markkinahintaa markkinoilla itsenäisesti määräytyviin hintatasoihin nähden tai estää tai viivyttää Osakkeiden markkinahinnan laskua. Vakauttamistoimenpiteitä ei kuitenkaan saa toteuttaa Merkintähintaa korkeampaan hintaan. Vakauttamisjärjestäjällä ei ole velvollisuutta toteuttaa edellä kuvattuja toimenpiteitä, ja se voi keskeyttää toimenpiteiden toteuttamisen milloin tahansa. Vakauttamisajan päätyttyä Vakauttamisjärjestäjä tai Yhtiö Vakauttamisjärjestäjän puolesta julkistaa lainsäädännön tai muiden sovellettavien säännösten edellyttämät tiedot vakauttamisesta. Vakauttamistoimenpiteitä voidaan suorittaa First North Growth Market -markkinapaikalla Vakauttamisaikana.

Vakauttamistoimenpiteissä noudatetaan Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) N:o 596/2014 markkinoiden väärinkäytöstä (markkinoiden väärinkäyttöasetus) sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta (**”Markkinoiden väärinkäyttöasetus”**) ja komission delegoitua asetusta (EU) 2016/1052 Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen täydentämisestä takaisinosto-ohjelmiin ja vakauttamistoimenpiteisiin sovellettavia edellytyksiä koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla.

Vakauttamisjärjestäjä ja Pääomistaja voivat solmia vakauttamiseen liittyvän Lisäosakeoptiota koskevan osakelainaussopimuksen FN-Listautumisen yhteydessä. Osakelainaussopimuksen mukaan Vakauttamisjärjestäjä voi ottaa Lisäosakkeiden enimmäismäärää vastaavan määrän Osakkeita lainaksi kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet Listautumisannin yhteydessä. Mikäli Vakauttamisjärjestäjä lainaa Osakkeita osakelainaussopimuksen mukaisesti, sen on palautettava yhtä suuri määrä Osakkeita Pääomistajalle. Lisätietoja on esitetty kohdassa **”Listautumisannin järjestäminen”**.

Järjestämissopimus

Yhtiön, Pääomistajan, Rite Venturesin ja Järjestäjien odotetaan solmivan järjestämissopimuksen ("**Järjestämissopimus**") arviolta 24.11.2021. Muut myyvät osakkeenomistajat Pääomistajaa ja Rite Venturesia lukuun ottamatta eivät ole Järjestämissopimuksen osapuolia, vaan he ovat antaneet kukin myyntisitoumuksen Järjestäjille Listautumisannin osalta. Lisätietoja on esitetty kohdassa "*Listautumisannin järjestäminen*".

Merkintäaika

Yleisöannin merkintäaika alkaa 15.11.2021 kello 10.00 ja päättyy arviolta 22.11.2021 kello 16.00.

Instituutioannin merkintäaika alkaa 15.11.2021 kello 10.00 ja päättyy arviolta 24.11.2021 kello 11.00.

Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 15.11.2021 kello 10.00 ja päättyy arviolta 22.11.2021 kello 16.00.

Yhtiön hallituksella ja Pääomistajalla on oikeus pidentää Yleisö- ja Instituutioantien merkintäaikoja. Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Henkilöstöannin merkintäaika. Mahdollinen merkintäajan pidennys julkistetaan yhtiötiedotteella, josta ilmenee merkintäajan uusi päättymisajankohta. Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäajat päättyvät kuitenkin viimeistään 30.11.2021 kello 16.00. Yleisö-, Instituutio- tai Henkilöstöantien merkintäaikoja voidaan pidentää toisistaan riippumatta. Merkintäajan pidentämistä koskeva yhtiötiedote on julkistettava viimeistään Yleisö- Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäaikojen yllä esitettyinä arvioituina päättymispäivinä.

Yhtiön hallituksella ja Pääomistajalla on ylikysyntätilanteessa oikeus Yleisöannin keskeyttämiseen yhteisellä päätöksellä aikaisintaan 19.11.2021 kello 16.00 ja Instituutioannin keskeyttämiseen yhteisellä päätöksellä aikaisintaan 22.11.2021 kello 11.00. Lisäksi Yhtiön hallitus voi harkintansa mukaan päättää Henkilöstöannin keskeyttämisestä aikaisintaan 19.11.2021 kello 16.00. Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannit voidaan keskeyttää tai olla keskeyttämättä toisistaan riippumatta. Keskeyttämisestä julkistetaan viipymättä yhtiötiedote.

Merkintähinta

Tarjottavia osakkeita tarjotaan Yleisö- ja Instituutioannissa 5,16 euron Merkintähintaan Tarjottavalta osakkeelta.

Henkilöstöannin osakekohtainen merkintähinta on 10 prosenttia alhaisempi kuin Merkintähinta eli Merkintähinta Henkilöstöannissa on 4,65 euroa Tarjottavalta osakkeelta.

Merkintähintaa voidaan muuttaa merkintäajan kuluessa kuitenkin siten, että Yleisöannissa Merkintähinta on enintään alkuperäinen Merkintähinta 5,16 euroa Tarjottavalta osakkeelta ja Henkilöstöannissa Merkintähinta on enintään alkuperäinen Henkilöstöannin merkintähinta (kuten määritelty jäljempänä). Mikäli Merkintähintaa muutetaan, Yhtiön Listautumisannin yhteydessä julkaisemaa suomenkielistä esitettä ("**Esite**") täydennetään ja täydennys julkistetaan yhtiötiedotteella. Mahdollisesta muutoksesta ilmoitetaan myös yhtiötiedotteella ja internetissä osoitteissa *sijoittajat.duell.eu* ja *www.nordnet.fi*. Jos Merkintähintaa muutetaan ja Esitettä täydennetään, Sitoumuksen (kuten määritelty jäljempänä) ennen Esitteen täydentämistä tai oikaisua antaneilla sijoittajilla on oikeus peruuttaa Sitoumuksensa kuten jäljempänä kohdassa "*Sitoumuksen peruuttaminen*" on kuvattu.

Listautumisannin ehdollisuus, toteuttaminen ja julkistaminen

Yhtiön hallitus ja Pääomistaja päättävät yhdessä Listautumisannin toteuttamisesta, Tarjottavien osakkeiden lopullisista määristä ja Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta arviolta 24.11.2021 ("**Toteuttamispäätös**"). Edellä mainitut tiedot julkistetaan yhtiötiedotteella Toteuttamispäätöksen jälkeen, ja ne ovat saatavilla Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa *sijoittajat.duell.eu*, ja Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäpaikan verkkosivustolla osoitteessa *www.nordnet.fi* viimeistään Toteuttamispäätöstä seuraavana pankkipäivänä, eli arviolta 25.11.2021. Listautumisannin toteuttaminen on myös ehdollinen Järjestämissopimuksen allekirjoittamiselle.

Sitoumuksen peruuttaminen

Yleisöannissa annettua sitoumusta merkitä tai ostaa Tarjottavia osakkeita tai Henkilöstöannissa annettua sitoumusta merkitä Henkilöstöosakkeita ("**Sitoumus**") ei voi muuttaa. Sitoumus voidaan peruuttaa ainoastaan Euroopan parlamentin ja neuvoston 14.6.2017 antaman asetuksen (EU) 2017/1129 ("**Esiteasetus**") edellyttämässä tilanteissa.

Esiteasetuksen edellyttämä peruuttamisoikeus

Mikäli Esitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti merkittävän uuden seikan, olennaisen virheen tai olennaisen epätarkkuuden johdosta, joka voi vaikuttaa Tarjottavien osakkeiden arviointiin ("**Täydennysperuste**"), on sijoittajalla, joka on merkinnyt Tarjottavia osakkeita ennen täydennyksen julkistamista, Esiteasetuksen mukaisesti oikeus peruuttaa Merkintäsitoumuksensa kolmen (3) työpäivän kuluessa siitä, kun Esitteen täydennys on julkaistu. Peruutusosoikeuden ehtona on lisäksi, että Täydennysperuste on käynyt ilmi ennen merkintäajan päättymistä.

Yhtiö ilmoittaa peruuttamisohjeet yhtiötiedotteella. Yhtiötiedotteessa ilmoitetaan myös sijoittajien oikeudesta peruuttaa merkinnät, ajanjakso, jonka kuluessa merkinnät voidaan peruuttaa, ja yksityiskohtaisemmat ohjeet peruuttamisesta. Peruutusosoikeus raukeaa peruutusajan päättymisen jälkeen.

Menettely Sitoumusta peruutettaessa

Sitoumuksen peruuttamisesta tulee ilmoittaa peruuttamiselle asetetun määräajan kuluessa sille merkintäpaikalle, jossa alkuperäinen Sitoumus on annettu. Yleisö- ja Henkilöstöannissa Nordnetin kautta merkinneiden sijoittajien tulee lähettää kirjallinen peruutuspyyntö sähköpostilla asetetun määräajan kuluessa osoitteeseen operations.fi@nordnet.fi tai toimittamalla peruutuksen toimipaikalle seuraavin poikkeuksin: Nordnetin omien asiakkaiden Nordnetin verkkopalvelun kautta annetun Sitoumuksen voi peruttaa Nordnetin verkkopalvelun kautta hyväksymällä erillisen Sitoumuksen peruutuksen käyttäen Nordnetin pankkitunnuksia.

Mahdollinen Sitoumuksen peruuttaminen koskee Sitoumusta kokonaisuudessaan. Peruuttamiseen oikeuttavan ajanjakson päätyttyä peruuttamisoikeutta ei enää ole. Jos Sitoumus peruutetaan, merkintäpaikka palauttaa Tarjottavista osakkeista maksetun määrän Sitoumuksessa ilmoitetulle pankkitilille. Maksu palautetaan mahdollisimman pian peruuttamisen jälkeen, arviolta viiden (5) pankkipäivän kuluessa merkintäpaikalle annetusta peruuttamisilmoituksesta. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan sijoittajan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Nordnetin merkintäpaikan kautta Sitoumuksensa antaneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus tehdään Nordnetin käteistilille. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Tarjottavien osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Sitoumuksen antaneilla sijoittajilla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa, ja sijoittajien on ilmoitettava arvo-osuustilinsä tiedot Sitoumuksessaan. Merkintöjen tekeminen osakesäästötileille onnistuu Nordnetin kautta vain Nordnetissä olevalle osakesäästötilille tehtynä. Yleisöannissa ja Henkilöstöannissa allokoitua Tarjottavat osakkeet kirjataan hyväksytyin Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta ensimmäisenä pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen, arviolta 25.11.2021. Instituutioannissa sijoittajien tulee olla yhteydessä Listautumisannin Järjestäjiin arvo-osuustilien osalta. Instituutioannissa allokoitua Tarjottavat osakkeet ovat valmiina toimitettaviksi maksua vastaan arviolta 29.11.2021 Euroclear Finland Oy:n kautta.

Omistus- ja osakasoikeudet

Omistusoikeus Tarjottaviin osakkeisiin siirtyy, kun Tarjottavat osakkeet on maksettu, Uudet osakkeet on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ja Tarjottavat osakkeet on kirjattu sijoittajan arvo-osuustilille. Tarjottavat osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Osakkeet ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojenjakoon (sisältäen varojenjaon Yhtiön maksukyvyttömyystilanteessa) sekä muihin Osakkeisiin liittyviin oikeuksiin ja kuuluvat sijoittajalle omistusoikeuden siirtymisestä lukien.

Varainsiirtovero ja toimenpidemaksut

Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisen tai merkinnän yhteydessä ei tulla perimään varainsiirtoveroa Suomessa. Tilinhoitajat perivät hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä. Myyntiosakkeet myydään, kun kaupankäynti Osakkeilla alkaa First North Growth Market -markkinapaikalla, eikä näistä kaupoista odoteta maksettavan varainsiirtoveroa Suomessa. Mikäli varainsiirtovero tulisi perittäväksi, Myyvät osakkeenomistajat maksavat Myyntiosakkeidensa kaupoista perittävän varainsiirtoveron.

Kaupankäynti Osakkeilla

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla ennen Listautumisantiä. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi First North Growth Market -markkinapaikalla. Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan First North Growth Market -markkinapaikalla arviolta 25.11.2021. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on DUELL ja ISIN-tunnus on FI4000513072.

Kaupankäynnin alkaessa First North Growth Market -markkinapaikalla arviolta 25.11.2021, kaikkia Tarjottavia osakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille. Mikäli sijoittaja haluaa myydä Listautumisannissa merkitsemiään Tarjottavia osakkeita First North Growth Market -markkinapaikalla, tulee sijoittajan varmistua ennen toimeksiannon antamista siitä, että sijoittajan arvo-osuustilillä on toimeksiannon toteutumisen hetkellä myynnin tarkoittama määrä Osakkeita.

Oikeus peruuttaa Listautumisanti

Yhtiön hallituksella ja Pääomistajalla on oikeus peruuttaa Listautumisanti milloin tahansa ennen Toteuttamispäätöstä esimerkiksi markkinatilanteen, Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen johdosta. Jos Listautumisanti päätetään peruuttaa, maksetut merkintähinnat palautetaan sijoittajille arviolta viiden (5) pankkipäivän

kuluessa peruuttamispäätöksestä. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Nordnetin merkintäpaikan kautta Sitoumuksensa antaneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus tehdään Nordnetin käteisilille. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Luovutusrajoitukset (lock-up)

Yhtiön ja Myyvien osakkeenomistajien odotetaan sitoutuvan siihen, että ne eivät ilman Järjestäjien antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta, laske liikkeeseen, tarjota, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta Osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, luovuta optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti omistamiaan Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeen omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopapereiden toimituksella, käteisellä tai muutoin. Luovutusrajoitus ei koske Listautumisannin toteuttamiseen liittyviä toimenpiteitä.

Yhtiön hallituksen ja Duellin (kuten määritelty jäljempänä) johtoryhmän jäsenten odotetaan solmivan Yhtiön ja Myyvien osakkeenomistajien luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua FN-Listautumisesta.

Henkilöstöantiin osallistuvan henkilöstön on Henkilöstöannin ehtojen mukaisesti sitouduttava Yhtiön ja Myyvien osakkeenomistajien luovutusrajoitussopimusta vastaavaan luovutusrajoitukseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua FN-Listautumisesta.

Luovutusrajoitussopimusten ehdot koskevat yhteensä noin 38 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota ja Henkilöstön (kuten määritelty jäljempänä) Yleisöannissa mahdollisesti merkitsemiä Osakkeita (Lisäosakeoptio huomioon ottaen noin 29 prosenttia) olettaen, että Myyvät osakkeenomistajat myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 3 884 472 Uutta osaketta.

Muut seikat

Osakeannista ja siihen liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä päättää Yhtiön hallitus. Osakemyyntiin liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä päättää Yhtiö ja Pääomistaja yhdessä Järjestäjien kanssa.

Saatavilla olevat asiakirjat

Yhtiön viimeisin tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus sekä muut Suomen osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) 5 luvun 21 §:n mukaiset asiakirjat ovat merkintäajan saatavilla Yhtiön toimipisteessä osoitteessa Kauppatie 19, 65610 Mustasaari.

Sovellettava laki

Listautumisasiin sovelletaan Suomen lakia. Listautumisannista mahdollisesti aiheutuvat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Yleisöantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Yleisöannissa tarjotaan alustavasti enintään 775 194 Tarjottavaa osaketta yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa. Yhtiö ja Pääomistaja voivat kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä. Yleisöannin Tarjottavien osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 775 194 Tarjottavaa osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä.

Merkintäpaikalla on oikeus hylätä Sitoumus kokonaan tai osittain, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen.

Osallistumisoikeus sekä Sitoumusten vähimmäis- ja enimmäismäärä

Sijoittajat, joiden kotipaikka on Suomessa ja jotka antavat Sitoumuksensa Suomessa voivat osallistua Yleisöantiin. Sitoumuksen antavalla yhteisöllä tulee olla voimassa oleva oikeushenkilötunnus ("LEI-tunnus"). Yleisöannin Sitoumuksen tulee olla vähintään 100 ja enintään 20 000 Tarjottavaa osaketta. Mikäli sijoittaja antaa Yleisöannissa useamman Sitoumuksen, yhdistetään Sitoumukset yhdeksi Sitoumuksiksi, johon sovelletaan edellä mainittua enimmäismäärää. Saman sijoittajan sekä Yleisöannissa että Henkilöstöannissa antamia Sitoumuksia ei kuitenkaan yhdistetä.

Merkintäpaikat ja Sitoumuksen antaminen

Yleisöannin merkintäpaikkana Nordnetin ja muiden pankkien arvo-osuustiliasiakkaille toimii:

- Nordnetin verkkopalvelu osoitteessa www.nordnet.fi/fi/duell. Merkintä voidaan tehdä verkkopalvelussa Nordnetin sekä Aktian, Danske Bankin, Handelsbankenin, Nordean, Oma Säästöpankin, Osuuspankin, POP Pankin, S-Pankin, Säästöpankin ja Ålandsbankenin verkkopankkitunnuksilla. Erikseen sovittaessa Yleisöannissa merkintäsitoumus voidaan antaa myös Nordnet Bank AB Suomen sivuliikkeen toimipisteessä osoitteessa Yliopistonkatu 5, 00100 Helsinki, arkisin kello 13.00–17.00.

Nordnetin verkkopalvelussa annettava Sitoumus vaatii henkilökohtaiset verkkopankkitunnukset. Nordnetin verkkopalvelun kautta voi antaa Sitoumuksen myös yhteisön puolesta. Kuolinpesät tai edunvalvonnassa olevat, jotka eivät ole Nordnetin omia asiakkaita, eivät voi antaa merkintäsitoumusta Nordnetin verkkopalvelun kautta, vaan niiden tulee antaa Sitoumus Nordnetin toimipisteessä.

Sitoumus katsotaan annetuksi, kun sijoittaja on jättänyt Nordnetille allekirjoitetun sitoumuslomakkeen merkintäpaikan ohjeiden mukaisesti tai vahvistanut Sitoumuksensa pankkitunnuksillaan merkintäpaikan ohjeiden mukaisesti, sekä maksanut kyseisen Sitoumuksen mukaisen merkinnän. Verkkomerkintänä jätetty Sitoumus katsotaan tehdyksi, kun sijoittaja on tehnyt Sitoumuksen verkkomerkinnän ehtojen mukaisesti tai vahvistanut Sitoumuksen pankkitunnuksillaan ja maksanut kyseisen Sitoumuksen mukaisen merkintämaksun.

Alle 18-vuotiaiden tai muutoin edunvalvonnan alaisten henkilöiden tekemät tai heidän puolestaan tehdyt Sitoumukset on tehtävä heidän laillisten edunvalvojien toimesta. Edunvalvoja ei voi merkitä Tarjottavia osakkeita ilman paikallisen holhousviranomaisen hyväksyntää, koska Tarjottavat osakkeet eivät Sitoumusta annettaessa ole vielä kaupankäynnin kohteena.

Sitoumuksen peruuttaminen on mahdollista vain edellä kohdassa ”—Listautumisannin yleiset ehdot—Sitoumuksen peruuttaminen” yksilöidyllä tavalla ja mainituissa tilanteissa.

Tarjottavien osakkeiden maksaminen

Tarjottavista osakkeista maksetaan Sitoumusta annettaessa Merkintähinta (eli 5,16 euroa Tarjottavalta osakkeelta) kerrottuna Sitoumuksen mukaisella Tarjottavien osakkeiden lukumäärällä. Mikäli Merkintähintaa alennetaan, sovelletaan tämän jälkeen tehtyihin Sitoumuksiin uutta Merkintähintaa.

Nordnetin verkkopalvelun kautta tehtyä Sitoumusta vastaava tiliveloitus veloitetaan omilta säilytysasiakkailta Nordnetissä olevalta käteistililtä ja muiden sijoittajien osalta toisessa pankissa olevalta pankkitililtä, kun sijoittaja vahvistaa Sitoumuksen pankkitunnuksillaan.

Sitoumusten hyväksyminen ja allokaatio

Yhtiö ja Pääomistaja päättävät Yleisöannissa Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta sijoittajille Toteuttamispäätöksen jälkeen. Yhtiö ja Pääomistaja päättävät menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Sitoumukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Ylimerkintätilanteessa Yhtiö ja Pääomistaja pyrkivät hyväksymään Sitoumukset kokonaan myöhemmin päätettävään rajaan asti, ja tämän määrän ylittävältä osalta Tarjottavia osakkeita pyritään allokoimaan Sitoumusten täyttämättä olevien määrien keskinäisessä suhteessa. Kaikille Yleisöantiin osallistuneille sijoittajille lähetetään vahvistukset Sitoumusten hyväksymisestä ja Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta niin pian kuin mahdollista ja arviolta viimeistään 30.11.2021. Nordnetin kautta merkinneet omat asiakkaat näkevät Sitoumuksensa ja heille allokoituiden Tarjottavien osakkeiden Nordnetin verkkopalvelussa tapahtumasivulla.

Maksetun määrän palauttaminen

Mikäli Sitoumus hylätään tai hyväksytään vain osittain ja/tai mikäli Merkintähintaa muutetaan ja uusi Merkintähinta on alempi kuin Sitoumuksen tekemisen yhteydessä maksettu hinta, ylimääräinen maksettu määrä palautetaan Sitoumuksen antajalle hänen Sitoumuksessaan ilmoittamalle pankkitilille arviolta viidentenä (5.) pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen eli arviolta 1.12.2021. Nordnetin merkintäpaikan kautta Sitoumuksensa antaneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus maksetaan Nordnetin käteistilille. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Mikäli saman sijoittajan antamia Sitoumuksia on yhdistelty, mahdollinen maksun palautus suoritetaan sille pankkitilille, josta merkintämaksu on maksettu. Palautettaville varoille ei makseta korkoa. Katso myös ”—Listautumisannin yleiset ehdot—Sitoumuksen peruuttaminen—Menettely Sitoumusta peruutettaessa” edellä.

Tarjottavien osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Yleisöannissa Sitoumuksen antavalla sijoittajalla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa, ja hänen on ilmoitettava arvo-osuustilinsä tiedot Sitoumuksessaan. Merkintöjen tekeminen

osakesäästötileille onnistuu Nordnetin kautta vain Nordnetissä olevalle osakesäästöttilille tehtynä. Yleisöannissa allokoidut Tarjottavat osakkeet kirjataan hyväksytyyn Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta ensimmäisenä pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen eli arviolta 25.11.2021.

Instituutioantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Instituutioannissa tarjotaan alustavasti enintään 14 844 094 Tarjottavaa osaketta institutionaalisille sijoittajille private placement -järjestelyissä Suomessa ja, soveltuviin lakien mukaisesti, kansainvälisesti näiden ehtojen mukaisesti. Yhtiö ja Pääomistaja voivat kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä. Yleisöannissa Tarjottavien osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 775 194 Tarjottavaa osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä.

Tarjottavia osakkeita tarjotaan Instituutioannissa Yhdysvaltojen ulkopuolella institutionaalisille sijoittajille siten, että se täyttää Yhdysvaltain arvopaperilain nojalla annetun Regulation S -säännöksen ”offshore transaction” -määritelmän, ja muutoin kyseisen säännösten mukaisesti. Osakkeita (mukaan lukien Tarjottavat osakkeet) ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Regulation S -säännöksessä on määritelty). Lisätietoja Tarjottavien osakkeiden tarjoamista koskevista rajoituksista on esitetty kohdassa ”*Tärkeitä tietoja*”.

Järjestäjillä on oikeus hylätä institutionaalisen sijoittajan Instituutioannissa antama ostotarjous (”**Ostotarjous**”) kokonaan tai osittain, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen.

Osallistumisoikeus ja merkintäpaikka

Instituutioantiin voivat osallistua sijoittajat, joiden Ostotarjous on vähintään 20 001 Tarjottavaa osaketta. Ostotarjouksen antavalla yhteisöllä tulee olla voimassa oleva LEI-tunnus.

Institutionaalisten sijoittajien Ostotarjouksia ottavat vastaan Listautumisannin Järjestäjät.

Ostotarjousten hyväksyminen ja allokaatio

Yhtiö ja Pääomistaja päättävät Instituutioannissa tehtyjen Ostotarjousten hyväksymisestä Toteuttamispäätöksen yhteydessä. Yhtiö ja Pääomistaja päättävät menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Ostotarjoukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Instituutioannissa hyväksytyistä Ostotarjouksista toimitetaan vahvistusilmoitus allokaation jälkeen niin pian kuin on käytännöllistä.

Tarjottavien osakkeiden maksaminen

Institutionaalisten sijoittajien tulee maksaa hyväksytyyn Ostotarjouksensa mukaiset Tarjottavat osakkeet Järjestäjien antamien ohjeiden mukaisesti arviolta 29.11.2021. Järjestäjillä on arvopaperinvälittäjän huolellisuusvelvollisuuden mukainen oikeus tarvittaessa vaatia Ostotarjouksen vastaanottamisen yhteydessä tai ennen Ostotarjouksen hyväksymistä sijoittajalta selvitystä sen kyvystä maksaa Ostotarjousta vastaavat Tarjottavat osakkeet tai vaatia Ostotarjouksen tarkoittamien Tarjottavien osakkeiden maksua suoritettavaksi etukäteen. Maksettava määrä on tällöin Merkintähinta (eli 5,16 euroa Tarjottavalta osakkeelta) kerrottuna Ostotarjouksen mukaisella Tarjottavien osakkeiden lukumäärällä. Mikäli Merkintähintaa muutetaan, sovelletaan tämän jälkeen annettuihin tarjouksiin uutta Merkintähintaa. Mahdolliset maksujen palautukset tapahtuvat arviolta viidentenä (5.) pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen eli arviolta 1.12.2021. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Merkintäsitoumukset

Hartwall Capital Oy Ab (”**Hartwall Capital**”), tietyt Sp-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, tietyt Svenska Handelsbankenin hallinnoimat rahastot, tietyt OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot ja tietyt Aktia Pankki Oyj:n omistamien yhtiöiden hallinnoimat rahastot (kukin erikseen ”**Ankkurisijoittaja**” ja yhdessä ”**Ankkurisijoittajat**”) ovat Listautumisantiin liittyen antaneet merkintäsitoumukset, joilla nämä ovat sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia osakkeita Merkintähintaan tietyin edellytyksin ja ehdolla, että koko osakekannan arvostus, mukaan lukien Osakeannista saatavat bruttovarat, on Merkintähinnalla enintään 131,3 miljoonaa euroa (pois lukien Henkilöstöannissa sovellettavan merkintähinnan alennuksen vaikutus). Ankkurisijoittajat ovat sitoutuneet merkitsemään Yhtiön osakkeita määrät, jotka Merkintähinnalla vastaavat yhteensä seuraavia summia: Hartwall Capital 27,0 miljoonaa euroa, tietyt Sp-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot 6,5 miljoonaa euroa, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen 5,0 miljoonaa euroa, tietyt Svenska Handelsbankenin hallinnoimat rahastot 4,0 miljoonaa euroa, tietyt OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot 4,0 miljoonaa euroa ja tietyt Aktia Pankki Oyj:n omistamien yhtiöiden hallinnoimat rahastot 3,0 miljoonaa euroa.

Yhtiö ja Sponsor Fund ovat ankkurisijoitusta koskevassa sopimuksessa Hartwall Capitalin kanssa sopineet myötävaikuttavansa siihen, että Yhtiön hallitukseen nimetään kaksi uutta Hartwall Capitalin nimeämää hallituksen jäsentä, joiden nimeäminen on ehdollinen Listautumisannin toteuttamiselle. Hartwall Capital on ehdottanut, että uusiksi hallituksen jäseniksi nimettäisiin Anna Hyvönen ja Niko Mokka. Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 10.11.2021, että hallituksen jäsenten lukumäärä on kuusi ja että uusiksi hallituksen jäseniksi valitaan Anna Hyvönen ja Niko Mokka. Hallituksen jäsenten lukumäärää sekä uusia hallituksen jäseniä koskeva päätös on ehdollinen Listautumisannin toteuttamiselle ja se tulee voimaan välittömästi, kun Osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi First North Growth Market -markkinapaikalla.

Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Henkilöstöannissa tarjotaan alustavasti enintään 86 021 henkilöstöosaketta ja mahdollisessa ylimerkintätilanteessa enintään 215 053 ylimääräistä henkilöstöosaketta ("**Henkilöstöosake**") merkittäväksi Duellin kaikille koko- ja osa-aikaisille vakituisessa työsuhteessa oleville työntekijöille Suomessa ja Ruotsissa (sekä määräaikaissa työsuhteissa työskenteleville) merkintäajan alkaessa, sekä Yhtiön hallituksen ja Duellin johtoryhmän jäsenille ("**Henkilöstö**"). Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä. Edellä esitetystä huolimatta Yleisöannissa Tarjottavien osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 775 194 Tarjottavaa osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä.

Osallistumisoikeus Henkilöstöantiin

Oikeus Henkilöstöosakkeiden merkintään on Henkilöstöllä. Oikeus osallistua Henkilöstöantiin on henkilökohtainen eikä se ole siirrettävissä. Merkintään oikeutettu voi kuitenkin tehdä merkinnän valtuutetun välityksellä. Henkilöstöantiin osallistuva voi halutessaan osallistua myös Yleisöantiin siihen soveltuvien ehtojen mukaisesti.

Henkilöstöannissa annettavan Sitoumuksen tulee käsittää vähintään 100 Henkilöstöosaketta ja enintään 40 000 Henkilöstöosaketta.

Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on sitoutuminen luovutusrajoituksen noudattamiseen. Luovutusrajoituksen mukaisesti Henkilöstöantiin osallistuvat eivät ilman Järjestäjien kirjallista suostumusta (jota Järjestäjät eivät saa kohtuuttomasti evätä) ajanjaksolla, joka päättyy 360 päivää FN-Listautumisen jälkeen (eli arviolta 20.11.2022), myy, myy lyhyeksi, tai muutoin luovuta suoraan tai välillisesti Henkilöstöosakkeita tai Henkilöstöosakkeiden omistamiseen oikeuttavia optio-oikeuksia tai warrantteja tai muita Henkilöstöosakkeiksi muutettavia tai vaihdettavia arvopapereita, jotka he omistavat tai ovat hankkineet Henkilöstöannissa tai joiden luovuttamiseen heillä on valtuudet. Henkilöstöantiin osallistuvat henkilöt hyväksyvät merkinnän tehdessään sen, että heitä sitoo ilman erillisiä toimenpiteitä edellä mainittu luovutusrajoitus, ja että se kirjataan Yhtiön toimeksiannosta merkitsijän arvo-osuustilille.

Henkilöstöannin merkintähinta ja Henkilöstöosakkeiden allokaatio

Merkintähinta Henkilöstöannissa on 10 prosenttia alhaisempi kuin Merkintähinta (eli 4,65 euroa) ("**Henkilöstöannin merkintähinta**"). Sitoumusta annettaessa Henkilöstöannin merkintähinta on 10 prosenttia alhaisempi kuin Merkintähinta kerrottuna Sitoumuksen mukaisella Osakkeiden määrällä.

Yhtiö päättää allokaatiosta Henkilöstöannissa Toteuttamispäätöksen yhteydessä. Yhtiö päättää menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Sitoumukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Ylimerkintätilanteessa Yhtiö pyrkii hyväksymään Sitoumukset kokonaan myöhemmin päätettävään rajaan asti, ja tämän määrän ylittävältä osalta Tarjottavia osakkeita pyritään allokoimaan Sitoumusten täyttämättä olevien määrien keskinäisessä suhteessa.

Merkintäpaikat ja Sitoumuksen antaminen

Henkilöstöannissa merkintäpaikka on Nordnet. Henkilöstöannissa Sitoumukset annetaan ja maksut suoritetaan osallistumiseen oikeutetuille henkilöille annetun erillisen ohjeistuksen mukaisesti.

Sitoumus katsotaan annetuksi, kun sijoittaja on jättänyt merkintäpaikkaan allekirjoitetun sitoumuslomakkeen merkintäpaikan ohjeiden mukaisesti tai vahvistanut Sitoumuksensa pankkitunnuksillaan ja maksanut kyseisen Sitoumuksen mukaisen Osakkeiden merkintämaksun sekä sitoutunut näiden ehtojen mukaiseen luovutusrajoitukseen. Sitoumusta annettaessa on noudatettava mahdollisia merkintäpaikan antamia tarkempia ohjeita. Henkilöstöannissa annettu Sitoumus on sitova eikä sitä voi muuttaa, ja sen peruuttaminen on mahdollista vain edellä kohdassa "*Listautumisannin yleiset ehdot—Sitoumuksen peruuttaminen*" mainituissa tilanteissa ja yksilöidyllä tavalla.

Yhtiöllä, Järjestäjällä tai Nordnetillä on oikeus hylätä Sitoumus osittain tai kokonaan, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen.

Maksetun määrän palauttaminen

Mikäli Sitoumus hylätään tai hyväksytään vain osittain ja/tai mikäli Merkintähintaa muutetaan ja uusi Merkintähinta on alempi kuin Sitoumuksen tekemisen yhteydessä maksettu hinta, maksettu määrä tai sen osa palautetaan Sitoumuksen antajalle Sitoumuksessa ilmoitetulle suomalaiselle pankkitilille arviolta viidentenä (5.) pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen arviolta 1.12.2021. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan sijoittajan pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Mikäli saman oikeutetun henkilön antamia Sitoumuksia on yhdistelty, mahdollinen maksun palautus suoritetaan sille pankkitilille, josta merkintämaksu on maksettu. Palautettaville varoille ei makseta korkoa. Katso myös ”—Listautumisannin yleiset ehdot—Sitoumuksen peruuttaminen—Menettely Sitoumusta peruutettaessa” edellä.

Henkilöstösakkeiden kirjaaminen arvo-osuustilille

Henkilöstöannissa Suomessa Sitoumuksen antavalla sijoittajalla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa, ja hänen on ilmoitettava arvo-osuustilinsä tiedot Sitoumuksessaan. Merkintöjen tekeminen osakesäästötileille onnistuu Nordnetin kautta vain Nordnetissä olevalle osakesäästötilille tehtynä. Henkilöstöannissa allokoitujen ja maksetun Henkilöstösakkeet kirjataan sijoittajien arvo-osuustileille/säilytystileille arviolta 25.11.2021.

TOIMIALA- JA MARKKINAKATSAUS

Tässä katsauksessa Duell esittää tiettyjä lausumia liittyen markkinoihin, joilla se tällä hetkellä toimii, näiden markkinoiden odotettuun kasvuun ja sen kilpailu- ja markkina-asemaan. Tällaiset tiedot perustuvat Duellin arvioihin ja/tai analyysihin perustuen useisiin lähteisiin, kuten Euromonitor, Eurostat, IMF sekä Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus. Katso ”Eräitä seikkoja—Markkina- ja toimialatietoja”.

Johdanto

Duell on yksi johtavista jakelijoista Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla Pohjoismaissa ja sen toiminta kasvaa nopeasti muualla Euroopassa. Duell tarjoaa moottoripyörä-, ATV-maastoajoneuvo- (*all-terrain-vehicle*), moottorikelkka- ja polkupyörä- ja veneilytuotteita, kuten teknisiä osia ja varaosia sekä henkilökohtaisia tarvikkeita (esimerkiksi vaatteita ja varusteita), suurelle määrälle jälleenmyyjä usealla Euroopan markkinalla. Duell tarjoaa laajan valikoiman tuotteita kaikkien myyntikanaviensa kautta neljälle vuodentakaiselle sen kuudessa tuoteryhmässä: Onroad-moottoripyörätuotteet, Offroad-moottoripyörätuotteet, ATV-maastoajoneuvotuotteet, Moottorikelkkatuotteet, Polkupyörätuotteet ja Veneilytuotteet. Jakelijana Duell toimii brändien omistajien ja jälleenmyyjien välillä: se hankkii brändien omistajien mallistoja ja jakelee tuotteet jälleenmyyjille, jotka myyvät ne loppukäyttäjille, jotka ovat pääasiassa kuluttajia. Duell täydentää tarjontaansa omilla tuotemerkeillään, joiden muotoilu ja toiminnot kehitetään Yhtiön sisäisesti ja tuotanto ulkoistetaan valmistajille. Duell uskoo, että mittakaavaedut ja laadukas palvelu sekä brändien omistajille että asiakkaille on tärkein tapa tuoda arvoa arvoketjun molempiin suuntiin (sekä brändien omistajille että jälleenmyyjille). Duell pystyy tarjoamaan jälleenmyyjille, jotka ovat yhdistelmä kivijalkamyymälöitä, hybridi- ja verkkokauppoja, yli 290 brändin brändivalikoimansa käsittäen noin 150 000 varastonimikettä, mikä mahdollistaa Duellin toimimisen keskitettynä tuotteiden tarjoajana (*one-stop-shop*), ja puolestaan brändien omistajille mahdollisuuden tavoittaa lähes 7 500 jälleenmyyjää tämän Esitteen päivämääränä. Duellin varastovalmiudet ja tehokkaat logistiikkatoiminnot tarjoavat mittakaavaetuja mahdollistaen kattavan varastoinnin brändien puolesta, mikä samalla varmistaa useiden brändien oikea-aikaisen saatavuuden mahdollistaen tuotteiden tarjoamisen keskitetysti (*one-stop-shop*) jälleenmyyjille.

Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinat ja Duellin päämarkkina

Duell toimii Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla onroad-moottoripyörien, offroad-moottoripyörien, ATV-maastoajoneuvojen, moottorikelkkojen ja veneilyn markkinasegmenteillä. Tämän lisäksi se toimii myös Euroopassa polkupyörien markkinasegmentillä. Duell määrittää kuitenkin sen osoitettavissa olevan päämarkkinan koostuvan onroad-moottoripyörien ja offroad-moottoripyörien komponenttien markkinasegmenteistä Euroopassa. Duellin osoitettavissa olevan päämarkkinan arvioitiin olevan noin 6,1 miljardin euron arvoinen vuonna 2019. Vuonna 2019 Duellin Pohjoismaissa osoitettavissa olevan päämarkkinan arvioitiin olevan noin 0,3 miljardia euroa ja muualla Euroopassa osoitettavissa olevan päämarkkinan noin 5,8 miljardia euroa. Euroopassa vuonna 2019 onroad-moottoripyörien komponenttien markkinasegmentin osoitettavissa olevan kokonaismarkkinan arvioitiin olevan noin 5,2 miljardia euroa ja offroad-moottoripyörien komponenttien markkinasegmentin osoitettavissa olevan kokonaismarkkinan noin 0,9 miljardia euroa.

ATV-maastoajoneuvojen ja moottorikelkkojen komponenttien markkinasegmentit on jätetty osoitettavissa olevan päämarkkinan ulkopuolelle, sillä ne ovat Euroopan mittakaavassa selkeästi pienemmät kuin moottoripyörien markkinasegmentit. Tämän lisäksi myös Duellin veneilykomponentti-markkinasegmentti on jätetty osoitettavissa olevan päämarkkinan ulkopuolelle, sillä sen komponenttien markkinakokoa on vaikea määrittää tarkasti. Lisäksi polkupyöräkomponenttimarkkina, johon Duell laajentui vähän aikaa sitten pääasiassa Ranskassa, on jätetty osoitettavissa olevan päämarkkinan ulkopuolelle.

Duellin osoitettavissa olevan päämarkkinan koko ja kasvu

Vuosina 2019–2025 Duellin osoitettavissa olevan päämarkkinan arvioidaan kasvavan keskimäärin 2 prosenttia vuodessa. Vuosina 2010–2019 onroad-moottoripyörien markkinasegmentin keskimääräinen vuotuinen kasvu oli noin 2,3 prosenttia ja offroad-moottoripyörien markkinasegmentin noin 0,9 prosenttia, eikä markkinoiden kasvussa ollut merkittäviä eroja Pohjoismaiden ja muun Euroopan välillä. Onroad-moottoripyörien ja offroad-moottoripyörien markkinat ovat historiallisesti osoittaneet kestävyyttä talouden laskusuhdanteissa. Duellin osoitettavissa olevien markkinoiden vähäinen suhdannevaihtelu johtuu pääasiassa varaosien ja henkilökohtaisten varusteiden, jotka usein ovat loppuasiakkaille välttämättömiä, korvauskysynnästä.

Onroad-moottoripyörien markkinasegmentti on Duellin suurin markkina sekä Pohjoismaissa että muualla Euroopassa. Onroad-moottoripyörien markkinasegmentin keskimääräisen vuotuisen kasvun Euroopassa odotetaan olevan 2,1 prosenttia vuosina 2019–2025.

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin osoitettavissa olevien markkinoiden arvioitu koko ja keskimääräinen vuotuinen kasvu ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.															Keski- määräi- nen vuotuinen kasvu 2010– 2025E (prosent- tia)	
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E		2025E
	(miljoonaa euroa)																
Onroad- moottoripyörät																	
Pohjoismaat	183	190	196	200	210	213	218	223	228	227	236	240	244	248	252	256	2,3
Muu Eurooppa	4 049	4 230	4 372	4 442	4 630	4 652	4 700	4 829	4 974	4 957	5 001	5 135	5 246	5 365	5 490	5 622	2,2
Yhteensä	4 231	4 420	4 568	4 642	4 840	4 865	4 918	5 052	5 202	5 184	5 237	5 375	5 490	5 613	5 742	5 878	2,2
Offroad- moottoripyörät																	
Pohjoismaat	36	37	37	38	39	38	38	39	39	39	39	39	40	40	40	41	0,9
Muu Eurooppa	764	783	797	804	830	821	816	828	839	827	833	840	848	856	865	875	0,9
Yhteensä	800	820	834	842	869	859	854	867	878	866	872	879	888	896	905	916	0,9
Osoitettavissa olevat markkinat yhteensä																	
Pohjoismaat	218	227	233	238	249	251	256	262	267	266	275	279	284	288	292	297	2,1
Muu Eurooppa	4 813	5 013	5 169	5 246	5 460	5 473	5 516	5 657	5 813	5 784	5 834	5 975	6 094	6 221	6 355	6 497	2,0
Yhteensä	5 031	5 240	5 402	5 484	5 709	5 724	5 772	5 919	6 080	6 051	6 109	6 254	6 378	6 509	6 647	6 793	2,0

Lähde: Duellin arvio, joka perustuu useisiin lähteisiin, kuten kuvattu kohdassa ”Eräitä seikkoja—Markkina- ja toimialatietoja”. Onroad-moottoripyöriä ja offroad-moottoripyöriä koskevat markkina-arviot perustuvat IMF:n, markkina-asiantuntijoiden haastattelujen, Eurostatin, BMI:n ja Orbisin tietoihin.

E Arvio.

Duellin muut markkinasegmentit

Duell arvioi, että ATV-maastoajoneuvojen, moottorikelkkojen ja veneilyn komponenttien markkinasegmentit ovat kasvaneet viime vuosina ja jatkavat kasvuaan nopeammin kuin onroad-moottoripyörien ja offroad-moottoripyörien markkinasegmentit. Lisäksi Duell arvioi, että polkupyöräkomponenttimarkkina Euroopassa, johon Duell laajentui vähän aikaa sitten, on kasvanut ja jatkaa kasvamista merkittävästi nopeammalla tahdilla kuin onroad-moottoripyörien ja offroad-moottoripyörien markkinasegmentit.

Markkinatrendit ja -kasvutekijät

Moottoripyörä- ja kuljettajakanta

Duell uskoo, että moottoripyörien ja kuljettajien lukumäärän perusteella voidaan arvioida markkinoiden tulevaa kehitystä. Moottoriurheilun markkinat ovat historiallisesti osoittaneet kestävyyttä talouden laskusuhdanteissa, ja ne ovat kasvaneet tasaisesti rekisteröidyn moottoripyöräkannan kasvaessa. Vaikka vuoden 2008 finanssikriisin jälkeen uusien moottoripyörien rekisteröinnit vähenivät (lähde: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus) etenkin Italiassa ja Espanjassa, kuljettajien kokonaismäärä kasvoi, kuten moottoripyöräkannan keskimääräinen vuotuinen 2,8 prosentin kasvu vuosina 2007–2013 osoittaa. Moottoriurheilun markkinoiden kestävyys suhteessa talouden laskusuhdanteisiin ja erittäin odottamattomiin tapahtumiin, kuten COVID-19-pandemialle, johtuu ensisijaisesti suuresta olemassa olevasta moottoripyörä- ja kuljettajakannasta, joka koostuu ensisijaisesti intohimoisista kuljettajista, joiden kulutus liittyy pääasiassa varaosien kulumiseen ja henkilökohtaisiin tarvikkeisiin ja joihin Duell ei usko ulkoisten voimien todennäköisesti vaikuttavan. Sen sijaan Moottoriurheilun jälkimarkkinoihin vaikuttavat eniten makrotaloudelliset tekijät.

Vuonna 2019 Euroopassa oli noin 21 miljoonaa moottoripyörää, onroad- ja offroad-moottoripyörien kuljettajien lukumäärän ollessa yhteensä noin 16 miljoonaa (onroad-moottoripyöriä koskeva arvio perustuu iskuilavuudeltaan vähintään 50 kuutiosenttimetriä olevien rekisteröityjen moottoripyörien lukumäärään ja moottoripyörien lukumäärään kuljettajaa kohti. Offroad-moottoripyöriä koskeva arvio perustuu myytyjen offroad-moottoripyörien lukumäärään, moottoripyörien käyttöikään ja moottoripyörien lukumäärään kuljettajaa kohti. Onroad-moottoripyöriä koskeva ennuste perustuu moottoripyörien lukumäärän maakohtaiseen kasvutason (lähde: BMI). Offroad-moottoripyörien markkinoiden odotetaan kasvavan inflaation ja lievän hinnannousun johdosta (lähde: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus). Vuosina 2019–2025 onroad-moottoripyörien kuljettajien määrän odotetaan kasvavan keskimäärin noin 1,5 prosenttia vuodessa, kun taas offroad-moottoripyörien kuljettajien määrän odotetaan pysyvän kutakuinkin ennallaan. Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemän markkinatutkimuksen mukaan Ruotsin moottoripyöräkanta on vain vähän suurempi kuin Suomessa, vaikka uudet rekisteröinnit ovat pysyneet merkittävästi korkeammalla tasolla Ruotsissa viimeisten kymmenen vuoden aikana. Markkinat ovat kuitenkin erilaiset, koska kanta on Ruotsissa uudempaa ja siten tarve varaosille ja tarvikkeille on vähäisempää, mikä selittää suhteellisen pienen eron Duellin osoitettavissa olevilla markkinoilla Ruotsissa ja Suomessa. Duellin mukaan ATV-maastoajoneuvo- ja moottorikelkkakannat ovat Ruotsissa ja Suomessa suunnilleen samankokoisia.

Seuraavassa taulukossa esitetään moottoripyöräkannan koko ja keskimääräinen vuotuinen kasvu Euroopassa ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.																			Keskimääräinen vuotuinen kasvu	
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		2019
	(tuhatta)																			(prosenttia)	
Moottoripyöräkanta																					
Italia	3 376	3 732	4 050	4 376	4 575	4 938	5 289	5 590	5 859	6 118	6 305	6 428	6 483	6 482	6 506	6 544	6 607	6 690	6 781	6 896	3,8
Saksa	3 410	3 557	3 657	3 745	3 828	3 903	3 969	4 188	3 659	3 763	3 828	3 908	3 983	4 055	4 145	4 228	4 314	4 373	4 439	4 506	1,5
Espanja	1 446	1 483	1 517	1 514	1 612	1 733	2 058	2 311	2 501	2 607	2 708	2 798	2 852	2 891	2 972	3 079	3 211	3 327	3 460	3 607	4,9
Yhdistynyt kuningaskunta	968	1 026	1 112	1 181	1 109	1 106	1 180	1 245	1 201	1 191	1 153	1 158	1 146	1 145	1 147	1 167	1 190	1 180	1 194	1 140	0,9
Ranska	968	1 019	1 054	1 091	1 131	1 177	1 248	1 317	1 380	2 489	2 550	2 611	2 652	2 680	2 717	2 779	2 844	2 899	2 960	2 985	6,1
Muut	1 033	1 111	1 193	1 263	1 312	1 389	1 462	1 532	1 602	1 662	1 707	1 751	1 780	1 804	1 822	1 847	1 876	1 901	1 921	1 956	3,4
Yhteensä	11 201	11 928	12 583	13 170	14 246	14 246	15 206	16 182	16 202	17 830	18 251	18 653	18 896	19 057	19 309	19 644	20 043	20 370	20 755	21 090	3,4

Lähde: Duellin arvio, joka perustuu Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemään markkinatutkimukseen, joka perustuu useisiin lähteisiin, mukaan lukien Euroopan moottoripyörävalmistajien yhdistys (*European Association of Motorcycle Manufacturers*), BML:n tutkimus, Eurostat, Ranskan viranomaiset ja Duellin johto.

- (1) Ei sisällä mopoja ja skoottereita, joiden moottorin iskutilavuus on alle 50 kuutiolitraa. Puuttavat luvut on ekstrapoloitu markkinoiden keskimääräisen kasvun perusteella.
- (2) ”Muut” sisältää Belgian, Alankomaat, Suomen, Ruotsin ja Norjan.

Seuraavassa taulukossa esitetään uusien kuukausittaisen rekisteröintien määrä Saksassa, Ranskassa, Italiassa, Espanjassa ja Yhdistyneessä kuningaskunnassa vuosina 2019–2020:

	1.1.–31.12.											
	Tammikuu	Helmikuu	Maaliskuu	Huhtikuu	Toukokuu	Kesäkuu	Heinäkuu	Elokuu	Syyskuu	Lokakuu	Marraskuu	Joulukuu
	(tuhatta)											
2019.....	45	57	105	97	99	98	101	58	73	65	43	34
2020.....	52	64	63	25	84	128	134	78	90	65	46	54

Lähde: Euroopan moottoripyörävalmistajien yhdistyksen tietokanta ”Rekisteröinti Euroopan unionissa” (*Registrations in the European Union*) vuosille 2019 ja 2020.

Duell uskoo, että moottoripyörä- ja kuljettajakannan kasvun lisäksi Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinoiden kasvua tukevat historiallisesti vakaat, mutta kasvavat kuljettajakohtaiset keskimääräiset ostot. Sekä onroad- että offroad-moottoripyörien kuljettajien keskimääräiset ostot ovat kasvaneet keskimäärin noin prosentin vuosina 2010–2019. Vuonna 2019 offroad-moottoripyörien kuljettajien ostojen (ilman jälleenmyyjän myyntikatetta) arvioitiin olevan keskimäärin 724 euroa, kun taas onroad-moottoripyörien kuljettajien ostot olivat keskimäärin 366 euroa. Suuremmat ostot offroad-moottoripyörien kuljettajien keskuudessa johtuvat vapaa-ajan toiminnasta ja nopeammasta kulumisesta johtuvista toistuvista ostoista. Sekä onroad- että offroad-moottoripyörien kuljettajien keskimääräisten ostojen odotetaan jatkavan kasvua keskimäärin noin prosentin vuosina 2019–2025.

Seuraavassa taulukossa esitetään keskimääräisten kuljettajakohtaisten ostojen kehitys onroad- ja offroad-moottoripyörien markkinasegmenteillä:

	1.1.–31.12.															2010–2019	2019–2025E	
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E			2025E
	(euroa)															(prosenttia)		
Keskimääräiset ostot⁽¹⁾																		
Onroad-moottoripyörät..	337	345	353	357	364	361	359	364	368	366	367	370	373	377	381	386	0,7	0,5
Offroad-moottoripyörät..	652	670	684	692	707	703	702	714	725	724	728	736	745	754	765	776	0,9	0,8

Lähde: Duellin arvio, joka perustuu Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemään markkinatutkimukseen, joka perustuu onroad-moottoripyörien kuljettajille (n=2 969) ja offroad-moottoripyörien kuljettajille (n=2 088) kohdistettuun yleiseen kyselyyn sekä IMF:n tietoihin.

- (1) Keskimääräiset ostot ilman jälleenmyyjän myyntikatetta. Ennuste vuosille 2020–2025 perustuu maakohtaiseen inflaatioon lähtökohtana vuoden 2019 luvut.

Rakenteellinen siirtyminen verkkokauppaan

Duellin osoitettavissa olevalla päämarkkinalla on meneillään asteittainen siirtyminen perinteisistä kivijalkamyymälöistä verkkokauppaan kuluttajien siirtyessä käyttämään verkkokanavia moottoriurheilun varaosien ja henkilökohtaisten varusteiden ostamiseen. Onroad- ja offroad-moottoripyörien varaosien ja henkilökohtaisten tarvikkeiden verkkomarkkinoiden odotetaan kasvavan Euroopassa noin 1,0 miljardista eurosta vuonna 2019 (mikä vastaa noin 17 prosentin penetraatioastetta) noin 2,1 miljardiin euroon vuonna 2025 (mikä vastaa noin 30 prosentin penetraatioastetta) (verkkokaupan penetraatioastetta kuvaavat luvut on arvioitu verkkokaupan penetraatioennusteista muilla vastaavilla toimialoilla, *lähteet: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus, Euromonitor*). Onroad-moottoripyörien ja offroad-moottoripyörien varaosien ja henkilökohtaisten tarvikkeiden perinteisen kivijalkamarkkinan odotetaan laskevan Euroopassa 5,0 miljardista eurosta vuonna 2019 4,7 miljardiin euroon vuonna 2025, kun taas kokonaismarkkinan odotetaan kasvavan 6,1 miljardista eurosta vuonna 2019 6,8 miljardiin euroon vuonna

2025. Tämän perusteella verkkokaupan keskimääräinen vuotuinen kasvu olisi noin 12 prosenttia vuosina 2019–2025, eli merkittävästi enemmän kuin kokonaismarkkinat, joiden keskimääräinen vuotuinen kasvu on noin 2 prosenttia samalla jaksolla.

Verkkokaupan penetraation kasvu perustuu osittain siihen, että markkinat sopivat hyvin verkko-ostoksiin. Erityisesti offroad-moottoripyörien markkinasegmentille on tunnusomaista nopeasti kuluvat tuotteet, minkä johdosta isompi osa ostetuista tuotteista on samojen tuotteiden toistuvia ostoja. Toistuvat ostot vähentävät tarvetta miettiä tuotteen sopivuutta ja parantavat segmentin soveltuvuutta verkkokauppaan. Duell myös uskoo, että moottoripyörien kuljettajat ovat erittäin intohimoisia käyttäjiä, minkä johdosta ne tuntevat tarpeensa paremmin tiettyihin muihin verkkokanavien kautta myytäviin tuoteryhmiin verrattuna. Lisäksi erikoistuotteita, joita on erityisesti offroad-moottoripyörissä ja varaosissa, voi olla vaikea löytää fyysisistä myymälöistä, mistä on hyötyä verkkokaupoille.

COVID-19-pandemia on kiihdyttänyt siirtymistä kohti verkkokauppaa, ja moottoripyöriin liittyvien varaosien ja henkilökohtaisten tarvikkeiden verkkokaupankäynti on kasvanut. Verkkokauppojen suosion kasvu on johtunut pääasiassa myymälöiden sulkemisesta ja siitä, että ihmiset ovat vältäneet julkisia tiloja, kuten kauppoja ja ostoskeskuksia COVID-19-pandemian aikana. Duell uskoo, että verkkokaupan kasvu jatkuu COVID-19-pandemian jälkeenkin kuluttajien käyttäytymisen muuttuessa ja verkkokaupan helppouden kasvaessa.

Sähköistyminen

Ympäristöpaineet ja tuoteinnovaatiot lisäävät sähköisten moottoriurheiluajoneuvojen saatavuutta. Kiinnostusta sähköajoneuvomarkkinoihin edistävät niiden alhainen melutaso ja nollapäästöt, jotka parantavat käytettävyyttä kaupunkialueilla. Lisäksi tiukempien päästövaatimusten odotetaan nopeuttavan sähköistymistä eri liikkuvuuden segmenteillä. Tästä huolimatta Duell uskoo, että ajoneuvokannan sähköistyminen etenee hitaasti, sillä moottoriurheiluajoneuvojen käyttö on varsin tunnepitoista ja käyttäjät hakevat jännitystä – sähköistymisellä on tässä suhteessa rajoitteita alhaisemman melutason ja rajallisten viritysmahdollisuuksien vuoksi. Moottoriurheiluajoneuvot myös saastuttavat vähemmän verrattuna muihin liikennemuotoihin, kuten autoihin, ja siksi niihin kohdistuu vähemmän sääntelypainetta. Duellien käsitystä tukee se, että vuosina 2019–2020 sähkömoottoripyörien osuus kaikista moottoripyörien neljännesvuosittaisista rekisteröinneistä oli edelleen alle 3 prosenttia Ranskassa, Saksassa, Italiassa, Espanjassa ja Yhdistyneessä kuningaskunnassa (lähde: *Euroopan moottoripyörävalmistajien yhdistyksen tietokanta "Rekisteröinnit Euroopan unionissa", 2019 ja 2020*). Duell uskoo, että pitkällä aikavälillä sähköistymisen odotetaan siirtävän varaosien kysyntää bensiinikäyttöisissä moottoripyörissä tarvittavista varaosista, kuten moottorinosista ja öljyistä, sähkömoottoripyörissä tarvittaviin akkuihin ja latausjohtimiin. Kokonaiskulutuksen odotetaan kuitenkin pysyvän ennallaan Duellin lisätessä tuotevalikoimaan uusia tuotteita ja muuttamalla tuotejakaumaa. Muiden tuotteiden, kuten henkilökohtaisten tarvikkeiden, renkaiden ja jarrupalojen, tarve pysyy todennäköisesti ennallaan sähköajoneuvoihin siirtymisestä huolimatta.

Markkinoiden rakenne ja kilpailu

Duellin näkemyksen mukaan Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla on tiettyjä ominaispiirteitä, kuten korkeat markkinoille pääsyn esteet ja markkinoiden korkea pirstaloituneisuuden taso. Moottoriurheilussa käytettävien varaosien ja henkilökohtaisten tarvikkeiden eurooppalaiset jakelijat voidaan jakaa kolmeen kategoriaan niiden maantieteellisen ulottuvuuden ja koon perusteella. Jakelijat ovat myös tyypillisesti erikoistuneet vaihtelevassa määrin tiettyihin segmentteihin joidenkin jakelijoiden keskittyessä yksimaan moottoripyörien varaosiin ja henkilökohtaisiin tarvikkeisiin ja toisten pitäessä valikoimassaan useita tuotesegmenttejä. Jakelijoiden lisäksi ulkopuolisilla brändeillä voi olla suoraa kuluttajamyyntiä.

Duellin kilpailijat on siten jaettu seuraaviin kolmeen kategoriaan:

- *Suuret kansainväliset jakelijat*, joihin kuuluu Euroopassa vain muutama yhtiö, joilla on tyypillisesti vahva asema tietyillä maantieteellisillä markkinoilla, mutta jotka pyrkivät samalla laajentumaan uusille markkinoille ja kasvattamaan jakelunsa ulottuvuutta. Merkittävät brändit ja jälleenmyyjäverkostot sekä mittakaavaedut antavat niille kilpailuetua suhteessa pieniin yhtiöihin. Duell katsoo, että tähän kategoriaan kuuluvia kilpailijoita ovat esimerkiksi Bihr NV ("**Bihr**") ja Parts Europe GmbH ("**Parts Europe**"). Duell kuuluu oman arvionsa mukaan myös itse tähän kategoriaan.
- *Suuret alueelliset jakelijat*, jotka keskittyvät muutamiin markkinoihin ja jotka ovat saavuttaneet niillä merkittävän aseman. Tämä voi kuitenkin tarkoittaa sitä, että niiden jäljellä olevat kasvumahdollisuudet kotimarkkinoilla ovat rajalliset, ja kasvun tukeminen vaatii maantieteellistä laajentumista. Jakelijan koosta ja markkinadynamiikasta riippuen brändit saattavat olla taipuvaisia ohittamaan tällaiset yhtiöt ja suosia kansainvälisiä yhtiöitä. Duell katsoo, että tähän kategoriaan kuuluu esimerkiksi kilpailijat Hostettler ja PDG.
- *Pienet paikalliset jakelijat*, joihin kuuluu kilpailijoita, joilla on jalansija yhdessä maassa tai sen yhdellä alueella ja joiden markkinavoima ja tuotevalikoimat ovat yleensä pienempiä. Jakelijat saattavat jopa keskittyä vain muutamaun valikoituun brändiin. Tähän kategoriaan kuuluvat jakelijat hyötyvät siitä, että ne voivat käyttää

enemmän aikaa ja panoksia brändeihinsä ja jälleenmyyjäsuhteisiinsa. Suuremmilla jakelijoilla on kuitenkin enemmän neuvotteluvoimaa kuin pienillä jakelijoilla, sillä ne eivät ole yhtä riippuvaisia yksittäisistä tuotteista ja brändeistä. Duell katsoo, että tähän kategoriaan kuuluu esimerkiksi kilpailijat Jopa Finance B.V. ja Schumoto Beteiligungs- und Vermögensverwaltungs-Gesellschaft mbH.

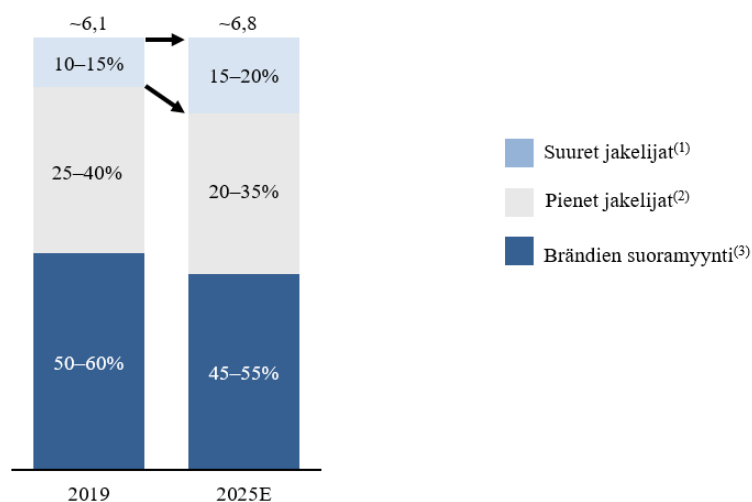
Ulkopuoliset brändit saattavat toisinaan ohittaa jakelijat ja toimia suoraan jälleenmyyjien kanssa (suoran jälleenmyyjämyynnin strategia). Tämä on yleisintä suurten brändien keskuudessa, joilla on erittäin suuret markkinat suurine kauppaketjuineen, kuten Italiassa ja Saksassa. Hyvin tunnetut brändit voivat hyödyntää suoraa jälleenmyyjämyyntiä tietyillä ydinmarkkinoilla, mutta ne tukeutuvat kuitenkin jakelijoihin pienemmällä markkinoilla, kuten Pohjoismaissa. Duell uskoo, että jälleenmyyjien vaatimukset nopeista toimituksista ja varastosaatavuudesta sekä brändien rajallinen koko pienentävät riskiä, että yhä useammat brändit ohittaisivat jakelijat. Kokonaisuutena katsottuna brändien suoramyynnin osuuden arvioidaan kasvavan hyvin vähän tai ei lainkaan vuosina 2019–2025 (lähde: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus).

Duell arvioi, että sillä oli vuonna 2020 johtava markkina-asema Suomessa arviolta 18 prosentin markkinaosuudellaan moottoriurheilun varaosien ja henkilökohtaisten tarvikkeiden 160 miljoonan euron jälkimarkkinoista ja Ruotsissa arviolta 11 prosentin markkinaosuudellaan moottoriurheilun varaosien ja henkilökohtaisten tarvikkeiden 220 miljoonan euron jälkimarkkinoista. Lisäksi Duellin markkinaosuus Norjan moottoriurheilun varaosien ja henkilökohtaisten tarvikkeiden 100 miljoonan euron markkinoista arvioitiin olevan 7 prosenttia (markkinaosuudet on laskettu jakamalla kokonaisymyynti markkinoiden kokonaiskokoalla, mukaan lukien Onroad-moottoripyörät, Offroad-moottoripyörät, ATV-maastoajoneuvot-, Moottorikelkat- ja Veneily-tuoteryhmät (pois lukien Veneily-tuoteryhmä Norjassa). Lähde: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus). Duell arvioi, että sillä oli johtava markkina-asema Baltiassa ja että se oli toiseksi suurin jakelija Norjassa toukokuun 2020 ja huhtikuun 2021 välisen myynnin perusteella. Koska sekä suuret että pienet jakelijat ovat usein paikallisesti vahvassa asemassa maantieteellisesti, Duellin keskeiset kilpailijat vaihtelevat maittain. Kuitenkin Bihir ja Parts Europe toimivat useilla samoilla markkinoilla kuin Duell, mukaan lukien Pohjoismaat. Lisäksi useat paikalliset jakelijat ovat läsnä useimmilla markkinoilla.

Suurten jakelijoiden kasvava rooli

Duell uskoo, että vuosina 2019–2025 suurten jakelijoiden rooli kasvaa pääasiassa brändeille ja jälleenmyyjille tarjottavien mittakaavaetujen vuoksi. Jakelijan mittakaava mahdollistaa suuremman jälleenmyyjäkannan tavoittamisen, jatkuvat tilaukset, myyntikulujen pienentämisen, brändi- ja markkinointituen sekä paremman toimittajarahoitukseen, joita Duell pitää brändien keskeisinä jakelijanvalintaperusteina. Toisaalta jälleenmyyjät hyötyvät laajemmasta brändivalikoimasta, keskitetyn tuotetarjonnan (one-stop-shop) yksinkertaisuudesta, maksuehtojen joustavuudesta, tehokkaista tilausprosesseista ja paikallisista asiakaskokemuksista. Suurten jakelijoiden markkinaosuuden arvioidaan kasvavan yli markkinakasvun keskiarvon vuosina 2019–2025 (lähde: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus) pääasiassa pienempien jakelijoiden kustannuksella markkinoiden keskittyessä. Tämä trendi vähentää brändien suoramyyntiä, kun tuotteiden saatavuus paranee suurten jakelijoiden kautta.

Seuraavassa kaaviossa esitetään suurten kilpailijoiden markkinaosuuden arvioitu kehitys:



Lähde: Duellin arvio, joka perustuu Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemään markkinatutkimukseen.

(1) Suurten jakelijoiden markkinaosuus perustuu Duellin johdon arvioihin kilpailijoiden myynnistä.

(2) Pienten jakelijoiden markkinaosuus on suurten jakelijoiden ja brändien suoramyynnin markkinaosuuksien jälkeen jäljelle jäävä osuus.

(3) Brändien suoramyynti on arvioitu markkina-asiantuntijoiden haastattelujen perusteella.

E Arvio.

Markkinoille pääsyn esteet

Duellin arvion mukaan sen osoitettavissa olevalle päämarkkinalle pääsyyllä on suhteellisen korkeita esteitä. Erityisesti suuret yhtiöt, joilla on kattavat brändi- ja jälleenmyyjäverkostot, hyötyvät tietyistä kilpailueduista, joita uusien markkinoille tulijoiden ei ole helppo toisintaa, kuten suurten ostomäärien tuomat edut hankinnoissa, paikallistuntemus, kyky hallita suuria varastoja, suurempi neuvotteluvoima, mittakaavaedut, omien tuotemerkkien ja/tai private label -tuotteiden tarjoamat mahdollisuudet, kilpailukykyisempi hinnoittelu ja mahdollisuus neuvotella yksinoikeussopimuksia brändien kanssa tietyillä markkinoilla.

Lisäksi Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinoille pääsy vaatii uusilta tulijoilta merkittäviä investointeja. Duellin näkemyksen mukaan jälleenmyyjien suosimana kumppanina pysyminen edellyttää infrastruktuuri- ja logistiikkainvestointeja kilpailukykyisen ja toiminnallisen jakeluverkoston rakentamiseksi. Jälleenmyyjät arvostavat suuresti esimerkiksi nopeita ja tehokkaita toimituksia, mikä on jakelijoiden keskeinen valintaperuste. Lisäksi Duell uskoo, että kasvavan verkkokanavan tukeminen vaatii lisäinvestointeja teknologisiin ratkaisuihin.

Duellin näkemyksen mukaan brändien ja jakelijoiden väliset suhteet ovat pitkäkestoisia. Brändit katsovat, että jakelijan vaihtamiseen liittyy epävarmuutta, mikä vaikeuttaa uusien markkinoille tulijoiden pääsyä brändien toimittajiksi.

Duell uskoo, että brändien omistajat suosivat jakelijoita, joilla on kattavat monikanavaiset jälleenmyyjäverkostot, mikä on suurille jakelijoille eduksi. Lisäksi Duell uskoo, että paikallisosaaminen ja paikalliset suhteet jälleenmyyjäin ovat tärkeitä tekijöitä, sillä toimintatavat ja tuotetrendit voivat vaihdella sijainnista riippuen.

Pirstaloituneet markkinat

Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinat ovat erittäin pirstaloituneet, ja Duellin arvioiden mukaan niillä toimii seitsemän suurta kansanvälistä jakelijaa ja suuri määrä pienempiä paikallisia kilpailijoita. Duell arvioi, että seitsemän suurimman jakelijan, joista yksi on Duell, osuus Euroopan jakelumarkkinoista vuonna 2019 oli noin 10–15 prosenttia. Pienten paikallisten kilpailijoiden suuri määrä ja erittäin pirstaloituneet markkinat tarjoavat mahdollisuuksia markkinakeskittymiseen ja siten alentavat markkinaosuuden kasvattamisen kynnyksiä.

COVID-19-pandemian vaikutus

COVID-19-pandemia on vaikuttanut Duellin pääasiassa siten, että kysyntä ja tarjonta ovat olleet epätasapainossa moottoriurheilun eri tuoteryhmissä. COVID-19-pandemia heikensi aluksi kysyntää vuoden 2020 alkupuoliskolla, mutta uusien moottoriajoneuvojen markkina elpyi nopeasti vuoden 2020 jälkimmäisellä puoliskolla (*lähde: ACEM*). Sosiaalinen etäisyys ja matkustusrajoitukset lisäsivät verkkokanavien käyttöä sekä kotimaanmatkailua ja ulkoilua kasvattaen moottoriurheiluajoneuvojen kysyntää ja käyttöä. Kuten uudet rekisteröintitilastot osoittavat, kysyntä palasi vuoden 2020 jälkimmäisellä puoliskolla vuoden 2019 tasolle ja ylitti sen, mutta COVID-19-pandemia aiheutti Duellin useilla toimittajilla tuotantohäiriöitä liikkumisrajoitusten, karanteenien, työvoiman puutteen ja toimitusketjun häiriöiden seurauksena, ja Duellin toimittajat eivät pystyneet ylläpitämään tuotantoaan kysyntää vastaavalla tasolla. Vaikka kysyntä ja tarjonta eivät siten olleet tasapainossa COVID-19-pandemian aikana, Duellin liikevaihto kasvoi 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 31.8.2019 päättyneeseen tilikauteen verrattuna. Tämän Esitteen päivämääränä COVID-19-pandemia aiheuttaa edelleen epävarmuutta Duellin liiketoimintaympäristössä, ja sillä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen myös kuluvalle tilikaudella ja mahdollisesti pidempäänkin. Duellin arvion mukaan COVID-19-pandemialla ei näytä olevan pysyviä pitkäaikaisia vaikutuksia kuljettajien määrään tai kulutukseen.

LIIKETOIMINTA

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

Yleiskatsaus

Duell on yksi johtavista jakelijoista Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla Pohjoismaissa ja sen toiminta kasvaa nopeasti muualla Euroopassa. Duell tarjoaa moottoripyöriä-, ATV-maastajoneuvo- (*all-terrain-vehicle*), moottorikelkka-, polkupyöriä- ja veneilytuotteita, kuten teknisiä osia ja varaosia sekä henkilökohtaisia tarvikkeita (esimerkiksi vaatteita ja varusteita), jälleenmyyjille usealla Euroopan markkinalla. Duell tarjoaa laajan valikoiman tuotteita kaikkien myyntikanaviensa kautta neljälle vuodentakaiselle sen kuudessa tuoteryhmässä: Onroad-moottoripyörätuotteet, Offroad-moottoripyörätuotteet, ATV-maastajoneuvotuotteet, Moottorikelkkatuotteet, Polkupyörätuotteet ja Veneilytuotteet. Duellin suurimmat tuoteryhmät ovat Onroad-moottoripyörät ja Offroad-moottoripyörät, jotka yhteenlaskettuna muodostivat suurimman osan Duellin liikevaihdosta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella.

Duellin tavoitteena on toimia maailman tunnetuimpien laadukkaiden moottoriurheilubrändien tuotteiden jakelijana kilpailukykyisillä hinnoilla ja täsmällisillä toimituksilla. Duell pystyy tarjoamaan jälleenmyyjille yli 290 brändin tuotevalikoimansa käsittäen noin 150 000 varastonimikettä, mikä mahdollistaa Duellin toimimisen keskitettynä tuotteiden tarjoajana (*one-stop-shop*), ja puolestaan brändien omistajille mahdollisuuden tavoittaa lähes 7 500 jälleenmyyjää tämän Esitteen päivämääränä. Duell tarjoaa erilaisia moottoriurheilun teknisiin osiin ja varaosiin sekä henkilökohtaisiin varusteisiin keskittyneitä brändejä, kuten brändejä, jotka Duell luokittelee ”parhaiksi brändeiksi”, kuten Alpinestars, Pirelli, Airoh, Oakley, Jobe ja Dunlop. Parhaiden brändien lisäksi Duell tarjoaa laajan valikoiman tuotteita yli 200 toimittajalta vastatakseen edullisempien tuotteiden kysyntään. Duell tarjoaa myös tuotteita, joita se hankkii suoraan valmistajilta ja joita se myy omien tuotemerkkiensä alla täydentääkseen valikoimaansa.

Duell on kasvanut 40 viime vuoden aikana autotalliyrityksestä yhdeksi johtavista jakelijoista Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla Pohjoismaissa ja sen toiminta kasvaa nopeasti muualla Euroopassa, ja sillä on noin 7 500 aktiivista asiakasta. Duell toimii Pohjoismaissa, Ranskassa, Alankomaissa, Yhdistyneessä kuningaskunnassa ja Saksassa toimittaan tuotteita yli 10 maahan. Duellin pääkonttori on Mustasaarella, jossa sillä on tällä hetkellä myös myyntitoimisto ja varasto. Lisäksi Duellilla on myyntitoimistot ja varastot Tranåsissa Ruotsissa, Hengelossa Alankomaissa ja Le Boscissa Ranskassa sekä myyntitoimistot Kongsvingerissä Norjassa, Fredericiassa Tanskassa sekä Coalvillessä ja Newburyssä Yhdistyneessä kuningaskunnassa. Orgaanisen kasvun lisäksi Duellin tämänhetkinen asema Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinan onroad-moottoripyöriä-, offroad-moottoripyöriä-, ATV-maastajoneuvo- ja moottorikelkka-markkinasegmenteillä sekä polkupyöriä-markkinasegmentillä on vahvistunut yritys- ja liiketoimintakauppojen ansiosta, ja Duell pyrkii olemaan aktiivinen pirstaleisten Euroopan markkinoiden keskittymisessä.

Duellin liikevaihto oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 76 756 tuhatta euroa, liikevoitto 7 282 tuhatta euroa ja oikaistu EBITA 8 044 tuhatta euroa. Duellilla oli 31.8.2021 yhteensä 168 työntekijää, joista 46 prosenttia toimi Suomessa, 22 prosenttia Ruotsissa, 21 prosenttia Ranskassa, 3 prosenttia Norjassa ja 8 prosenttia muualla Euroopassa.

Historia

Oy Duell Bike-Center Ab:n (**”Duell Bike-Center”**) historia ulottuu vuoteen 1983, jolloin Tom Nylund ja Stefan Nylund perustivat Suomen länsirannikolle yrityksen, joka keskittyi alun perin moottoripyöräosien myyntiin. Vuonna 1989 Motorfirman Holger Duells SE liittyi sen osakkeenomistajaksi 33 prosentin omistusosuudella, ja yrityksen nimeksi muutettiin Duell Bike-Center. Pian tämän jälkeen 1990-luvulla yrityksen koko vähittäiskauppaketju myytiin ja Duell Bike-Center jatkoi moottorikelkkojen, moottoripyörien ja mopojen varaosien ja varusteiden jakelijana jälkimarkkinoilla ja alkoi edustaa suuria brändejä, kuten AGV, IXS, Scott, Metzeler ja Pirelli Suomessa. Vuonna 2003 Tom Nylund ja Stefan Nylund ostivat takaisin Motorfirman Holger Duells SE:n aikaisemmin ostamat osakkeet saaden koko yhtiön jälleen takaisin omistukseensa. Vuonna 2013 yhtiö laajentui Ruotsiin perustamalla uuden yhtiön nimeltä SDBC Motor AB, ja vuonna 2014 se osti Garage 24:n moottoripyöräliiketoiminnan ja siitä tuli muun muassa Metzelerin, Pirellin ja Schuberthin tärkeä jakelija Ruotsissa.

Vuonna 2018 suomalaisesta pääomasijoitusyhtiö Sponsor Fundista tuli Duell Bike-Centerin osaomistaja. Vuonna 2019 Duell toteutti useita strategisia hankkeita, mukaan lukien strategian kehittäminen Pohjoismaiden ulkopuolisille markkinoille laajentumista varten, keskittyminen omien tuotemerkkien kehittämiseen, toiminnan digitalisaation lisääminen, riskienhallinnan parantaminen ja sen yritys- ja liiketoimintakauppastrategian terävöittäminen. Vuonna 2019 Duell hankki Jofama AB:ltä sen ensimmäiset merkittävät vaatemerkinsä, Halvarssonsin ja Lindstrandsin, mikä mahdollisti Duellin laajentumisen Euroopan markkinoille Pohjoismaiden ja Baltian ulkopuolella, avasi toimistot Yhdistyneessä kuningaskunnassa ja Norjassa, perusti myyntiorganisaation Keski-Eurooppaan ja myi hiihtoliiketoimintansa. Lisäksi Duell hankki osan Bihir Nordicin varastotuotteista Ruotsissa vahvistaakseen markkina-asemaansa Ruotsissa. Tämän jälkeen Duell Bike-Centeristä tuli moottoripyöriä-, moottorikelkka- ja

ATV-maastoajoneuvokomponenttien markkinasegmenttien johtava toimittaja Pohjoismaiden jälkimarkkinoilla, ja vuonna 2020 se muutti markkinointinimekseen Duell.

Vuonna 2021 Duell toteutti kaksi strategisesti tärkeää hankintaa. Kesäkuussa 2021 Duell hankki IGM:n, joka on moottoripyörävaatteiden, kypärien ja varusteiden maahantuojaja ja jakelija, jolla on oma jälleenmyyjäverkosto Alankomaissa ja tytäryhtiönsä kautta Saksassa. Lisätietoja on esitetty jäljempänä kohdassa ”—*Merkittävät sopimukset—IGM:n hankinta*”.

Elokuussa 2021 Duell toteutti Tecno Globen hankinnan, joka on ranskalainen noin 40 brändin huipputeknisten moottoripyörä- ja polkupyörätuotteiden jakelija, jolla on Ranskassa yli 3 000 aktiivista asiakasta. Lisätietoja on esitetty jäljempänä kohdassa ”—*Merkittävät sopimukset—Tecno Globen hankinta*”.

Duellin pro forma -liikevaihto 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella oli 101 770 tuhatta euroa, pro forma -oikaistu EBITA 10 618 tuhatta euroa ja pro forma -liikevoitto 8 989 tuhatta euroa.

Keskeiset vahvuudet

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

Duellilla on hyvä asema suurilla ja vakailla markkinoilla, joiden ennustetaan kasvavan

Duell katsoo sen osoitettavissa olevan päämarkkinan koostuvan Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinalla onroad-moottoripyörien ja offroad-moottoripyörien komponenttien markkinasegmenteistä. Duellin osoitettavissa olevan päämarkkinan arvioitiin olevan noin 6,1 miljardin euron arvoinen vuonna 2019. Duellin osoitettavissa oleva päämarkkina on historiallisesti osoittanut kestävyyttä talouden laskusuhdanteissa, ja se on kasvanut vakaasti 3 prosentin keskimääräisellä vuotuisella kasvulla vuosina 2010–2019. Duellin mukaan Moottoriurheilun jälkimarkkinoiden kestävyys suhteessa talouden laskusuhdanteisiin ja erittäin odottamattomiin tapahtumiin, kuten COVID-19-pandemialle, johtuu ensisijaisesti suuresta olemassa olevasta moottoripyörä- ja kuljettajakannasta, joka koostuu ensisijaisesti intohimoisista kuljettajista, joiden kulutus liittyy pääasiassa varaosien kulumiseen ja henkilökohtaisiin tarvikkeisiin ja joihin ulkoiset voimat eivät todennäköisesti vaikuta. Sen sijaan Moottoriurheilun jälkimarkkinoihin vaikuttavat eniten makrotaloudelliset tekijät. COVID-19-liitännäisestä epävarmuudesta huolimatta markkinat elpyivät nopeasti vuoden 2020 toisen puoliskon jälkeen. Euroopassa esimerkiksi rekisteröitiin uusia moottoripyöriä enemmän vuoden 2020 kolmannella ja neljännellä vuosineljänneksellä kuin vuoden 2019 vastaavilla vuosineljänneksillä (*lähde: ACEM*).

Duellin osoitettavissa olevalla päämarkkinalla on meneillään asteittainen siirtyminen perinteisistä kivijalkamyymälöistä verkkokauppaan, ja verkkokauppojen penetraatioasteen keskimääräisen vuotuisen kasvun odotetaan Duellin osoitettavissa olevalla päämarkkinalla olevan 12 prosenttia vuosina 2019–2025 (*lähde: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus*). Koska yksi Duellin strategisista painopisteistä on olla luotettava kumppani verkkokaupoille, Duell on hyvässä asemassa hyötyäkseen verkkokaupan odotetusta kasvusta. Verkkokaupan kasvua Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla vauhdittavat valikoima, saatavuus ja teknologisten ratkaisujen tarjoama helppous (*lähde: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus*). Duell uskoo olevansa verkkokaupoille luotettava kumppani verkkokauppojen kasvavalla kuluttajamyynnin markkinalla, sillä se pystyy tarjoamaan järjestelmäintegraatioiden mahdollistamat nopeat ja luotettavat tilausten käsittelyt, tuotteiden keskitetyn hankkimistavan (*one-stop-shop*), laajan tuotevaraston, kattavat tuotetiedot yli 150 000 varastonimikkeestä, dynaamiset ja joustavat toimitukset, noutopisteet sekä suoratoimitusmahdollisuudet.

Tecno Globen hankinta mahdollisti Duellille pääsyn houkuttelevalle polkupyörien komponenttien markkinasegmentille, pääsyn yli 3 000 aktiivisen asiakkaan luo Ranskassa ja vahvisti Duellin asemaa entisestään Euroopan markkinoilla, erityisesti Ranskassa. Duell uskoo, että monet tekijät tukevat polkupyörien kasvavaa kysyntää, kuten vallitseva terveellisempää elämäntyyliä korostava trendi, yleinen kaupungistumisen trendi, kielteinen suhtautuminen fossiilisia polttoaineita käyttäviin ajoneuvoihin ja haluttomuus käyttää julkista liikennettä COVID-19-pandemian johdosta.

Duell uskoo, että suurten jakelijoiden rooli kasvaa vuosina 2019–2025. Euroopan seitsemän suurimman jakelijan markkinaosuuden ennustetaan kasvavan 10–15 prosentista 15–20 prosenttiin vuoteen 2025 mennessä (*lähde: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus*). Duell osallistuu markkinoiden keskittymiseen, ja odottaa hyötyvänsä paljon tästä trendistä. Esimerkiksi infrastruktuuriin, logistiikkaan ja teknologiaan vaadittavat merkittävät alkuinvestoinnit muodostavat suhteellisen korkeita esteitä uusien toimijoiden markkinoille pääsulle, mikä puolestaan pitää kilpailuympäristön vakaana (*lähde: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus*).

Johtava markkina-asema Pohjoismaissa ja nopeasti kasvava toiminta muualla Euroopassa

Duellin historia ulottuu vuoteen 1983, mistä lähtien se on rakentanut vahvoja suhteita sekä toimittajiensa että asiakkaidensa kanssa ja kasvanut yhdeksi johtavista Moottoriurheilun jälkimarkkinoiden jakelijoista Pohjoismaissa ja sen toiminta kasvaa nopeasti muualla Euroopassa. Duellin laajentuminen Eurooppaan alkoi vain muutama vuosi sitten vuonna 2019, jolloin se

kehitti markkinoillepääsystrategian Pohjoismaiden ulkopuolisille markkinoille. Vuonna 2019 Duell hankki sen ensimmäiset merkittävät vaatemerkinsä, Halvarssonsin ja Lindstrandsin, mikä mahdollisti Duellin laajentumisen Euroopan markkinoille Pohjoismaiden ja Baltian ulkopuolella, avasi toimistot Yhdistyneessä kuningaskunnassa ja Norjassa, perusti myyntiorganisaation Keski-Eurooppaan ja myi hiihtoliiketoimintansa.

Duell uskoo, että sen johtava asema Pohjoismaiden Moottoriturheilun jälkimarkkinoilla luo vankan perustan sen toiminnalle ja antaa sille hinnoittelu- ja neuvotteluvoimaa suhteessa toimittajiin ja asiakkaisiin sekä mittakaavaetua. Duellilla on erityisen vahva läsnäolo Suomen, Ruotsin ja Norjan markkinoilla. Duell arvioi markkinaosuutensa olevan 31.8.2021 18 prosenttia Suomessa, 11 prosenttia Ruotsissa ja 7 prosenttia Norjassa (markkinaosuudet on laskettu jakamalla kokonaisymyynti markkinoiden kokonaiskoolla, mukaan lukien Onroad-moottoripyörät-, Offroad-moottoripyörät-, ATV-maastoajoneuvot-, Moottorikelkat- ja Veneily-tuoteryhmät (pois lukien Veneily-tuoteryhmä Norjassa). *Lähde: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus*). Lisäksi Duell on saavuttanut perusteellisen ymmärryksen Pohjois-Euroopan markkinoiden ominaisuuksista ja dynamiikasta, ja se on historiallisesti onnistunut laajentumaan sille aikaisemmin tuntemattomille markkinoille, kuten Norjaan vuonna 2016 ja Tanskaan vuonna 2020.

Duell on oman arvionsa mukaan asiakasmäärien ja liikevaihdon perusteella onnistuneesti laajentunut myös useille muille Euroopan markkinoille, kuten Alankomaihin ja Ranskaan. Duell uskoo, että se on yksi harvoista aidosti kansainvälisistä ja laajan tuotevalikoiman omaavista toimijoista Euroopassa, ja että sillä on houkuttelevia mahdollisuuksia kasvaa Euroopassa entisestään.

Laaaja valikoima tunnettuja brändejä

Duellin brändivalikoimassa oli 31.8.2021 yhteensä 291 brändiä sisältäen sekä ulkopuolisia brändejä että omia tuotemerkkejä. Duellin brändivalikoiman keskimääräinen vuotuinen kasvu on ollut 14 prosenttia 1.9.2018–31.8.2021 välisenä aikana (sisältäen Tecno Globen hankinnan ja IGM:n hankinnan kautta saadut brändit), ja Duell aikoo jatkaa brändivalikoimansa laajentamista strategiansa mukaisesti.

Jälleenmyyjille on yleensä edullisempaa tilata yhdeltä jakelijalta useiden sijaan. Duell uskoo, että jälleenmyyjät suosivat jakelijoita, jotka pystyvät varastoimaan ja tarjoamaan laajan brändivalikoiman keskitetysti (*one-stop-shop*). Hyviä brändejä kattavan valikoiman ylläpitäminen on kilpailuetu uusien asiakkaiden hankkimisessa ja vanhojen säilyttämisessä ja Duellin keskitetty valikoima tekee siitä houkuttelevan kumppanin jälleenmyyjille. Duellin brändivalikoima on merkittävästi laajempi kuin sen suurien kilpailijoiden Euroopassa. Duellin brändivalikoima kattoi 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 46 prosenttia onroad-markkinasegmentillä merkityksellisiksi koetuista brändeistä ja 56 prosenttia offroad-markkinasegmenteillä merkityksellisiksi koetuista brändeistä Duellin suurten kilpailijoiden brändivalikoimien kattaessa 27 prosenttia onroad-markkinasegmentillä merkityksellisiksi koetuista brändeistä ja 32 prosenttia offroad-markkinasegmentillä merkityksellisiksi koetuista brändeistä samalla ajanjaksolla (*lähde: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus*). Tämä antaa Duellille kilpailuetua Euroopan Moottoriturheilun jälkimarkkinoilla.

Duell luokittelee brändivalikoimaansa kuuluvat brändit parhaimpiin brändeihin, huippubrändeihin, siirtymäbrändeihin ja omiin tuotemerkkeihin. Duellin ulkopuoliseen brändivalikoimaan kuuluu 55 parasta brändiä, 108 huippubrändiä ja 109 siirtymäbrändiä. Ulkopuolisten brändien jakelemisen lisäksi Duellin tarjontaan kuuluu myös 19 omaa tuotemerkkiä. Duellin mukaan parhaat brändit ovat markkinoiden johtavia brändejä omilla tuoteryhmissään, joista joihinkin Duell on onnistunut saamaan yksinoikeuden. Huippu- ja siirtymäbrändit sen sijaan keskittyvät enemmän itse tuotteeseen ja vähemmän brändin arvoon, ja eräät näistä huippu- ja siirtymäbrändeistä tarjoavat mahdollisuuksia muuntaa ne omiksi tuotemerkeiksi. Duell on rekisteröinyt omien tuotemerkkien tuotteille tavaramerkkejä, kuten Halvarssonsin ja Lindstrandsin. Ulkopuolisten brändien osuus Duellin liikevaihdosta oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 79 prosenttia ja sellaisten brändien osuus, joihin Duellilla on yksinoikeus jollakin alueella, oli 49 prosenttia. Duell uskoo, että sen omat tuotemerkit tarjoavat Duellille pohjan, jonka avulla se pystyy entisestään kasvattamaan osuuttaan nykyisen asiakaskuntansa kuluttajavalinnoissa sen lisäksi että ne ovat olennaisia laajennettaessa uusille markkinoille ja uusille asiakassegmenteille kotimarkkinoilla mahdollistaen sellaisten tuotteiden lanseeraamisen, joita ei tällä hetkellä ole markkinoilla tarjolla tai joita myydään muiden brändien alla, joihin muilla jakelijoilla on yksinoikeudet. Duell uskoo lisäksi, että sen keskitetty (*one-stop-shop*) valikoima ja hyvin varusteltu ainutlaatuinen tarjonta ja laaja brändivalikoima saavat jälleenmyyjät suosimaan Duellia suhteessa muihin jakelijoihin, jotka eivät pysty toimittamaan Duellin yksinoikeudella tarjoamia tuotteita.

Vahva arvolupaus brändeille ja jälleenmyyjille

Jakelijana Duell toimii brändien omistajien ja jälleenmyyjien välillä hankkien tuotteita brändien omistajien valikoimista ja jaellen tuotteet jälleenmyyjille, jotka myyvät ne loppuasiakkaille, jotka ovat pääasiassa kuluttajia. Duell pyrkii ylläpitämään vahvaa infrastruktuuriverkostoa, joka on suunniteltu tukemaan sen toiminnan kaikkia osa-alueita hankinnasta ja varastoinnista logistiikkaan ja myyntiin asti. Duellilla on vahva arvolupaus sekä brändien omistajille että jälleenmyyjille. Duellin mukaan monilla brändeillä ja valmistajilla ei ole tarvittavia resursseja toimittaa tuotteitaan kustannustehokkaasti

jälleenmyyjille tai loppuasiakkaille, sillä tämä vaatisi merkittäviä investointeja myyntiin, varastoon, infrastruktuuriin ja logistiikkaan, markkinointiin ja tuotantolaitoksiin kilpailukykyisen jakeluverkoston rakentamiseksi jälleenmyyjien suosimana kumppanina pysymisen edellyttämällä tavalla. Brändit ja valmistajat hyötyvät Duellin mittakaavasta ja pääsystä markkinoille, joille niiden olisi muutoin vaikea päästä. Duell uskoo, että mittakaavaedut ja laadukas palvelu sekä brändien omistajille että asiakkaille on tärkein tapa tuoda arvoa arvoketjun molempiin suuntiin (sekä brändien omistajille että jälleenmyyjille). Duell pystyy tarjoamaan jälleenmyyjille yli 290 brändin brändivalikoimansa käsittäen noin 150 000 varastonimikettä, mikä mahdollistaa Duellin toimimisen keskitettynä tuotteiden tarjoajana (*one-stop-shop*), ja puolestaan brändien omistajille mahdollisuuden tavoittaa lähes 7 500 jälleenmyyjää tämän Esitteen päivämääränä. Duellin varastovalmiudet ja tehokkaat logistiikkatoiminnot tarjoavat mittakaavaetuja mahdollistaen kattavan varastoinnin brändien puolesta, mikä samalla varmistaa useiden brändien oikea-aikaisen saatavuuden mahdollistaen tuotteiden tarjoamisen keskitetysti (*one-stop-shop*) jälleenmyyjille. Duell uskoo, että sen kyky tilata suuret määrät tuotteita sekä varastoida paikallisesti tekee Duellista erittäin luotettavan ja varteenotettavan kumppanin brändien omistajille. Lisäksi Duell tarjoaa brändeille ja jälleenmyyjille myynti- ja jälkimarkkinointitukea sekä arvokkaita asiakasnäkemyksiä ja paikallista markkinatuntemusta.

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

Duellilla on vahva ja vakaa asema keskeisissä myyntikanavissa

Duellilla on laaja asiakaskunta Pohjoismaissa ja muualla Euroopassa, ja tämän Esitteen päivämääränä sillä on noin 7 500 aktiivista asiakasta, mikä kuvastaa erittäin pirstaleista Moottoriurheilun jälkimarkkinaa sekä Duellin vahvaa markkina-asemaa. Duellin asiakaskunta muodostuu jälleenmyyjistä, jotka myyvät Duellin tuotteita loppuasiakkaille, jotka ovat pääasiassa kuluttajia. Duellin asiakaskunta on monipuolinen ja erittäin hajanainen, ja sen asiakkaisiin kuuluu sekä kivijalkamyymälöitä (eli vähittäiskaupat, erikoisliikkeet, korjaamot ja moottoriurheiluvälineiden valmistajat) että verkkokauppoja. Duell ei ole riippuvainen mistään yksittäisestä asiakkaasta tai asiakasryhmästä, ja Duell uskoo tämän parantavan sen neuvotteluvoimaa suhteessa jälleenmyyjiin. Duellin 10 suurinta asiakasta tuotti 20 prosenttia Duellin liikevaihdosta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella (suurimman asiakkaan osuus oli 9 prosenttia ja kahden suurimman asiakkaan osuus oli yhteensä 11 prosenttia).

Duellin arvolupaus sekä kivijalkamyymälöille että verkkokaupoille on räätälöity eri kanavien tarpeiden tyydyttämiseksi. Duell on hankkinut kokemusta eri myyntikanavien vaatimuksiin vastaamisesta pitkäaikaisten asiakassuhteidensa ja voimakkaan paikallisen läsnäolonsa kautta. Duell on hyvässä asemassa verkkoympäristössä toimivien asiakkaidensa palvelemiseksi ja Duellin verkkomyynti on kasvanut markkinoita nopeammin (*lähde: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus*). Duellin verkkomyynti on kasvanut 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 3 466 tuhannella eurolla ja 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 6 179 tuhannella eurolla. Duell pyrkii olemaan verkkokaupoille luotettava kumppani verkkokauppojen kasvavalla kuluttajamyynnin markkinalla tarjoamalla järjestelmäintegraatioiden mahdollistamat nopeat ja luotettavat tilausten käsittelyt, tuotteiden keskitetyn hankkimistavan (*one-stop-shop*), kattavat tuotetiedot, dynaamiset ja joustavat toimitukset, noutopisteet sekä suoratoimitusmahdollisuudet. Duellin kattavat tuotetiedot yli 150 000 varastonimikkeestä mahdollistavat sen, että jälleenmyyjät voivat tehdä perusteltuja ostopäätöksiä useista erilaisista vaihtoehdoista.

Arvoketjun kriittiset osat ovat Duellin hallinnassa

Duell uskoo, että sen liiketoimintarakenne mahdollistaa johtavan markkina-aseman säilyttämisen Pohjoismaissa ja Baltiassa. Duellilla on kyvykkyys huolehtia ja kontrolloida arvoketjun hankintoja, varastointia, logistiikkaa, hinnoittelua ja myyntiä sisäisesti. Duellilla on monipuolinen toimittajakunta ja hankintaprosessi, joilla pyritään vastaamaan asiakkaiden kysyntään ja tarpeisiin. Duellin hankinnoista 9 prosenttia tehtiin sen suurimmalta toimittajalta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella, 35 prosenttia 2–10 suurimmalta toimittajalta ja 56 prosenttia sen 11 ja yli 300 välille sijoituvilta suurimmilta toimittajilta.

Duell on pyrkinyt sijoittamaan varastonsa strategisesti palvelukseen sen ydinmarkkinoilla toimivia jälleenmyyjä parhaalla mahdollisella tavalla. Tämän Esitteen päivämääränä Duellin varastot sijaitsevat Mustasaarella, Tranåsissa Ruotsissa, Hengelossa Alankomaissa sekä Le Boscissa Montpellierin lähellä Ranskassa.

Duell ylläpitää kattavaa sen liiketoimintaa tukevista teknologioista koostuvaa infrastruktuuria. Teknologiset ratkaisut käsittävät PIM-alustan, tilausjärjestelmät, osto- ja ennustetyökalun, verkkokaupparatkaisun, myynti- ja ostoanalytiikan,

varastonhallinnan, ja muita elektroniseen tiedonsiirtoon liittyviä osa-alueita, kuten suoratoimitukset ja tilausintegraation. Duell uskoo, että IT-infrastruktuuri on olennainen tekijä vastattaessa sekä perinteisten kivijalkamyymälöiden että verkkokauppojen vaatimuksiin. Esimerkiksi 89 prosenttia Duellin tuotetilauksista vastaanotettiin sähköisesti itsepalveluportaalin, kuten yritysmyyntin verkkokauppojen ja järjestelmäintegraatioiden, kautta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella. Duellin mukaan itsepalveluportaalien implementointi tarjoaa jälleenmyyjille useita etuja, kuten muun muassa lukuisia kielivaihtoehtoja, jälleenmyyjäkohtaiset hinnastot, tilausten seurannan ja arvioituid toimitusajat sekä hyödyllisiä tietoja Duellin myyntihenkilöstölle.

Duell uskoo, että sen vahvat paikalliset myyntitiimit ovat osaltaan edistäneet sen myyntin vahvaa kasvua viime vuosina. Duellilla oli 31.8.2021 noin 60 myyntihenkilöä, jotka työskentelivät 16 maassa: Suomessa, Ruotsissa, Ranskassa, Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Norjassa, Tanskassa, Alankomaissa, Irlannissa, Belgiassa, Espanjassa, Saksassa, Virossa, Latviassa, Liettuassa, Tšekin tasavallassa ja Slovakiassa. Duell uskoo, että paikallinen läsnäolo mahdollistaa asiakkaiden tarpeiden syvällisemmän ymmärtämisen tietyllä markkinalla ja auttaa identifioimaan uusia tuotteita ja brändejä. Lisäksi Duellin myyntitiimi tarjoaa jälleenmyyjille jatkuvaa markkinointitukea esimerkiksi moottoriurheilutiimien kumppanuuksien, jälleenmyyjä uutiskirjeiden, verkkomarkkinoinnin sekä erilaisiin tapahtumiin osallistumisen kautta.

Duell uskoo, että toimitusten nopeus on jälleenmyyjien keskeinen ostokriteeri, sillä jälleenmyyjät suosivat jakelijoita, jotka kykenevät toimittamaan tuotteita täsmällisesti. Duellin strategisesti sijoitetut varastot tukevat tehokkaita toimituksia kaikille markkinoille läpi Euroopan. Duell myös uskoo, että sen toimintaa tukevat teknologiat, kuten Duellin varastonhallintajärjestelmä, mahdollistavat ketterän logistiikan, joka on olennainen tekijä palveltaessa verkkokauppoja. Optimoituid toimitukset mahdollistavat sen, että noin 95 prosenttia Duellin jakelemista tuotteista voidaan toimittaa 24 tunnin sisällä.

Vahva näyttö orgaanisesta kasvusta, yritys- ja liiketoimintakaupoista ja korkeasta kannattavuudesta

Duell uskoo, että sen liikevaihdon ja kannattavuuden kasvu tarkastelujaksolla on johtunut kasvustrategian onnistuneesta toteuttamisesta sekä siitä, että Duell on vahvasti keskittynyt olemaan paras kumppani jälleenmyyjille ja brändien omistajille. Duellin liikevaihto on kasvanut 238 prosenttia 1.10.2011–31.8.2021 välisenä aikana (Yhtiö on perustettu 3.8.2018, joten tätä edeltävältä ajanjaksolta on tarkasteltu Duell Bike-Centerin tilitarkastettuihin tilinpäätöksiin perustuvaa liikevaihtoa). Duell Bike-Centerin liikevaihto 30.9.2012 päättyneellä tilikaudella (ensimmäinen tilikausi oli 1.10.2011–30.9.2012) oli 22,7 miljoonaa euroa. Duellin liikevaihdon keskimääräinen vuotuinen kasvu oli samalla aikavälillä 14,5 prosenttia, mistä 14,1 prosenttia johtui orgaanisesta kasvusta. Duell on osoittanut voimakasta kasvua myös viime vuosina Duellin vuotuisen orgaanisen kasvutason ollessa keskimäärin 16 prosenttia 1.9.2019–31.8.2021 välisenä aikana. Tällä ajanjaksolla Duell on myös entisestään kasvattanut verkkomyyntinsä osuutta, sen verkkomyyntin keskimääräisen vuotuisen kasvun ollessa 39 prosenttia.

Duellin myyntikateprosentti laski 0,9 prosenttiyksikköä 25,6 prosentista 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella 24,7 prosenttiin 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella. Duellin johdon suuntaa antava arvio Duellin myyntikateprosentista oli 19 prosenttia 31.8.2021 päättyneen tilikauden ensimmäisellä vuosineljänneksellä, 24 prosenttia 31.8.2021 päättyneen tilikauden toisella vuosineljänneksellä, 35 prosenttia 31.8.2021 päättyneen tilikauden kolmannella vuosineljänneksellä ja 22 prosenttia 31.8.2021 päättyneen tilikauden neljännellä vuosineljänneksellä (prosenttiluvut on johdettu Yhtiön omasta kirjanpidosta eikä niitä ole tilintarkastettu, ja näin ollen niitä tulisi pitää ainoastaan suuntaa antavina). Myyntikateen kasvu johtui pääasiassa dynaamisesta hinnoittelustrategiasta siirtämällä kustannusten kasvun asiakkaille ja omien tuotemerkkien myyntin osuuden kasvusta, sillä Duellin omilla tuotemerkeillä myytävillä tuotteilla on yleensä korkeammat katteet kuin ulkopuolisten brändien tuotteilla. Lisäksi Duell uskoo, että sen vahva arvolupaus ja markkina-asema ovat hyötyneet logistiikan mittakaavaeduista. Duell uskoo myös, että sen markkina-asema johtavana jakelijana Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla Pohjoismaissa ja nopeasti kasvava toiminta muualla Euroopassa antaa sille hinnoittelu- ja neuvotteluvoimaa suhteessa toimittajiin ja asiakkaisiin sekä mittakaavaetuja ostotoiminnassa. Duellin oikaistu EBITA kasvoi keskimäärin 31,5 prosenttia 1.9.2019–31.8.2021 välisenä aikana. Duellin kustannuspohja on suurelta osin skaalautuva, ja se koostuu pääasiassa myytyjen tuotteiden hankintamenosta, jonka osuus sen liikevaihdosta oli 75,3 prosenttia 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella. Duellin liiketoiminnan muihin kuluihin kuuluvat henkilöstö- ja toimitilakulut sekä ulkoiset palvelut ja muut kulut, joiden osuus liikevaihdosta olivat 13,7 prosenttia 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella. Duell uskoo pystyvänsä rahoittamaan strategisen orgaanisen ja yritys- ja liiketoimintakauppojen kautta tapahtuvan laajentumisensa pääasiassa liiketoiminnan rahavirralla. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema*”.

Osaava, kokenut ja intohimoinen johtoryhmä ja henkilöstö

Duellin johtoryhmällä on kattava ymmärrys Moottoriurheilun jälkimarkkinoista sekä kokemusta liiketoiminnasta, johtamisesta ja rahoituksesta eri toimialoilla, kuten kuluttaja-, suunnittelu- ja rahoituspalveluissa. Duellin johtoryhmällä on myös merkittävää kokemusta yrityskauppojen toteuttamisesta ja ostettujen liiketoimintojen integroinnista. Duell uskoo, että sen johtoryhmän pitkäaikainen kokemus yhdessä muun osaavan ja intohimoisen henkilöstön pitkäaikaisen kokemuksen kanssa on merkittävä kilpailuetu Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla. Duell uskoo, että sen henkilöstö on erittäin sitoutunut

Duelliin sekä sen palvelemaan brändeihin ja jälleenmyyjiin, mitä kuvastaa Duellin henkilöstön pieni vaihtuvuus ja moottoriurheilua harrastavien työntekijöiden suuri osuus. Duellin henkilöstön vahva sitoutuminen, moottoriurheilutausta ja pitkä kokemus tukevat Duellin keskeisiä strategisia tavoitteita tulla jälleenmyyjien ja brändien omistajien parhaaksi kumppaniksi koko Euroopassa sekä vahvistaa sen markkina-asemaa olemassa olevilla markkinoilla, joilla Duell toimii.

Duellin strategia

Keskeiset tavoitteet ja strategiset painopisteet

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

Uusille maantieteellisille markkinoille laajentuminen orgaanisesti ja yritys- ja liiketoimintakaupoilla

Duellin laajentumisstrategia on jaettu kunkin markkinan osalta sen markkina-aseman ja kasvutavoitteiden perusteella neljään kategoriaan. Neljä markkinakategoriaa ovat (i) kypsät markkinat, (ii) kehittyvät markkinat, (iii) varhaisen vaiheen markkinat ja (iv) uudet markkinat, joissa ei vielä ole toimintaa.

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

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

Varhaisen vaiheen markkinoilla, kuten Saksassa, Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Tanskassa ja Espanjassa, Duellin strategisena painopisteenä on uusien asiakkaiden hankkiminen. Vaikka tällaisilla markkinoilla tavoitellaan kasvua pääasiassa orgaanisesti, tietyillä varhaisen vaiheen markkinoilla voi olla vahvoja paikallisia kilpailijoita. Tämän vuoksi läsnäoloa varhaisen vaiheen markkinoilla voidaan vahvistaa yritys- ja liiketoimintakaupoilla ja tällaiset yritys- ja liiketoimintakaupat voivat merkittävästi vauhdittaa Duellin odotettavissa olevaa kasvua kyseisillä markkinoilla. Siksi Duell keskittyy varhaisen vaiheen markkinoilla myös valmistelemaan strategisia yrityskauppoja ja analysoimaan potentiaalisia yritys- ja liiketoimintakauppoja.

Duell pyrkii myös jatkuvasti identifioimaan uusia potentiaalisia markkinoita, joille laajentaa toimintaansa. Uusilla markkinoilla, joilla Duellilla ei vielä ole toimintaa ja joilla jälleenmyyjien toiminta on vähäistä tai markkinat ovat hajanaiset, Duell keskittyy paikallisten liiketoimintakäytäntöjen ja markkinadynamiikan analysoimiseen kehittämällä lopulta markkinoille pääsystrategian. Kokeneet maajohtajat, kuten sen muusta Euroopasta vastaava vienninkehitysjohtaja, ja myyntikanavat viereisillä markkinoilla sekä Duellin omien tuotemerkkien valikoima toimivat uusille markkinoille laajentumisen alustana. Potentiaaliset yritys- ja liiketoimintakauppoiksi usein identifioidaan esimerkiksi tapaamalla Duellin kilpailijoita ja luomalla suhteita potentiaaliin kohteisiin messuilla ja tapahtumissa.

Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinat ovat erittäin hajanaiset ja Duell uskoo, että yritysyritys- ja liiketoimintakaupat tarjoavat jatkossakin mahdollisuuksia toiminnan laajentamiseen. Duell aikoo jatkaa Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinoiden analysointia ja seurantaan, ja tämän Esitteen päivämääränä se on identifioinut vähintään 30 potentiaalista kohdetta, joista kolmen kanssa Duell käy parhaillaan alustavia keskusteluja. Duellin äskettäin toteuttamat IGM:n hankinta ja Tecno Globen hankinta ovat osoitus Duellin määrätietoisesta suhtautumisesta strategiseen laajentumiseen Euroopassa houkuttelevilla arvostustasoilla. IGM:n hankinnan ja Tecno Globen hankinnan perusteella Duellin historiallisesti tarjoama yritysarvon ja käyttökäteen suhdetta kuvaava hinnoittelukerroin on ollut keskimäärin kuusi. Duell uskoo, että sen proaktiivinen lähestymistapa ja sen erottuva yritys- ja liiketoimintakauppastrategia houkuttelevat yrittäjiä ja omistajia myymään kohteita sen tarjoamalla yritysarvon ja käyttökäteen suhdetta kuvaavalla hinnoittelukertoimella, joka on noin kuusi. Suurempien liiketoimintaa täydentävien yritys- ja liiketoimintakauppojen kohdalla, joissa liikevaihto ylittää 10–20 miljoonaa euroa, Duell voi kuitenkin harkita jopa hieman korkeampaa hinnoittelukerointa, jos Duell katsoo kohdeyhtiöllä olevan vaikuttavat näytöt. Historiallisesti Duell on rahoittanut pienemmät yritys- ja liiketoimintakaupat enimmäkseen käteisvaroilla, mutta suuremmissa yritys- ja liiketoimintakaupoissa Duell voi myös harkita vieraan ja oman pääoman ehtoisen rahoituksen yhdistelmää insentivoidakseen myyjiä.

Kumppani verkkomyynnin kehittämisessä

Duellin osoitettavissa olevalla päämarkkinalla on meneillään asteittainen siirtyminen perinteisistä kivijalkamyymälöistä verkkokauppaan kuluttajien siirtyessä käyttämään verkkokanavia moottoriurheilun varaosien ja henkilökohtaisten varusteiden ostamiseen. Koska verkkokaupoilla on jossain määrin erilaiset vaatimukset kuin perinteisillä kivijalkamyymälöillä, jakelijat, kuten Duell, ovat mukauttaneet toimintansa vastatakseen asiakkaiden tarpeisiin. Vaikka Duell uskookin, että perinteiset kivijalkamyymälät tarjoavat tällä hetkellä vakaan perustan myynnille, verkkokaupat tarjoavat merkittäviä kasvumahdollisuuksia, joita voidaan hyödyntää tulevaisuudessa. Duell uskoo olevansa verkkokaupoille luotettava kumppani verkkokauppojen kasvavalla kuluttajamyynnin markkinalla, sillä se pystyy tarjoamaan järjestelmäintegraatioiden mahdollistamat nopeat ja luotettavat tilausten käsittelyt, tuotteiden keskitetyn hankkimistavan (*one-stop-shop*), kattavat tuotetiedot yli 150 000 varastonimikkeestä, dynaamiset ja joustavat toimitukset, noutopisteet sekä suoratoimitusmahdollisuudet. Duell tarjoaa myös yritysmyyntin verkkokauppoja ja järjestelmäintegraatioita, jotka mahdollistavat läpivirtaustermiinaalit, suoratoimitukset, automatisoidut prosessit ja tilaukset sekä reaaliaikaisen varastosaatavuuden tarkistamisen. Lisäksi Duell pyrkii jatkuvasti parantamaan PIM-alustaansa lisätäkseen tuotetietojen avoimuutta ja kattavuutta, jotka tuovat lisäarvoa jälleenmyyjille. Duell pyrkii myös tukemaan tehokkaasti perinteisiä kivijalka-asiakkaita niiden siirtyessä verkkokauppaympäristöön sen lisäksi, että se tukee perinteisiä kivijalkamyymälöitä tarjoamalla palveluja paikallisesti ja markkinatietoja niiden paikallisella kielellä. Tukeakseen näitä tarpeita Duell investoi osana kasvustrategiaansa jatkossakin myyntitoimintoihinsa ja teknologiaan.

Brändivalikoiman kehittäminen

Duellilla on yli 290 brändin brändivalikoima. Duell kasvatti brändivalikoimaansa kuuluvien ulkopuolisten brändien ja omien tuotemerkkien lukumäärää 27 prosenttia 1.9.2017–31.8.2021 välisenä aikana. Duellilla on selvästi kattavampi brändivalikoima kuin sen suurilla kilpailijoilla Euroopassa (*lähde: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus*). Duell on lisännyt tuotevalikoimaansa jatkuvasti uusia tuoteryhmiä, ja se aikoo tehdä näin tulevaisuudessakin. Äskettäin toteutettu Tecno Globen hankinta on osoitus Duellin pyrkimyksestä kilpailla uusilla tuotemarkkinoilla. Duell aikoo jatkossakin keskittyä lisäämään brändejä sen tuotevalikoimaan seuraavan brändistrategian avulla:

- *Parhaiden brändien toimittajien houkuttelun jatkaminen vahvalla arvolutupauksella.* Duell tarjoaa brändien omistajille mahdollisuuden tavoittaa lähes 7 500 jälleenmyyjää, minkä lisäksi se tarjoaa kattavat varastointimahdollisuudet ja vahvat tukijärjestelmät läpi arvoketjun.
- *Huippu- ja siirtymäbrändien tarjoaminen parhaiden brändien lisäksi.* Parhaiden brändien lisäksi Duell jakelee huippu- ja siirtymäbrändejä, joita voidaan mahdollisesti muuntaa omiksi tuotemerkeiksi, kun tietyt volyyymi-vaatimukset täyttyvät ja Duell löytää sopivan toimittajan, ja joilla on yleensä korkeammat katteet kuin ulkopuolisilla brändeillä. Muuntomahdollisuus on Duellille arvokas ja tarjoaa monia mahdollisuuksia.
- *Duell aikoo harkita omien tuotemerkkien hankkimista, joita koskevat immateriaalioikeudet Duell omistaisi.* Omien tuotemerkkien hankkiminen erottaisi Duellin kilpailijoista, sillä muut toimittajat tai jakelijat eivät myisi niitä brändejä.

Taloudelliset tavoitteet

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

- *Kasvu:* liikevaihto 200–300 miljoonan euron välillä vuoden 2025 loppuun mennessä, mikä saavutetaan selvästi yli 10 prosentin vuotuisen orgaanisen kasvun sekä yrityskauppojen yhdistelmällä.
- *Kannattavuus:* oikaistu EBITA-prosentti vähintään 13 prosenttia.
- *Velkaantumisaste:* nettovelan ja oikaistun EBITDA:n suhde 2–3 välillä. Velkaantumisaste voi väliaikaisesti ylittää tavoitevälin (esimerkiksi yrityskauppojen yhteydessä).
- *Osinkopolitiikka:* vuosittain kasvava osinko, joka on vuositasolla määrältään vähintään 30 prosenttia raportoidusta tilikauden tuloksesta.

Yhtiön hallitus on vahvistanut Duellille seuraavan lyhyen aikavälin taloudellisen tavoitteen:

- *Kasvu:* liikevaihdon kasvu vähintään 15 prosenttia 31.8.2022 päättyvällä tilikaudella, mahdollisten yritys- ja liiketoimintakauppojen vaikutus pois lukien.

Edellä esitetyt tavoitteet sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia eivätkä ne ole takeita Duellin tulevasta taloudellisesta suorituskyvystä. Duellin toteutunut tulos ja taloudellinen asema voivat poiketa merkittävästi tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä tai niistä pääteltävästä tuloksesta johtuen monista tekijöistä, joita on kuvattu kohdissa ”Eräitä seikkoja—Tulevaisuutta koskevat lausumat”, ”Riskitekijät” ja ”Liiketoiminnan tulos ja

taloudellinen asema—Liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia keskeisiä tekijöitä”. Duell kehottaa mahdollisia sijoittajia suhtautumaan varauksella tällaisiin tulevaisuutta koskeviin lausumiin.

Duellin liikevaihdon keskimääräinen vuotuinen kasvu Tecno Globen hankinnan vaikutus pois lukien oli 14 prosenttia 30.9.2012 ja 31.8.2019 välillä ja 17 prosenttia 1.9.2019 ja 31.8.2021 välillä. Duellin oikaistu EBITA-prosentti, Tecno Globen hankinnan vaikutus pois lukien, oli 10,5 prosenttia 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella ja 8,8 prosenttia 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella. Duellin nettovelan suhde oikaistuun EBITDA:an, Tecno Globen hankinnan vaikutus pois lukien, oli 4,5 (Tecno Globen hankinnan vaikutus mukaan lukien 3,4 pro forma -EBITDA:lla laskettuna) 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella ja 3,4 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella.

Duellin liiketoiminta

Yleistä

Duell on yksi johtavista jakelijoista Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla Pohjoismaissa, ja sen toiminta kasvaa nopeasti muualla Euroopassa. Duell tarjoaa moottoripyörä-, ATV-maastoajoneuvo-, moottorikelkka-, polkupyörä- ja veneilytuotteita, kuten teknisiä osia ja varaosia ja henkilökohtaisia tarvikkeita (esimerkiksi vaatteita ja varusteita), jälleenmyyjille usealla Euroopan markkinalla. Duell tarjoaa laajan valikoiman tuotteita kaikkien myyntikanaviensa kautta neljälle vuodenajalle sen kuudessa tuoteryhmässä: Onroad-moottoripyörätuotteet, Offroad-moottoripyörätuotteet, ATV-maastoajoneuvotuotteet, Moottorikelkkatuotteet, Polkupyörätuotteet ja Veneilytuotteet.

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin liikevaihto maantieteellisesti jaettuna ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.9.–31.8.		
	2021	2020	2019
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
	(tuhatta euroa)		
Pohjoismaat ⁽¹⁾	63 365	51 288	46 879
Muu Eurooppa ⁽²⁾	13 478	7 554	6 274
Oikaisut ⁽³⁾	-87	589	2 927
Yhteensä ⁽⁴⁾	<u>76 756</u>	<u>59 432</u>	<u>56 080</u>

(1) Pohjoismaissa Suomi ja Ruotsi ovat historiallisesti olleet suunnilleen samankokoisia liikevaihdon osalta. Liikevaihto Suomessa ja Ruotsissa on historiallisesti ollut merkittävästi korkeampi kuin Norjassa ja Tanskassa, kun taas Norjassa liikevaihto on historiallisesti ollut merkittävästi suurempi kuin Tanskassa.

(2) Suurin osa muun Euroopan liikevaihdesta koostuu liikevaihdesta Baltiassa, Puolassa ja Alankomaissa.

(3) Oikaisut sisältävät käteisalennukset, varastonhallinnan vaikutukset, valuuttakurssierot ja muut kirjanpidolliset erät. Oikaisut 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella johtuivat pääasiassa Duellin hiihtoliiketoiminnan myymisestä.

(4) Tilintarkastettu.

Tuotteet ja tuotebrändit

Tuoteryhmät

Duell toimii Moottoriurheilun jälkimarkkinalla tarjoten kaikkien neljän vuodenajan aikana tarvittavia moottoriurheiluun liittyviä teknisiä osia ja varaosia sekä henkilökohtaisia varusteita. Duellin tuotetarjontaan sisältyy laaja valikoima erilaisiin käyttötarkoituksiin tarkoitettuja tuotteita, kuten välttämättömät suojavarusteet ja tekniset osat ja varaosat, sekä enemmän tunnevetoisia tuotteita, kuten viritystuotteet ja moottoripyöräkatumuotia. Duellilla on yli 290 brändin brändivalikoima ja noin 150 000 varastonimikettä. Duellin liikevaihdesta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 63 prosenttia koostui teknisten osien ja varaosien myynnistä ja 37 prosenttia henkilökohtaisten varusteiden myynnistä.

Duell jakaa tuotevalikoimansa seuraaviin kuuteen tuoteryhmään:

- Onroad-moottoripyörätuotteet;
- Offroad-moottoripyörätuotteet;
- ATV-maastoajoneuvotuotteet;
- Moottorikelkkatuotteet;
- Polkupyörätuotteet; ja
- Veneilytuotteet.

Onroad-moottoripyörätuotteet

Duellin Onroad-moottoripyörät-tuoteryhmään sisältyy erilaisia teknisiä osia ja varaosia, kuten renkaita, jarruja, ketjuja ja muita vastaavia maantiemoottoripyörä huoltoon tarvittavia tuotteita. Lisäksi Duellin

Onroad-moottoripyörät-tuoteryhmän tarjontaan kuuluu moottoripyöräkatumuotia, varusteita ja suojavarusteita, kuten kypäriä ja hanskoja.

Duellin Onroad-moottoripyörät-tuoteryhmän loppuasiakkaat käyttävät moottoripyörää sekä vapaa-aikana että työmatkoihin, ja tämä heijastuu tuotevalikoimaan. Esimerkiksi Duellin oman Halvarssons-tuotemerkin alla myytävät moottoripyörävaatteet ovat klassisia tinkimättä kuitenkin turvallisuudesta, mukavuudesta ja toimivuudesta, kun taas Lindstrandsin moottoripyörävaatteissa on urheilullisempi ulkoasu ja ne keskittyvät erityisesti tekniseen ja vedenkestävään muotoiluun, joka on ihanteellinen pitkille matkoille. Eräitä teknisiä osia ja varaosia myydään sekä Onroad-moottoripyörät- että Offroad-moottoripyörät-tuoteryhmissä. Moniin Onroad-moottoripyörätuotteisiin sovelletaan eurooppalaisia moottoripyörien turvallisuussääntöjä, ja niiden tulee siten olla CE-sertifioituja. Duellin omien Halvarssons- ja Lindstrands-tuotemerkkien ohella Onroad-moottoripyörät-tuoteryhmän tärkeimpiä brändejä ovat Alpinestars, Schubert ja HJC.

Onroad-moottoripyörät-tuoteryhmä on Duellin kärkituotekategoria, ja siihen kuuluvia tuotteita käytetään tyypillisesti uusille markkinoille laajentumiseen. Siksi Onroad-moottoripyörät-tuoteryhmän osuus myynnistä on merkittävästi suurempi kaikilla alueilla, joilla Duell toimii, erityisesti suhteellisen uusilla markkinoilla, kuten Norjassa ja muualla Euroopassa, mukaan lukien Tanska, Ranska, Saksa, Alankomaat ja Yhdistynyt kuningaskunta.

Offroad-moottoripyörätuotteet

Duellin Offroad-moottoripyörät-tuoteryhmään sisältyy erilaisia teknisiä osia ja varaosia, kuten jousitukseen ja iskunvaimennukseen liittyviä varaosia, moottoreita ja muita vastaavia maastomoottoripyörien huoltoon tarvittavia tuotteita sekä vaatteita, saappaita, takkeja ja varusteita, kuten ajolaseja ja muita suojavarusteita.

Duellin Offroad-moottoripyörät-tuoteryhmän loppuasiakkaat käyttävät moottoripyörää pääasiassa vapaa-aikana ja/tai erilaisissa moottoripyöräkisoissa. Tämän vuoksi Offroad-moottoripyörät-tuoteryhmän alla tarjottavilla moottoripyörävarusteilla, kuten Airoh-kypärillä, on urheilullisempi ulkoasu ja ne keskittyvät erityisesti tekniseen muotoiluun turvallisuuden ja parhaan suorituskyvyn varmistamiseksi. Offroad-moottoripyörät-tuoteryhmän tärkeimpiä brändejä ovat Pirelli, Dunlop ja Leatt.

Koska maantiemoottoripyörien markkinat ovat Baltiassa pienemmät, Offroad-moottoripyörät-tuoteryhmän osuus Baltian kokonaisymyynnistä on hieman suurempi kuin muilla alueilla, joilla Duell toimii.

ATV-maastoajoneuvotuotteet

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

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

Moottorikelkkatuotteet

Duellin Moottorikelkat-tuoteryhmä koostuu moottorikelkkojen käyttöön liittyvistä erityistuotteista, kuten telamatoista, moottorinosista ja lisävarusteista sekä vaatteista ja asusteista, kuten suojalaseista, hanskoista ja lumivyöryvarusteista. Henkilökohtaisilla varusteilla on keskeinen rooli Moottorikelkat-tuoteryhmässä, ja Duell on kehittänyt vuoden 2022 sesonkia varten uuden Amog-tuotemerkin, jonka tarjontaan kuuluu esimerkiksi aurinkolaseja. Moottorikelkat-tuoteryhmän tärkeimpiä brändejä ovat Camso, SnoX ja Scott.

Duellin Moottorikelkat-tuoteryhmässä esiintyy kausiluontoista vaihtelua, joka johtuu erityisesti lumen määrästä ja ensilumen ajankohdasta kunakin talvena. Esimerkiksi vähäluminen talvi 2020–2021 vaikutti haitallisesti Duellin moottorikelkkavarusteiden myyntiin, ja haitallinen vaikutus myyntiin yleensä jatkuu myös seuraavana vuotena, sillä jälleenmyyjillä on todennäköisesti edellisestä kaudesta yli jäänyttä varastoa, jota ne eivät ole saaneet myytyä. Moottorikelkat-tuoteryhmän kausiluonteisuuden vuoksi myynti on tyypillisesti pienempi Duellin tilikauden kolmannella ja neljännellä vuosineljänneksellä. Myynnin pienentymistä kesäkuukausina kuitenkin osittain tasoittaa myynnin kasvu Duellin Veneily-tuoteryhmässä Duellin tilikauden kolmannella ja neljännellä vuosineljänneksellä.

Myynti Moottorikelkat-tuoteryhmässä keskittyy pääasiassa Ruotsiin ja Suomeen. Duell kuitenkin katsoo, että tuoteryhmällä on merkittävää myyntipotentiaalia erityisesti Norjan pohjoisosissa.

Polkupyörätuotteet

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

Myynti Polkupyörät-tuoteryhmässä keskittyy pääasiassa Ranskaan johtuen Duellin mukaan Tecno Globen vahvasta markkina-asemasta Ranskassa.

Veneilytuotteet

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

Myös Duellin Veneily-tuoteryhmässä esiintyy kausivaihtelua ja myynti on tyypillisesti Veneily-tuoteryhmässä pienempi Duellin tilikauden ensimmäisellä ja toisella vuosineljänneksellä. Myynnin pientymistä talvikuukausina kuitenkin osittain tasoittaa myynnin kasvu Duellin Moottorikelkat-tuoteryhmässä Duellin tilikauden ensimmäisellä ja toisella vuosineljänneksellä.

Myynti Veneily-tuoteryhmässä on merkittävästi suurempi Suomessa kuin muilla alueilla, joilla Duell toimii.

Brändit

Viime vuosina Duellin brändivalikoima on kasvanut tasaisesti, ja 31.8.2021 Duellin brändivalikoima, mukaan lukien ulkopuoliset ja sisäiset brändit, koostui 291 brändistä (verrattuna 238 brändiin 31.8.2020, 216 brändiin 31.8.2019 ja 198 brändiin 31.8.2018). Duellin yli 290 moottoriurheilubrändin valikoima, mukaan lukien Tecno Globen hankinnan ja IGM:n hankinnan kautta saadut brändit, vastaa sekä brändien, jotka Duell luokittelee parhaiksi brändeiksi, että edullisempien brändien kysyntään. Duellin brändivalikoima kattoi 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 46 prosenttia onroad-markkinasegmentillä merkityksellisiksi koetuista brändeistä ja 56 prosenttia offroad-markkinasegmentillä merkityksellisiksi koetuista brändeistä (*lähde: kolmannen osapuolen tutkimus haastattelemalla markkina-asiiantuntijoita, johtoa ja kuljettajajärjestöjä*). Duell luokittelee brändivalikoimaansa kuuluvat brändit parhaimpiin brändeihin, huippubrändeihin, siirtymäbrändeihin ja omiin tuotemerkeihin.

Duellin ulkopuoliseen brändivalikoimaan kuuluu 55 brändiä, jotka Duell luokittelee parhaiksi brändeiksi, kuten Alpinestars, Pirelli, Airoh, Oakley, Jobe ja Dunlop, joista eräisiin Duell on onnistunut saamaan yksinoikeuden. Duell tarjoaa myös laajan valikoiman tuotteita 108 vähemmän tunnetulta huippubrändiltä, jotka usein tarjoavat yksinoikeusmahdollisuuksia. Tällaisia brändejä ovat muun muassa Polisport, Wiseco ja Highway Hawk. Lisäksi Duell tarjoaa 109 siirtymäbrändiä, jotka keskittyvät enemmän itse tuotteeseen kuin brändiarvoon. Ulkopuolisten brändien osuus Duellin liikevaihdosta oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 79 prosenttia ja sellaisten brändien osuus, joihin Duellilla on yksinoikeus jollakin alueella, oli 49 prosenttia.

Ulkopuolisten brändien jakelemisen lisäksi Duellin tarjontaan kuuluu myös 19 omaa tuotemerkkiä, mukaan lukien sisäiset ja private label -tuotemerkit. Duellin omat moottoripyörävaatteet Halvarssons ja Lindstrands hankittiin vuonna 2019 Jofama AB:ltä. Halvarssonsin moottoripyörävaatteet ovat klassisia, mutta pyrkivät myös tarjoamaan mukavuutta ja toimivuutta. Halvarssons-tuotteissa käytettävät teknologiat, kuten Outlast, TFL Cool System ja Dryway, säätävät sen vaatteiden lämpötilaa ja varmistavat, että edes mustasta nahkasta valmistetut vaatteet eivät absorboi enempää lämpöä kuin vaaleat materiaalit. Lindstrands-moottoripyörävaatteet ovat teknisempiä ja vedenkestävämpiä ja ulkoasultaan urheilullisempia keskittyen erityisesti tekniseen ja säänkestävään muotoiluun, minkä ansiosta ne ovat ihanteellisia pitkille matkoille. Halvarssons- ja Lindstrands-tuotemerkkien myynti oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella yhteensä 5 208 tuhatta euroa verrattuna yhteensä 2 855 tuhanteen euroon 31.8.2020 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta kuvaten vahvaa yrityskaupan jälkeistä myynnin kehitystä. Duell uskoo, että sen omat tuotemerkit, erityisesti Halvarssons, Lindstrands ja Grand Canyon Bike Wear, tarjoavat Duellille pohjan, jonka avulla se pystyy entisestään kasvattamaan osuuttaan nykyisen asiakaskuntansa kuluttajavalinnoissa sen lisäksi että ne ovat olennaisia laajennettaessa uusille markkinoille ja uusille asiakassegmenteille kotimarkkinoilla mahdollistaen sellaisten tuotteiden lanseeraamisen, joita ei tällä hetkellä ole markkinoilla tarjolla tai joita myydään muiden brändien alla, joihin muilla jakelijoilla on yksinoikeudet.

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

Duellin omien tuotemerkkien osuus sen liikevaihdosta oli 21 prosenttia 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella, 19 prosenttia 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella ja 17 prosenttia 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella. Duell myös arvioi, että sen omien tuotemerkkien osuus kasvaa entisestään, ja että niiden osuus liikevaihdosta keskipitkällä aikavälillä tulee olemaan yli 25 prosenttia. Omien tuotemerkkien myynti muodostuu pääasiassa Onroad-moottoripyörät-, Moottorikelkat- ja ATV-maastoajoneuvot-tuoteryhmissä. Brändien, joihin Duellilla on yksinoikeus, mukaan lukien sekä ulkopuoliset brändit että omat tuotemerkit, osuus Duellin liikevaihdosta oli 70 prosenttia 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella.

Arvoketju

Yleiskatsaus

Jakelijana Duell toimii brändien omistajien ja jälleenmyyjien välillä: hankkien tuotteita brändien omistajien valikoimista ja jaellen tuotteet jälleenmyyjille, jotka myyvät ne loppuasiakkaille, jotka ovat pääasiassa kuluttajia. Duell tarjoaa myös tuotteita, joita se hankkii suoraan valmistajilta ja joita se myy niitä omien tuotemerkkiensä alla. 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). Tämän Esitteen päivämääränä Duell pystyy tarjoamaan jälleenmyyjille yli 290 brändin brändivalikoimansa käsittäen noin 150 000 varastonimikettä, mikä mahdollistaa brändien omistajille mahdollisuuden tavoittaa lähes 7 500 jälleenmyyjää tämän Esitteen päivämääränä. Duellin varastovalmiudet ja tehokkaat logistiikkatoiminnot tarjoavat mittakaavaetuja mahdollistaen brändien kattavan varastoinnin, mikä samalla varmistaa useiden tuotteiden saatavuuden eri brändeiltä mahdollistaen tuotteiden tarjoamisen keskitetysti (*one-stop-shop*) jälleenmyyjille.

Hankinnat ja laadunvalvonta

Toimittajat ja hankinnat

Duellilla on yli 200 eri toimittajaa maantieteellisesti hajautettuina eri puolille maailmaa, ja Duellin oman tuotemerkin tuotteet valmistetaan pääasiassa Aasiassa sijaitsevien ulkopuolisten toimittajien toimesta. Hajautetun lähestymistavan ansiosta Duell pystyy kattamaan asiakkaidensa kaipaamat brändi- ja tuotevalikoimat sekä samalla hallitsemaan suhteitaan toimittajiin ja optimoimaan hankintojaan eri maiden välillä. Ensisijaisten toimittajiensa lisäksi Duell pyrkii pitämään vaihtoehtoisia toimittajia kriittisissä tuoteryhmissään saatavilla varmistaakseen sujuvat toimitukset myös häiriötilanteissa.

Duellin hankintatoimintoja hoidetaan pääasiassa sen Mustasaarella sijaitsevan pääkonttorin kautta mittakaavaetujen saavuttamiseksi hankinnoissa, Duellin neuvotteluvoiman kasvattamiseksi ja toimitusketjun hallinnan yksinkertaistamiseksi. Duellilla oli 31.8.2021 38 ostotoiminnoista vastuussa olevaa työntekijää. Duellin hankintatoimintoja johtavat tuoteryhmäjohtajat, jotka vastaavat tuoteryhmistä. Tuoteryhmäjohtajia on Suomen hankintatoimintojen lisäksi myös Ruotsissa. Tuoteryhmä-johtajat toimivat keskitetysti neuvoteltujen ehtojen ja sisäisten budjettien puitteissa itsenäisesti käyttäen Duellin varastohallintajärjestelmiä. Ulkopuolisten brändituotteiden lisäksi Duell myy ulkopuolisten toimittajien valmistamia tuotteita omien tuotemerkkiensä alla. Duellin tuotekehitys, mukaan lukien muun muassa markkinatutkimus, raaka-aineiden valinta, suunnittelu, alustava testaus, CE-sertifiointi ja markkinointi, tehdään sisäisesti yhteistyössä eri alojen asiantuntijoiden kanssa tuotetyypistä riippuen.

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

Duellin hankinnoista 9 prosenttia tehtiin sen suurimmalta toimittajalta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella, 36 prosenttia 2–10 suurimmalta toimittajalta ja 56 prosenttia sen 11 ja yli 300 välille sijoittuvilta suurimmilta toimittajilta.

Laadunvalvonta ja vastuullisuus

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

Duell pyrkii varmistamaan, että sekä sen toimittajat että sen jakelemat tuotteet täyttävät tietyt laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimukset, mutta Duellilla ei ole keskitettyä laadunvalvontaa, vaan sen ostotoimintojen laadunvalvonta perustuu Duellin sisäänostajien ammattitaitoon, toimitussopimusten ehtoihin, toimittajien suosituksiin ja muihin

asiakassuhteisiin sekä siihen, miten toimittajat dokumentoivat toimintansa ja tuotteensa ja onko toimittaja eettistä toimintaa ja vastuullisuutta edistävien tunnettujen yhteistyöorganisaatioiden jäsen.

Logistiikka

Logistiikka on olennainen osa Duellin liiketoimintaa, ja Duellilla on kyky toimittaa yli 95 prosenttia sen tuotteista 24 tunnin sisällä. Duell on sitoutunut tarjoamaan asiakkailleen oikeat tuotteet oikeaan aikaan ja oikeaan paikkaan. Nopeat ja tehokkaat toimitukset mahdollistavat myös sen, että Duellin asiakkaat voivat puolestaan tarjota nopeaa ja tehokasta palvelua omille asiakkailleen. Duell toimittaa tuotteita jälleenmyyjäverkostolle yli 10 maassa, mukaan lukien önylitoimitukset Suomeen, Ruotsiin ja joihinkin osiin Norjassa.

Duell käyttää useita ulkoisia logistiikkapalvelujen tarjoajia asiakastoimitustensa toteuttamiseen. Duell on pyrkinyt sijoittamaan varastonsa strategisesti palvellakseen sen ydinmarkkinoilla toimivia jälleenmyyjä parhaalla mahdollisella tavalla. Tämän Esitteen päivämääränä Duellin varastot sijaitsevat Mustasaassa, jonka pinta-ala noin 10 000 neliometriä, ja josta hoidetaan Onroad-moottoripyörätuotteiden, Offroad-moottoripyörätuotteiden, Moottorikelkkatuotteiden, ATV-maastajoneuvotuotteiden- ja Venelytuotteiden toimitukset erityisesti Suomen, Ruotsin, Viron, Latvian, Lietuan ja Venäjän markkinoille, ja Tranåsissa Ruotsissa, jonka pinta-ala noin 5 600 neliometriä, josta hoidetaan pääasiassa henkilökohtaisten varusteiden toimitukset Ruotsin, Norjan, Tanskan ja Yhdistyneen kuningaskunnan markkinoille sekä erityisesti muille Keski- ja Etelä-Euroopan markkinoille, joissa tärkein tuoteryhmä on Onroad-moottoripyöriin kuuluvat henkilökohtaiset varusteet. IGM:n hankinnan ja Tecno Globen hankinnan jälkeen Duellilla on varastot myös Hengelossa Alankomaissa, josta toimitetaan tuotteita pääasiassa Keski-Eurooppaan, sekä Le Boscissa Montpellierin lähellä Ranskassa, josta toimitetaan tuotteita pääosin Ranskaan. Duell on myös laajentamassa Tranåsien varastotilojaan noin 2 000 neliometrillä helmikuussa 2022. Kaikki Duellin varastot palvelevat kaikkia asiakkaita niiden sijainnista riippumatta, ja Duellin varastojen käytön optimoinnilla on olennainen rooli asiakkaiden palvelemisessa parhaalla mahdollisella tavalla. Siksi joitakin tuotteita varastoidaan ainoastaan yhdessä paikassa ja toisia useissa tai kaikissa Duellin varastoissa. Varastointipaikka päätetään varastojen kapasiteetin ja asiakkaiden sijainnin perusteella. Tuotteiden optimaalista varastointipaikkaa päätettäessä otetaan huomioon muun muassa käytettävissä oleva tila, markkinakysynnän sijainti (eli missä tuotteita todennäköisesti myytäisiin) sekä Duellin vastaavien tai niihin yhdistettävissä olevien tuotteiden sen hetkinen sijainti.

Voidakseen palvella sekä kivijalkamyymälöitä että verkkokauppoja Duell tarjoaa järjestelmäintegraatioita, jotka mahdollistavat suoratoimitukset tietyille hyväksytyille jälleenmyyjille (toisin sanoen jälleenmyyjät voivat vastaanottaa tilauksia omilta asiakkailtaan varastoimatta tuotteita itse), automatisoidut prosessit ja tilaukset sekä reaaliaikaisen varastosaatavuuden tarkistamisen. Duell on äskettäin esimerkiksi ottanut käyttöön ostosuunnittelutyökalun, joka tuottaa ostotilausehdotuksia historiatietojen ja myyntiennusteiden perusteella. Lisäksi Duell parantaa jatkuvasti PIM-alustansa lisätäkseen tuotetietojen avoimuutta ja kattavuutta.

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

Myynti

Duellin yleisenä myyntistrategiana on tarjota jälleenmyyjille laaja ja merkityksellinen tuotevalikoima kilpailukykyisin hinnoin keskitetysti (*one-stop-shop*), tehokkaalla sähköisellä tilausprosessilla ja riittävällä varastosaatavuudella sekä nopeat ja luotettavat toimitukset mahdollistavilla strategisesti sijoitetuilla varastoilla. Duell esimerkiksi tarjoaa yritysmyyntin verkkokauppoja ja järjestelmäintegraatioita, jotka mahdollistavat läpivirtaustermiiniin, suoratoimitukset, automatisoidut prosessit ja tilaukset sekä reaaliaikaisen varastosaatavuuden tarkistamisen, ja pyrkii jatkuvasti parantamaan PIM-alustansa lisätäkseen tuotetietojen avoimuutta ja kattavuutta, jotka tuovat lisäarvoa jälleenmyyjille esimerkiksi näyttämällä varaosien yhteensopivuuden. Duellin tuotetilauksista 89 prosenttia vastaanotettiin sähköisesti itsepalveluportaalien, kuten yritysmyyntin verkkokauppojen ja järjestelmäintegraatioiden, kautta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella (verrattuna 87 prosenttiin 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella ja 83 prosenttiin 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella). Lisäksi Duell tarjoaa brändeille ja jälleenmyyjille myös myynti- ja jälkimarkkinointitukea. Duell myös hyödyntää myyntihenkilöstönsä markkinatuntemusta ja asiakasnäkemyksiä kehittäessään uusia tuotteita, jotta se pystyy vastaamaan markkinoiden viimeisimpiin trendeihin.

Duellin myyntiorganisaatio on jaettu markkinoiden mukaan siten, että kussakin maassa on yksi tai kaksi maa-/myyntijohtajaa: yksi Suomessa, kaksi Ruotsissa (joista toinen vastaa myös Norjasta) sekä yksi vientijohtaja, joka vastaa muusta Euroopasta. Tämän Esitteen päivämääränä Duellilla on 15 myyntiedustajaa. Tämän Esitteen päivämääränä Duellilla on myyntitoimistot Mustasaassa, Tranåsissa Ruotsissa, Kongsvingerissä Norjassa, Fredericiassa Tanskassa, Coalvillessä ja Newburyssä Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Hengelossa Alankomaissa ja Le Boscissa Ranskassa.

Lisäksi Duellilla oli 31.8.2021 noin 60 myyntityöntekijää 16 maassa. Duellin myyntiedustajilla on vuosittaiset myyntivolyymitavoitteet, joiden perusteella maksetaan enintään yhden kuukauden palkan suuruiset kannustinrahat, jotka eivät kuitenkaan muodosta merkittävää osuutta Duellin myyntiedustajien tuloista. Lisätietoja Duellin työntekijöiden kannustinjärjestelmästä on esitetty jäljempänä kohdassa ”—*Organisaatio ja henkilöstö*”. Duellilla on kuusi esittelytilaa Suomessa, Tanskassa, Norjassa, Alankomaissa, Ranskassa ja Yhdistyneessä kuningaskunnassa.

Markkinointi

Markkinoinnilla on olennainen merkitys sekä jälleenmyyjien että brändien omistajien valitessa kumppania, ja Duellin kattavat markkinointitoiminnot tuottavat sisältöä monien kanavien kautta painottaen sen edustamia brändejä. Perinteisessä markkinoinnissa käytetään lehtimainontaa, pakkauksia, tuoteohjeita ja kuvatuotantoa, ja verkkomainonta toteutetaan erilaisten sosiaalisen median kanavien, kuten Facebookin, Instagramin, YouTubeen ja LinkedInin sekä kuukausittaisen Dealer News -uutiskirjeen kautta. Duell pyrkii myös lisäämään verkkosivustojensa kävijämääriä ja aktiivisuutta käyttämällä hakukoneoptimointia. Lisäksi Duell laatii tuoteluetteloita ja järjestää aktiviteetteja, kuten messuja, tapahtumia, kiertueita ja kilpailuja, sekä hyödyntää markkinoinnissaan sponsorointia, lähettiläitä ja vaikuttajia.

Asiakkaat

Duellilla oli noin 7 500 aktiivista asiakasta 31.8.2021, mikä kuvastaa erittäin pirstaleista Moottoriurheilun jälkimarkkinaa sekä Duellin vahvaa markkina-asemaa. Duellin noin 7 500 aktiivisesta asiakkaasta 31.8.2021 noin 3 900 jälleenmyyjää sijaitsi Pohjoismaissa, noin 530 jälleenmyyjää muualla Euroopassa (verrattuna yhteensä noin 3 430 asiakkaaseen, joista noin 3 200 jälleenmyyjää oli Pohjoismaissa ja noin 230 jälleenmyyjää muualla Euroopassa 31.8.2019) ja noin 3 000 jälleenmyyjää tuli Tecno Globen hankinnan myötä.

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

Duellin asiakaskunta on monipuolinen ja erittäin hajanainen, ja sen asiakkaisiin kuuluu sekä perinteisiä kivijalkamyymälöitä (eli vähittäiskaupat, erikoisliikkeet, korjaamot ja moottoriurheiluvälineiden valmistajat) että verkkokauppoja. Duell ei myy suoraan kuluttajille. Noin 74 prosenttia Duellin liikevaihdosta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella muodostui perinteisistä kivijalkamyymälöistä, kuten pohjoismaisista ja eurooppalaisista jälleenmyyjistä, ja noin 26 prosenttia verkkokaupoista. Duellin suurin asiakas tuotti 9 prosenttia Duellin liikevaihdosta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella, sen 2–10 suurinta asiakasta 11 prosenttia, sen 11–100 suurinta asiakasta 28 prosenttia ja sen 101 ja loput asiakkaat 52 prosenttia.

Duellin perinteinen myynti oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 56 815 tuhatta euroa, 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 45 670 tuhatta euroa ja 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella 45 783 tuhatta euroa. Duellin verkkomyynti on kasvanut markkinoita nopeammin. Duellin verkkomyynti oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 19 941 tuhatta euroa, 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 13 762 tuhatta euroa ja 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella 10 296 tuhatta euroa.

Duellin asiakassopimukset ovat tyypillisesti puitesopimuksia, joiden perusteella tehtyjen ostotilausten mukaan asiakastoimitukset tehdään. Puitesopimusten mukaiset hinnat voivat muuttua, ja asiakkaiden hinnastot päivitetään Duellin verkkosivustolla olevaan jälleenmyyjien itsepalveluportaaliin kuukausittain. Avainasiakkaiden puitesopimukset uusitaan tyypillisesti vuosittain. Duell tarjoaa myös joustavia maksuehtoja, mikä on erityisen tärkeää pienemmille jälleenmyyjille.

Tietotekniikka

Duell uskoo, että sillä on tehokas, integroitu ja skaalautuva IT-infrastruktuuri ja sovellukset, jotka tukevat sen liiketoimintaa ja sen kehitystä ja kattavat sekä sen nykyisen että tulevan liiketoiminnan olennaiset osa-alueet, kuten Akeneo-ohjelman PIM-alustan (*product information management*), ERP-järjestelmän (*enterprise planning software*), tilausjärjestelmät, osto- ja ennustetyökalun, verkkokaupparatkaisun, myynti- ja ostoanalytiikan, varastohallinnan, logistiikan, henkilöstöhallinnon, taloushallinnon ja muut hallinnolliset järjestelmät. Duell uskoo, että IT-infrastruktuuri on olennainen tekijä vastattaessa sekä perinteisten kivijalkamyymälöiden että verkkokauppojen vaatimuksiin kuluttajien

siirtyessä käyttämään verkkokanavia moottoriurheilun teknisten osien ja varaosien sekä henkilökohtaisten varusteiden ostamiseen. Duell on äskettäin ottanut käyttöön ostosuunnittelutyökalun, joka tuottaa ostotilausehdotuksia historiatietojen ja myyntiennusteiden perusteella. Lisäksi Duell parhaillaan implementoi uutta Leanware Warehouse Management -järjestelmää ("WMS"), jonka odotetaan entisestään parantavan Duellin varastohallinnan tehokkuutta, nopeuttamaan tuotetoimituksia ja vahvistamaan Duellin skaalautuvaa toimintaa. Duell myös käyttää palkkahallinnon ratkaisuja, taloudellisen raportoinnin työkaluja sekä suojattuja ja varmuuskopioituja palvelimia. Duellin keskeiset IT-järjestelmät on hankittu ulkopuolisilta palveluntarjoajilta.

Immateriaalioikeudet

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

Duell on myös solminut MIPS AB:n kanssa lisenssisopimuksen, jonka mukaan Duellilla on oikeus sisällyttää kypäriinsä MIPS-teknologiaa. MIPS-teknologian tarkoituksena on vähentää tiettyjen iskujen aiheuttamaa kiertoliikettä, joka voisi muutoin kohdistua aivoihin.

Konsernin oikeudellinen rakenne

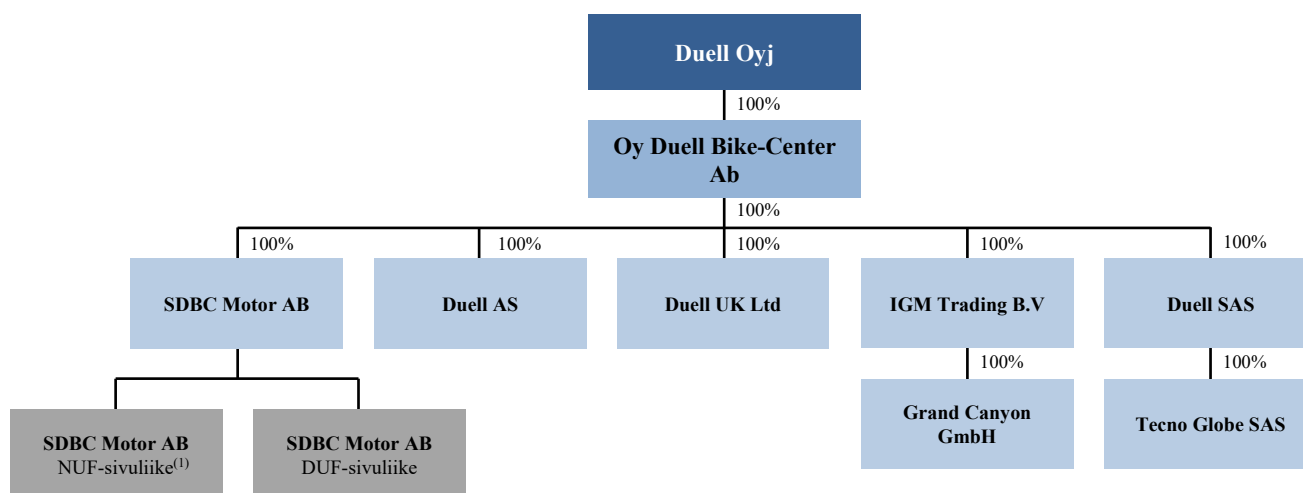
Yleistä

Yhtiön nimi on Duell Oyj ja sen kotipaikka on Mustasaari. Duell on Suomen lain mukaisesti perustettu julkinen osakeyhtiö. Duellin rekisteröity osoite on Kauppatie 19, 65610 Mustasaari, ja sen puhelinnumero on 020 118 000. Yhtiön y-tunnus on 2929424-1 ja LEI-tunnus 743700MVGCRZQ2CR8244.

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

Oikeudellinen rakenne

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



(1) Koska Norjaan on perustettu oikeudellinen yritys, nykyinen sivuliike lakkautetaan 2022 aikana. Tällä sivuliikkeellä ei ollut toimintaa tämän Esitteen päivämääränä.

Organisaatio ja henkilöstö

Duellilla oli 31.8.2021 yhteensä 168 työntekijää, joista 46 prosenttia toimi Suomessa, 22 prosenttia Ruotsissa, 21 prosenttia Ranskassa, 3 prosenttia Norjassa ja 8 prosenttia muualla Euroopassa. Duellin työntekijöiden lukumäärässä ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.8.2021 jälkeen. Konsernin henkilöstöllä on pääasiassa toistaiseksi voimassa olevat työ sopimukset.

Duellin henkilöstömäärä on viime vuosina kasvanut tasaisesti. Duellilla oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella keskimäärin 112 kokoaikaista työntekijää, 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella keskimäärin 93 kokoaikaista työntekijää, 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella keskimäärin 91 kokoaikaista työntekijää, 31.8.2018 päättyneellä tilikaudella keskimäärin 75 kokoaikaista työntekijää ja 31.8.2017 päättyneellä tilikaudella keskimäärin 73 kokoaikaista työntekijää. Duell arvioi, että ilman yritys- ja liiketoimintakauppojen vaikutusta 31.8.2022 päättyvän tilikauden aikana sen työntekijöiden määrä nousee yli kymmenellä työntekijällä.

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

	1.9.–31.8.		
	2021	2020	2019
Myynti	21	15	15
Varastot ja logistiikka	46	46	47
Tuotteet ja brändit	25	16	14
Muut ⁽¹⁾	<u>20</u>	<u>16</u>	<u>15</u>
Yhteensä	<u>112</u>	<u>93</u>	<u>91</u>

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

Duell on perustanut kannustinjärjestelmän, jonka mukaisesti Duellin henkilöstölle myönnetään suoriteperusteisia käteisbonuksia heidän kiinteän palkkansa lisäksi. Kannustinjärjestelmän tavoitteena on kannustaa henkilöstöä pysymään sitoutuneina ja motivoituneina heitä parantamaan suoritustaan. Lisäksi kannustinjärjestelmän tarkoituksena on ohjata henkilöstöä työskentelemään tavalla, joka tukee Duellin kasvua ja kilpailukykyä. Kannustinjärjestelmän mukaiset maksut ovat harkinnanvaraisia ja sidottu Duellin kannattavuuteen. Duellin johtoryhmä määrittää vuosittain kannustinjärjestelmän ehdot ja tavoitteet.

Vakuutukset

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

Kiinteistöt ja vuokrasopimukset

Duellin pääkonttori, myyntitoimistot ja varastot sijaitsevat vuokrakiinteistöillä. Mustasaaren varaston ja Ruotsissa Tranåsissa varaston vuokrasopimus on voimassa 31.12.2023 asti, minkä jälkeen kumpikin sopimus jatkuu automaattisesti viisi vuotta, ellei sopimuksia irtisanota 12 kuukautta ennen ensimmäisen vuokrajakson päättymistä. Seuraavan viisivuotisen vuokrajakson jälkeen, sopimukset ovat voimassa toistaiseksi. Alankomaissa Hengelon varaston vuokrasopimus on voimassa 1.6.2023 asti, minkä jälkeen sopimusta voidaan jatkaa 12 kuukautta kerrallaan, ja Ranskassa Le Boscissa varaston vuokrasopimus on voimassa 4.8.2023 asti, ja sopimus voidaan irtisanoa päättymään aikaisintaan 4.8.2027.

Tämän Esitteen päivämääränä Duellilla on myyntitoimistot Mustasaassa, Tranåsissa Ruotsissa, Kongsvingerissä Norjassa, Fredericiassa Tanskassa, Coalvillessä ja Newburyssä Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Hengelossa Alankomaissa ja Le Boscissa Ranskassa.

Merkittävät sopimukset

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

Järjestämissopimus

Yhtiön, Pääomistajan, Rite Venturesin ja Järjestäjien odotetaan solmivan Listautumisantia koskeva järjestämissopimus ("Järjestämissopimus") arviolta 24.11.2021. Lisätietoja on esitetty kohdassa "Listautumisannin järjestäminen—Järjestämissopimus".

IGM:n hankinta

Duell Bike-Center solmi 15.6.2021 osakekauppakirjan Wega Holding B.V.:n kanssa hankkiakseen kaikki IGM:n liikkeeseen lasketut ja ulkona olevat osakkeet. Osakekauppakirjaan sisältyy liikevaihtoon sidottu lisäkauppahintamekanismi, jonka mukaan Duell Bike-Centerin on maksettava myyjille vuoden 2022 tammikuussa

lisäkauppahintaa 250 tuhatta euroa IGM:n liikevaihdon ollessa yli 4 miljoonaa euroa 31.12.2021 päättyvänä vuonna, sekä 150 tuhatta euroa vuoden 2023 tammikuussa IGM:n liikevaihdon ollessa yli 4,8 miljoonaa euroa 31.12.2022 päättyvänä vuonna. Mahdolliset lisäkauppahinnat maksetaan Duellin käteiskassavaroista. IGM on moottoripyörävaatteiden, kypärien ja varusteiden maahantuoja ja jakelija, jolla on oma jälleenmyyjäverkosto Alankomaissa ja tytäryhtiönsä kautta Saksassa.

IGM:n hankinta vahvisti entisestään Duellin asemaa Belgiassa, Alankomaissa, Luxemburgissa ja Saksassa, lisäksi ristiinmyyntimahdollisuuksia sekä yli 800 uutta jälleenmyyjää Duellin myyntiverkoston. IGM:n hankinta tarjoaa myös uusia kasvumahdollisuuksia Duellin omille tuotemerkeille. Vaikka IGM:n verkkokauppamyynnin penetraatioaste on matalampi kuin Duellin, IGM:n hankinnan myötä Duell tavoitti yhden Euroopan suurimmista verkkokauppajälleenmyyjistä, FC-Moto GmbH & Co. KG:n. IGM:n liikevaihto oli 3,1 miljoonaa euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. IGM:n hankinnan toteuttamisen myötä IGM:n 15 työntekijästä tuli Duellin työntekijöitä. IGM yhdistettiin osaksi konsernia 30.6.2021 ja se on raportoitu osana Duellia 1.7.2021 alkaen.

Tecno Globen hankinta

Duell SAS solmi 5.8.2021 osakekauppakirjan Fabrice Chretien ja PT FFC Propertiesin kanssa hankkiakseen kaikki Tecno Globen liikkeeseen lasketut ja ulkona olevat osakkeet. Osakekauppakirjaan sisältyy Tecno Globen 31.12.2021 päättyvän tilikauden kannattavuuteen sidottu lisäkauppahintamekanismi, jonka mukaan Duell SAS:n on maksettava myyjille vuoden 2022 toukokuun loppuun mennessä lisäkauppahintaa 500 tuhatta euroa Tecno Globen käyttökäteen ollessa 1.1.2021–31.12.2021 välisenä aikana yli 2,5 miljoonaa euroa. Mahdollinen lisäkauppahinta maksetaan Duellin käteiskassavaroista. Tecno Globe on ranskalainen yritysmyyntiin keskittyvä noin 40 brändiä tarjoava huipputeknisten moottoripyörä- ja polkupyörätuotteiden jakelija, jolla on Ranskassa yli 3 000 aktiivista asiakasta. Molemmat Tecno Globen tuotekategoriat (eli moottoripyörä- ja polkupyöräkomponentit) olivat saman suuruisia liikevaihdon perusteella. Tecno Globen myynnin kasvu on ollut viime vuosina orgaanista perusten pääasiassa polkupyöräkomponentit-tuoteryhmän kasvuun, vaikka myös moottoripyörä-tuoteryhmä on osoittanut vakaata kasvua. Tämän Esitteen päivämääränä Tecno Globe myy tuotteitaan ainoastaan Ranskassa. Ranskan markkina on laaja ja Duell uskoo, että Tecno Globen asiakaskanavat ovat vahvoja, vaikkakin sen verkkokauppamyynnin penetraatioaste on matalampi kuin Duellin. Ranskan yhden suurimman verkkokauppajälleenmyyjän tavoittamisen lisäksi Tecno Globen hankinta tarjosi kuitenkin lisämyyntimahdollisuuksia olemassa oleville asiakkaille Tecno Globen rajallisen tuotetarjonnan vuoksi.

Tecno Globen hankinta toi Duellille uuden Polkupyörät-tuoteryhmän, vahvisti sen asemaa entisestään Euroopan markkinoilla etenkin Ranskassa ja lisäsi ristiinmyyntimahdollisuuksia. Duell pyrkii aloittamaan omien tuotemerkkiensä ristiinmyynnin ja lisäämään näkyvyyttään uusilla houkuttelevilla markkinoilla ja kasvavalla polkupyöräkomponenttien markkinasegmentillä 31.8.2022 päättyvän tilikauden aikana. Duell pyrkii myös aloittamaan myyntisynergioiden luomisen pääasiassa hankintaan liittyvillä kustannussynergioilla. Duell pyrkii aloittamaan sen keskeisten polkupyörätuotemerkkien ristiinmyynnin Pohjoismaissa, Belgiassa, Alankomaissa ja Luxemburgissa sekä laajentamaan Ranskan markkinalle Duellin keskeisten tuotemerkkien avulla esimerkiksi laajentamalla Onroad-moottoripyörä-, Offroad-moottoripyörä- ja ATV-maastoaajoneuvojen tuotekategorioiden ja tuotemerkkiensä tarjontaa Ranskassa 31.8.2023 päättyvän tilikauden aikana. Duell pyrkii myös saavuttamaan keskitason ja korkean tason välille sijoittuvia myyntisynergioita kustannussynergioilla pääasiassa mittakaavaeduilla ja myynnin, yleisten ja hallinnollisten kustannusten optimoinnilla.

Tecno Globen liikevaihto oli 21 391 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Tecno Globen hankinnan toteuttamisen myötä Tecno Globen 35 työntekijästä tuli Duellin työntekijöitä. Tecno Globen liikevaihto 31.8.2021 päättyneellä 12 kuukauden jaksolla oli 25 014 tuhatta euroa, oikaistu EBITA 2 573 tuhatta euroa ja myyntikate 6 563 tuhatta euroa. Katso myös ”*Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot*”.

Lainasopimus

Duell solmi 29.7.2021 46,4 miljoonan euron etuoikeutetun määräaikaishainan sekä valmiusluoton Nordea Bank Oyj:n (”**Nordea**”) kanssa (”**Lainasopimus**”) Tecno Globen hankinnan rahoittamiseksi sekä olemassa olevan velan uudelleenrahoittamiseksi. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Maksuvalmius ja pääomalähteet*”.

Lainsäädäntö

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

Oikeudenkäynnit

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

ERÄITÄ KONSERNITILINPÄÄTÖSTIETOJA

Seuraavissa taulukoissa esitetään Yhtiön valikoituja konsernitilinpäätöstietoja 31.8.2021, 31.8.2020 ja 31.8.2019 päätyneiltä tilikausilta. Alla esitettävät taloudelliset tiedot ovat peräisin Suomen kirjanpitosäännösten (FAS) mukaisesti laadituista Tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä. Alla esitetyjä valikoituja taloudellisia tietoja tulee lukea yhdessä kohtien ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen”, ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema” ja tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten kanssa.

	2021	1.9.–31.8. 2020 (tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	2019
KONSERNIN TULOSLASKELMA			
Liikevaihto	76 756	59 432	56 080
Liiketoiminnan muut tuotot	220	210	9
Materiaalit ja palvelut	-57 781	-44 845	-41 741 ⁽¹⁾
Henkilöstökulut.....	-6 372	-5 025	-4 438
Suunnitelman mukaiset poistot	-1 040	-1 132	-1 054
Liiketoiminnan muut kulut	<u>-4 502</u>	<u>-4 511</u>	<u>-4 919⁽¹⁾</u>
Liikevoitto	7 282	4 129	3 936
Rahoitustuotot ja -kulut.....	<u>-2 702</u>	<u>-1 921</u>	<u>-1 591</u>
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	4 580	2 208	2 345
Tuloverot	<u>-1 248</u>	<u>-681</u>	<u>-550</u>
Tilikauden voitto.....	<u>3 332</u>	<u>1 527</u>	<u>1 795</u>

(1) Konsernin tuloslaskelmassa 31.8.2020 päätyneeltä tilikaudelta uudelleenluokiteltiin 31.8.2019 päätyneellä tilikaudella Liiketoiminnan muihin kuluihin kirjatut 1 574 tuhannen euron alennukset Materiaaleihin ja palveluihin. Uudelleenluokitellut luvut ovat tilintarkastamattomia.

	31.8.		
	2021	2020	2019
	(tilintarkastettu) (tuhatta euroa)		
KONSERNITASE			
Vastaavaa			
<i>Pysyvät vastaavat</i>			
Aineettomat hyödykkeet:			
Aineettomat oikeudet.....	1 007	1 235	1 338
Muut pitkävaikutteiset menot.....	357	232	96
Konsernin liikearvo.....	<u>13 516</u>	<u>5 551</u>	<u>6 448</u>
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	14 879	7 019	7 882
Aineelliset hyödykkeet:			
Koneet ja kalusto	608	556	500
Sijoitukset:			
Muut osakkeet ja osuudet.....	—	—	29
Pysyvät vastaavat yhteensä	<u>15 487</u>	<u>7 575</u>	<u>8 411</u>
<i>Vaihtuvat vastaavat</i>			
Vaihto-omaisuus:			
Tavarat	34 899	20 436	15 837
Ennakkomaksut vaihto-omaisuudesta	<u>2 382</u>	<u>390</u>	<u>3 555</u>
Vaihto-omaisuus yhteensä	37 281	20 826	19 393
Saamiset:			
Pitkäaikaiset saamiset:			
Muut pitkäaikaiset saamiset	118	43	—
Lyhytaikaiset saamiset:			
Myyntisaamiset	11 670	6 340	7 049
Lainasaamiset.....	—	0	142
Muut lyhytaikaiset saamiset	80	79	87
Siirtosaamiset	<u>1 679</u>	<u>35</u>	<u>552</u>
Saamiset yhteensä	13 548	6 497	7 831
Rahat ja pankkisaamiset.....	<u>2 815</u>	<u>7 031</u>	<u>3 502</u>
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	<u>53 643</u>	<u>34 354</u>	<u>30 725</u>
Vastaavaa yhteensä	<u>69 131</u>	<u>41 929</u>	<u>39 136</u>
Vastattavaa			
<i>Oma pääoma</i>			
<i>Osakepääoma</i>			
Osakepääoma	3	3	3
Muut rahastot:			
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	4 310	4 310	4 310
Edellisten tilikausien kertyneet voittovarot	2 875	1 282	-336
Tilikauden voitto.....	<u>3 332</u>	<u>1 527</u>	<u>1 795</u>
Oma pääoma yhteensä	10 520	7 121	5 772
<i>Vieras pääoma</i>			
<i>Pitkäaikainen vieras pääoma</i>			
Vaihtovelkakirjalainat.....	5 118	9 348	8 540
Lainat rahoituslaitoksilta.....	32 784	11 525	12 380
Muut velat.....	<u>147</u>	<u>3 445</u>	<u>3 250</u>
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	38 049	24 318	24 170
<i>Lyhytaikainen vieras pääoma</i>			
Lainat rahoituslaitoksilta.....	3 595	1 875	1 875
Ostovelat.....	9 708	2 850	3 536
Laskennalliset verovelat.....	63	64	64
Muut lyhytaikaiset velat.....	3 283	2 742	1 352
Siirtovelat.....	<u>3 913</u>	<u>2 959</u>	<u>2 367</u>
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	<u>20 562</u>	<u>10 489</u>	<u>9 194</u>
Vieras pääoma yhteensä.....	<u>58 611</u>	<u>34 808</u>	<u>33 364</u>
Vastattavaa yhteensä.....	<u>69 131</u>	<u>41 929</u>	<u>39 136</u>

	31.8. ja 1.9.–31.8.		
	2021	2020	2019
	(tilintarkastettu) (tuhatta euroa)		
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMATIETOJA			
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä.....	120	4 836	2 916
Investointien rahavirta yhteensä.....	-15 927	-486	-3 162
Rahoituksen rahavirta yhteensä.....	<u>11 446</u>	<u>-1 250</u>	<u>-525</u>
Rahavarojen muutos.....	-4 216	3 529	-844
Valuuttakurssimuutosten vaikutus.....	144	429	-73
Rahavarat tilikauden alussa.....	<u>7 031</u>	<u>3 502</u>	<u>4 346</u>
Rahavarat tilikauden lopussa.....	<u>2 815</u>	<u>7 031</u>	<u>3 502</u>

	31.8. ja 1.9.–31.8.		
	2021	2020	2019
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
TUNNUSLUVUT			
Liikevaihto ⁽¹⁾	76 756	59 432	56 080
Liikevaihdon kasvu, prosenttia.....	29,2	6,0	19,8
Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu ⁽²⁾ , prosenttia.....	26,7	6,8	17,9
Orgaaninen liikevaihdon kasvu ⁽³⁾ , prosenttia.....	24,1	9,9	15,9
Myyntikate ⁽⁴⁾	18 976	14 587	14 338
Myyntikateprosentti ⁽⁵⁾ , prosenttia.....	24,7	24,5	25,6
EBITDA ⁽⁶⁾	8 322	5 261	4 989
EBITDA-prosentti ⁽⁷⁾ , prosenttia.....	10,8	8,9	8,9
EBITA ⁽⁸⁾	7 711	4 800	4 652
EBITA-prosentti ⁽⁹⁾ , prosenttia.....	10,0	8,1	8,3
Liikevoitto ⁽¹⁾	7 282	4 129	3 936
Liikevoittoprosentti ⁽¹⁰⁾ , prosenttia.....	9,5	6,9	7,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, EBITDA ⁽¹¹⁾	333	439	-
Oikaistu EBITDA ⁽¹²⁾	8 655	5 700	4 989
Oikaistu EBITDA-prosentti ⁽¹³⁾ , prosenttia.....	11,3	9,6	8,9
Oikaistu EBITA ⁽¹⁴⁾	8 044	5 239	4 652
Oikaistu EBITA-prosentti ⁽¹⁵⁾ , prosenttia.....	10,5	8,8	8,3
Oikaistu liikevoitto ⁽¹⁶⁾	7 615	4 568	3 936
Oikaistu liikevoittoprosentti ⁽¹⁷⁾ , prosenttia.....	9,9	7,7	7,0
Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna ⁽¹⁸⁾	112	93	91
Liiketoiminnan rahavirta ⁽¹⁾	120	4 836	2 916
Operatiivinen vapaa rahavirta ⁽¹⁹⁾	2 329	5 862	2 897
Kassakonversio ⁽²⁰⁾ , prosenttia.....	26,9	102,8	58,1
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman tuotemerkkiostoja ⁽²¹⁾ ...	-398	-486	-335
Nettovelka ⁽²²⁾	-38 683	-19 162	-22 544
Nettovelan suhde oikaistuun EBITDA:an 12 edelliseltä kuukaudelta ⁽²³⁾ , suhdeluku.....	4,5	3,4	4,5
Käyttöpääoman muutos ⁽²⁴⁾	-5 928	647	-1 757
Nettokäyttöpääoma ⁽²⁵⁾	33 744	18 666	19 904
Sijoitettu pääoma ⁽²⁶⁾	49 202	26 284	28 316
Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa ⁽²⁷⁾	35 687	20 732	21 868
Sijoitetun pääoman tuotto ⁽²⁸⁾ , prosenttia.....	19,3	15,1	n/a
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto ⁽²⁹⁾ , prosenttia.....	28,5	24,6	n/a
Omavaraisuusaste ⁽³⁰⁾ , prosenttia.....	15,2	17,0	14,7
Oman pääoman tuotto ⁽³¹⁾ , prosenttia.....	37,8	23,7	n/a

(1) Tilintarkastettu.

$$(2) \text{ Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu, prosenttia} = \frac{\text{Tilikauden liikevaihto tilikauden kiinteillä valuuttakursseilla laskettuna} - \text{Edellisen tilikauden liikevaihto tilikauden kiinteillä valuuttakursseilla laskettuna}}{\text{Edellisen tilikauden liikevaihto tilikauden kiinteillä valuuttakursseilla laskettuna}} \times 100$$

Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu kuvastaa Duellin liikevaihdon kehitystä ilman valuuttakurssivaihteluita.

(3) Orgaaninen liikevaihdon kasvu, prosenttia = Muutos liikevaihdoissa huomioiden yritysjärjestelyt ja valuuttakurssivaihtelut.

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

(4) Myyntikate = Liikevaihto - Materiaalit ja palvelut

Myyntikate kuvastaa Duellin tehokkuutta tuotteiden ja palveluiden tuottamisessa verrattuna työvoiman ja materiaalien kustannuksiin.

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

(17)	Oikaistu liikevoittoprosentti, prosenttia	=	$\frac{\text{Oikaistu liikevoitto}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
			Oikaistu liikevoittoprosentti esitetään myyntikatteen, EBITDA:n, EBITA:n ja liikevoiton lisäksi kuvastamaan Duellin liiketoiminnan tuloksellisuutta ja tilikausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Duellin näkemyksen mukaan nämä oikaistut tulomittarit tarjoavat mielekästä lisätietoa ja parantavat tilikausien välistä vertailukelpoisuutta, kun tavallisen liiketoiminnan ulkopuolisia eriä ei huomioida.
(18)	Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna	=	$\frac{\text{Keskimääräinen kokoaikaisen työntekijöiden määrä tilikauden aikana} + \frac{\text{Määrä- ja osa-aikaisten työntekijöiden työtunnit tilikauden aikana}}{\text{Kokoaikaisen työntekijän keskimääräiset työtunnit tilikauden aikana}}}{1}$
			Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna esittää keskimääräisen työntekijöiden määrän kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna.
(19)	Operatiivinen vapaa rahavirta	=	Oikaistu EBITDA - Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman tuotemerkkiostoja ja käyttöpääoman muutos
			Operatiivinen vapaa rahavirta on sisäinen mittari, joka antaa lisätietoa rahavirrasta, jonka Duell pystyy tuottamaan aineellisten ja aineettomien investointien ilman tuotemerkkiostoja ja käyttöpääoman muutoksen jälkeen.
(20)	Kassakonversio, prosenttia	=	$\frac{\text{Operatiivinen vapaa rahavirta}}{\text{Oikaistu EBITDA}} \times 100$
			Kassakonversio esittää miten paljon rahavirtaa Duell luo verrattuna sen tulokseen. Tunnusluku osoittaa Duellin kyvyn maksaa osinkoja ja kerätä pääomaa yritysjärjestelyihin ja muihin transaktioihin.
(21)	Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman tuotemerkkiostoja	=	Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin - Tuotemerkkiostot
			Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman tuotemerkkiostoja antaa lisätietoa Duellin orgaanisten liiketoimintojen rahavirtatarpeista, minkä lisäksi sitä käytetään operatiivisen vapaan rahavirran laskemiseen.
(22)	Nettovelka	=	Lainat rahoituslaitoksilta + Vaihtovelkakirjalainat + Muut velat - Rahavarat
			Nettovelka antaa tietoa Duellin taloudellisesta vakaudesta.
(23)	Nettovelan suhde oikaistuun EBITDA:an 12 edelliseltä kuukaudelta, suhdeluku	=	$\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Oikaistu EBITDA}}$
			Nettovelan suhde oikaistuun EBITDA:an 12 edelliseltä kuukaudelta antaa tietoa Duellin taloudellisesta vakaudesta. Se osoittaa taloudellisen riskitason ja on hyödyllinen mittari Duellin johdolle Duellin velkaisuuden seurannassa.
(24)	Käyttöpääoman muutos	=	Vaihto-omaisuuden muutos + Lyhytaikaisten saamisten muutos + Lyhytaikaisten velkojen muutos
			Käyttöpääoman muutos on kuvaa juoksevan liiketoiminnan sitoman rahamäärän muutosta, minkä lisäksi sitä käytetään operatiivisen vapaan rahavirran laskemiseen.
(25)	Nettokäyttöpääoma	=	Vaihto-omaisuus + Lyhytaikaiset myyntisaamiset + Lainasaamiset + Muut lyhytaikaiset saamiset + Siirtosaamiset - Ostovelat - Laskennalliset verovelat - Muut lyhytaikaiset velat - Siirtovelat
			Nettokäyttöpääoma on hyödyllinen mittari Duellin johdolle liiketoimintoihin sitoutuneen pääoman ja sen muutosten seurannassa.
(26)	Sijoitettu pääoma	=	Oma pääoma + Nettovelka
			Sijoitettu pääoma esittää Duelliin sijoitetun varallisuuden, minkä lisäksi sitä hyödynnetään sijoitetun pääoman tuoton laskemisessa.
(27)	Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa	=	Oma pääoma + Nettovelka - Konsernin liikearvo
			Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa esittää Duelliin sijoitetun varallisuuden, minkä lisäksi sitä hyödynnetään oikaistun sijoitetun pääoman tuoton laskemisessa.
(28)	Sijoitetun pääoman tuotto, prosenttia	=	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Keskimääräinen sijoitettu pääoma}} \times 100$
			Sijoitetun pääoman tuotto on sisäinen mittari sijoitetun pääoman tuoton arviointiin ja erilaisten liiketoimintojen ja mahdollisuuksien arviointiin huomioiden niiden vaatiman pääoman.
(29)	Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto, prosenttia	=	$\frac{\text{Oikaistu EBITA}}{\text{Keskimääräinen sijoitettu pääoma - Liikearvo}} \times 100$
			Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto on sisäinen mittari sijoitetun pääoman tuoton arviointiin ja erilaisten liiketoimintojen ja mahdollisuuksien arviointiin huomioiden niiden vaatiman pääoman.

(30)	Omaravaisuusaste, prosenttia	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Vastaavaa yhteensä}} \times 100$
			Omaravaisuusaste kuvaa taloudellista riskitasoa ja on hyödyllinen mittari Duellin johdolle sen liiketoimintojen vaatiman pääoman seuraamisessa.
(31)	Oman pääoman tuotto, prosenttia	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto}}{\text{Oma pääoma (tilikauden ensimmäisen ja viimeisen päivän keskiarvo)}} \times 100$
			Oman pääoman tuotto mittaa osakkeenomistajien sijoittaman pääoman kerryttämää tulosta Duellissa.

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

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

	31.8. ja 1.9.–31.8.		
	2021	2020	2019
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
Liikevaihdon kasvu, prosenttia			
Liikevaihto ⁽¹⁾	76 756	59 432	56 080
Liikevaihdon kasvu, prosenttia	29,2	6,0	n/a
Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu, prosenttia			
Liikevaihto ⁽¹⁾	76 756	59 432	56 080
Valuuttakurssioikaisu.....	-297	916	438
Valuuttakurssineutraali liikevaihto	<u>76 459</u>	<u>60 347</u>	<u>56 517</u>
Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu, prosenttia.....	26,7	6,8	17,9
Myyntikate			
Liikevaihto ⁽¹⁾	76 756	59 432	56 080
Materiaalit ja palvelut	-57 781 ⁽¹⁾	-44 845 ⁽¹⁾	-41 741 ⁽²⁾
Myyntikate.....	<u>18 976</u>	<u>14 587</u>	<u>14 338</u>
Myyntikateprosentti, prosenttia	24,7	24,5	25,6
EBITDA			
Liikevoitto ⁽¹⁾	7 282	4 129	3 936
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset.....	<u>1 040</u>	<u>1 132</u>	<u>1 054</u>
EBITDA.....	<u>8 322</u>	<u>5 261</u>	<u>4 989</u>
EBITDA-prosentti, prosenttia	10,8	8,9	8,9
EBITA			
Liikevoitto ⁽¹⁾	7 282	4 129	3 936
Konserniliikearvon poistot.....	<u>430</u>	<u>671</u>	<u>716</u>
EBITA	<u>7 711</u>	<u>4 800</u>	<u>4 652</u>
EBITA-prosentti, prosenttia.....	10,0	8,1	8,3
Liikevoitto			
Liikevoitto ⁽¹⁾	7 282	4 129	3 936
Liikevoittoprosentti, prosenttia	9,5	6,9	7,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, EBITDA			
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut.....	-	-	-
Kyberrikokseen liittyvät kulut	-	439	-
FN-Listautumiseen liittyvät kulut	<u>333</u>	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, EBITDA	<u>333</u>	<u>439</u>	-
Oikaistu EBITDA			
Liikevoitto ⁽¹⁾	7 282	4 129	3 936
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset.....	1 040	1 132	1 054
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, EBITDA	<u>333</u>	<u>439</u>	-
Oikaistu EBITDA	<u>8 655</u>	<u>5 700</u>	<u>4 989</u>
Oikaistu EBITDA-prosentti, prosenttia.....	11,3	9,6	8,9
Oikaistu EBITA			
Liikevoitto ⁽¹⁾	7 282	4 129	3 936
Konserniliikearvon poistot.....	430	671	716
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, EBITA	<u>333</u>	<u>439</u>	-
Oikaistu EBITA	<u>8 044</u>	<u>5 239</u>	<u>4 652</u>
Oikaistu EBITA-prosentti, prosenttia	10,5	8,8	8,3

31.8. ja 1.9.–31.8.

	2021	2020	2019
(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)			
Oikaistu liikevoitto			
Liikevoitto ⁽¹⁾	7 282	4 129	3 936
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, EBITDA	333	439	–
Oikaistu liikevoitto	<u>7 615</u>	<u>4 568</u>	<u>3 936</u>
Oikaistu liikevoittoprosentti, prosenttia	9,9	7,7	7,0
Operatiivinen vapaa rahavirta			
Oikaistu EBITDA	8 655	5 700	4 989
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman tuotemerkkiostoja	-398	-486	-335
Käyttöpääoman muutos	<u>-5 928</u>	<u>647</u>	<u>-1 757</u>
Operatiivinen vapaa rahavirta	<u>2 329</u>	<u>5 862</u>	<u>2 897</u>
Kassakonsersio, prosenttia			
Operatiivinen vapaa rahavirta	2 329	5 862	2 897
Oikaistu EBITDA	8 655	5 700	4 989
Kassakonsersio, prosenttia	26,9	102,8	58,1
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman tuotemerkkiostoja			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-398	-486	-1 627
Tuotemerkkiostot	–	–	<u>1 292</u>
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman tuotemerkkiostoja	<u>-398</u>	<u>-486</u>	<u>-335</u>
Nettovelka			
Lainat rahoituslaitoksilta ⁽¹⁾	-36 379	-13 400	-14 255
Vaihtovelkakirjalainat ⁽¹⁾	-5 118	-9 348	-8 540
Muut velat ⁽¹⁾	0	-3 445	-3 250
Rahavarat ⁽¹⁾	<u>2 815</u>	<u>7 031</u>	<u>3 502</u>
Nettovelka	<u>-38 683</u>	<u>-19 162</u>	<u>-22 544</u>
Nettovelan suhde oikaistuun EBITDA:an 12 edelliseltä kuukaudelta, suhdeluku			
Nettovelka	-38 683	-19 162	-22 544
Oikaistu EBITDA	8 655	5 700	4 989
Nettovelan suhde oikaistuun EBITDA:an 12 edelliseltä kuukaudelta, suhdeluku	4,5	3,4	4,5
Käyttöpääoman muutos			
Vaihto-omaisuuden muutos	-6 169	-1 433	-3 513
Lyhytaikaisten saamisten muutos	-3 146	1 633	-264
Lyhytaikaisten velkojen muutos	<u>3 388</u>	<u>447</u>	<u>2 019</u>
Käyttöpääoman muutos	<u>-5 928</u>	<u>647</u>	<u>-1 757</u>
Nettokäyttöpääoma			
Vaihto-omaisuus	37 281	20 826	19 393
Lyhytaikaiset myyntisaamiset	11 670	6 340	7 049
Lainasaamiset	–	–	142
Muut lyhytaikaiset saamiset	80	79	87
Siirtosaamiset	1 679	35	552
Ostovelat	-9 708	-2 850	-3 536
Laskennalliset verovelat	-63	-64	-64
Muut lyhytaikaiset velat	-3 283	-2 742	-1 352
Siirtovelat	<u>-3 913</u>	<u>-2 959</u>	<u>-2 367</u>
Nettokäyttöpääoma	<u>33 744</u>	<u>18 666</u>	<u>19 904</u>
Sijoitettu pääoma			
Oma pääoma ⁽¹⁾	10 520	7 121	5 772
Nettovelka	<u>38 683</u>	<u>19 162</u>	<u>22 544</u>
Sijoitettu pääoma	<u>49 202</u>	<u>26 284</u>	<u>28 316</u>
Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa			
Oma pääoma ⁽¹⁾	10 520	7 121	5 772
Nettovelka	38 683	19 162	22 544
Konsernin liikearvo ⁽¹⁾	<u>-13 516</u>	<u>-5 551</u>	<u>-6 448</u>
Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa	<u>35 687</u>	<u>20 732</u>	<u>21 868</u>
Sijoitetun pääoman tuotto, prosenttia			
Liikevoitto ⁽¹⁾	7 282	4 129	3 936
Keskimääräinen sijoitettu pääoma	37 743	27 300	n/a
Sijoitetun pääoman tuotto, prosenttia	19,3	15,1	n/a

	31.8. ja 1.9.–31.8.		
	2021	2020	2019
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto, prosenttia			
Oikaistu EBITA	8 044	5 239	4,652
Keskimääräinen sijoitettu pääoma ilman liikearvoa.....	28 210	21 300	n/a
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto, prosenttia	28,5	24,6	n/a
Omavaraisuusaste, prosenttia			
Oma pääoma ⁽¹⁾	10 520	7 121	5 772
Vastaavaa yhteensä ⁽¹⁾	69 131	41 929	39 136
Omavaraisuusaste, prosenttia	15,2	17,0	14,7
Oman pääoman tuotto, prosenttia			
Tilikauden voitto ⁽¹⁾	3 332	1 527	1 795
Oma pääoma (tilikauden ensimmäisen ja viimeisen päivän keskiarvo)	8 820	6 447	n/a
Oman pääoman tuotto, prosenttia	37,8	23,7	n/a

(1) Tilintarkastettu.

(2) Konsernin tuloslaskelmassa 31.8.2020 päättyneeltä tilikaudelta uudelleenluokiteltiin 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella Liiketoiminnan muihin kuluihin kirjatut 1 574 tuhannen euron alennukset Materiaaleihin ja palveluihin. Uudelleenluokitellut luvut ovat tilintarkastamattomia.

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

TILINTARKASTAMATTOMAT PRO FORMA -TALOUDELLISET TIEDOT

Laatimisperusta

Yleistä

Seuraavassa taulukossa esitetään tilintarkastamattomat yhdistetyt pro forma -taloudelliset tiedot ("**Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot**") 31.8.2021 päätyneeltä tilikaudelta. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa kuvaamaan Tecno Globe SAS:n ("**Tecno Globe**") 5.8.2021 toteutuneen yritystalon ("**Tecno Globen hankinta**") ja sen rahoituksen vaikutusta Duellin historiallisiin taloudellisiin tietoihin. Tecno Globen hankinta esitetään tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -tuloslaskelmassa 31.8.2021 päätyneeltä tilikaudelta ikään kuin hankinta olisi toteutunut 1.9.2020. Tecno Globen hankinnan kohde sisältyy Duellin tilintarkastettuun konsernitaseeseen 31.8.2021. Siten Duell ei esitä yhdistettyä pro forma -tasetta 31.8.2021.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty yksinomaan havainnollistamistarkoituksessa. Tilintarkastamattomiin pro forma -taloudellisiin tietoihin sisältyvä hypoteettinen toiminnan tulos saattaa poiketa Duellin todellisesta toiminnan tuloksesta. Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja ei ole tarkoitettu antamaan viitteitä Duellin tuloksesta tulevaisuudessa. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät myöskään kuvaa mitään kustannussäästöjä, synergiaetuja tai tulevaisuudessa syntyviä integraatiokuluja, joita odotetaan muodostuvan tai joita saattaa syntyä Tecno Globen hankinnan seurauksena.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on laadittu komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980, muutoksineen, liitteen 20 sekä Duellin Suomen kirjanpitosäännösten (FAS) mukaan 31.8.2021 päätyneeltä tilikaudelta laaditussa konsernitilinpäätöksessä soveltamien laadintaperiaatteiden mukaisesti. Tecno Globen hankinta on käsitelty Duellin konsernitilinpäätöksessä FAS:n mukaisesti hankintamenomenetelmää käyttäen.

Esittämisperusta

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot sisältävät pro forma -oikaisuja, ja nämä oikaisut perustuvat saatavilla oleviin tietoihin ja tiettyihin oletuksiin, joiden Duellin johto uskoo olevan kohtuullisia vallitsevissa olosuhteissa. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa, ja luonteensa mukaisesti ne kuvaavat oletettua tilannetta, eivätkä ne välttämättä anna kuvaa siitä, millainen liiketoiminnan tulos olisi ollut, jos Tecno Globen hankinta olisi tosiasiallisesti toteutunut ilmoitettuna päivämääränä.

Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja laadittaessa historiallisiin taloudellisiin tietoihin on tehty oikaisuja, jotka koskevat välittömästi Tecno Globen hankinnasta johtuvien tapahtumien vaikutusta ja jotka ovat perusteltavissa tosiseikoin. Pro forma -oikaisut sisältävät tiettyjä Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedoissa kuvattuja oikaisuja konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteiden yhdenmukaistamiseen liittyen sekä esittämistapaan liittyviä uudelleenluokitteluita.

Kaikki Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa esitettävät luvut on esitetty tuhansina euroina, ellei toisin ole ilmoitettu, ja ne ovat pyöristettyjä. Siten tietyissä tilanteissa taulukon sarakkeen tai rivin lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua.

Historialliset taloudelliset tiedot

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on johdettu seuraavista taloudellisista tiedoista:

- Duellin 31.8.2021 päätyneeltä tilikaudelta laaditusta tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä, joka on sisällytetty viittaamalla tähän Esitteeseen;
- Tecno Globen myyjältä saadusta tilintarkastamattomasta historiallisesta taloudellisesta johdon raportista 1.9.–31.12.2020; ja
- Tecno Globen tilintarkastetusta tilinpäätöksestä 1.1.–31.8.2021, joka on laadittu Ranskan kirjanpitosäännösten mukaisesti.

Muut pienemmät yrityshankinnat

Duell toteutti 15.6.2021 IGM Trading B.V.:n ja sen kokonaan omistaman tytäryhtiön Grand Canyon GmbH:n (yhdessä "**IGM**") hankinnan. Lisätietoja hankinnasta on esitetty kohdassa "*Liiketoiminta—Merkittävät sopimukset—IGM:n hankinta*". Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät sisällä IGM:n hankinnan pro forma -vaikutusta ikään kuin tämä hankinta olisi tapahtunut 1.9.2020, sillä IGM:n hankinnalla ei ole ollut olennaista vaikutusta Duellin toiminnan tulokseen.

Muuta huomioitavaa

Riippumattoman tilintarkastajan varmennusraportti tähän esitteeseen sisältyvien pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisesta on tämän Esitteen liitteenä C.

Tilintarkastamaton yhdistetty pro forma -tuloslaskelma 31.8.2021 päättyneeltä tilikaudelta

	1.9.2020–31.8.2021				
	Duell historiallinen (tilintarkas- tettu)	Tecno Globe uudelleen- luokiteltu (liitetieto 1)	Laadinta- periaatteiden yhdenmukais- taminen (liitetieto 2) (tilintarkastamaton)	Pro forma -oikaisu (liitetieto 3)	Duell pro forma
			(tuhatta euroa)		
Liikevaihto.....	76 756	25 014	–	–	101 770
Liiketoiminnan muut tuotot.....	220	76	–	–	296
Materiaalit ja palvelut.....	-57 781	-18 450	–	–	-76 231
Henkilöstökulut.....	-6 372	-2 640	-27	–	-9 039
Suunnitelman mukaiset poistot.....	-1 040	-60	–	-866	-1 966
Liiketoiminnan muut kulut.....	-4 502	-1 319	-20	–	-5 841
Liikevoitto.....	7 282	2 621	-47	-866	8 989
Rahoitustuotot ja -kulut.....	-2 702	-26	–	-425	-3 153
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja.....	4 580	2 594	-47	-1 291	5 836
Tuloverot.....	-1 248	-753	13	85	-1 903
Tilikauden voitto.....	<u>3 332</u>	<u>1 842</u>	<u>-35</u>	<u>-1 206</u>	<u>3 933</u>

Tilintarkastamattomien pro forma –taloudellisten tietojen liitetiedot

Seuraavilla oikaisuilla on jatkuva vaikutus Yhtiön tulokseen, ellei toisin ole ilmoitettu. Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedot ovat tilintarkastamattomia.

Liitetieto 1 – Esittämistapaan liittyvät uudelleenluokittelut

Tecno Globen historialliset tuloslaskelmatiedot on johdettu myyjältä saadusta tilintarkastamattomasta historiallisesta taloudellisesta johdon raportista 1.9.–31.12.2020 sekä Ranskan kirjanpitosäännösten mukaan laaditusta tilinpäätöksestä 1.1.–31.8.2021. Tecno Globen historiallisten tuloslaskelmien esittäminen sekä tilinpäätöksessä että johdon raportissa poikkeaa FAS:n mukaan laaditun Duellin konsernituloslaskelman esittämistavasta. Tiettyjä uudelleenluokitteluja on tehty, jotta Tecno Globen tuloslaskelmaerät on saatu vastaamaan Duellin käyttämää tuloslaskelman esittämistapaa. Uudelleenluokitteluilla ei ole tulosvaikutusta.

Liitetieto	1.9.–31.12.2020			1.1.2021–31.8.2021			1.9.2020– 31.8.2021
	Tecno Globe historiallinen	Uudelleen- luokittelut (tilintarkastamaton)	Tecno Globe uudelleen- luokiteltu	Tecno Globe historiallinen (tilintarkas- tettu)	Uudelleen- luokittelut (tilintarkastamaton)	Tecno Globe uudelleen- luokiteltu	Tecno Globe uudelleen- luokiteltu
				(tuhatta euroa)			
Liikevaihto.....	7 646	–	7 646	17 382	-15	17 368	25 014
Liiketoiminnan muut tuotot.....	–	31	31	–	45	45	76
Toiminta-avustukset.....	12	-12	–	9	-9	–	–
Aiempien tilikausien arvon alentumisten ja jaksotusten oikaisu.....	82	-82	–	27	-27	–	–
Muut tuotot.....	19	-19	–	11	-11	–	–
Materiaalit ja palvelut.....	-5 280	-325	-5 605	-11 961	-884	-12 845	-18 450
Henkilöstökulut.....	-824	9	-815	-1 842	17	-1 825	-2 640
Suunnitelman mukaiset poistot.....	-26	–	-26	-14	-20	-34	-60
Vaihtuvien vastaavien alaskirjaukset.....	–	–	–	-102	102	–	–
Liiketoiminnan muut kulut.....	–	-405	-405	–	-914	-914	-1 319
Muut ostot ja ulkoiset kulut.....	-708	708	–	-1 527	1 527	–	–
Muut verot ja maksut.....	-92	92	–	-202	202	–	–
Muut kulut.....	-3	3	–	-13	13	–	–
Liikevoitto.....	827	–	827	1 767	27	1 794	2 621
Rahoitustuotot ja -kulut.....	-9	–	-9	10	-27	-17	-26
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja.....	817	–	817	1 777	–	1 777	2 594
Satunnaiset tuotot.....	–	–	–	26	-26	–	–
Satunnaiset kulut.....	–	–	–	-26	26	–	–
Tuloverot.....	-229	–	-229	-524	–	-524	-753
Tilikauden voitto.....	<u>-589</u>	–	<u>589</u>	<u>-1 253</u>	–	<u>-1 253</u>	<u>-1 842</u>

(1a) Myyntiin liittyvät alennukset 15 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021 on siirretty Rahoituskuluista ja -kuluista Liikevaihdon vähennykseksi.

- (1b) Aiempien tilikausien arvonalentumisten ja jaksotusten oikaisuista on siirretty (i) Henkilöstökuluihin saadut korvaukset sairausajalta maksetuista palkoista sekä luontoisetujen vastatili 9 tuhatta euroa kaudella 1.9.–31.12.2020 ja 17 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021 ja (ii) Materiaaleihin ja palveluihin arvonalentumisen peruutus 23 tuhatta euroa kaudella 1.9.–31.12.2020 ja 10 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021 sekä (iii) Liiketoiminnan muiden kulujen oikaisuksi kulujaksotukset aikaisemmilta tilikausilta 49 tuhatta euroa 1.9.–31.12.2020.
- (1c) Vaihtuvien vastaavien alaskirjauksista on siirretty Materiaaleihin ja palveluihin varaston arvonalentuminen 95 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021 ja Liiketoiminnan muihin kuluihin myyntisaamisten arvonalentuminen 7 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021.
- (1d) Muista ostoista ja ulkoisista kuluista on siirretty rahtikulut 108 tuhatta euroa kaudella 1.9.–31.12.2020 ja 226 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021 ja alihankinnan kulut 198 tuhatta euroa kaudella 1.9.–31.12.2020 ja 508 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021 Materiaaleihin ja palveluihin sekä 401 tuhatta euroa kaudella 1.9.–31.12.2020 ja 792 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021 Liiketoiminnan muihin kuluihin.
- (1e) Muista veroista ja maksuista on siirretty tuontitullit 42 tuhatta euroa kaudella 1.9.–31.12.2020 ja 105 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021 Materiaaleihin ja palveluihin sekä 50 tuhatta euroa kaudella 1.9.–31.12.2020 ja 96 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021 Liiketoiminnan muihin kuluihin.
- (1f) Rahoitustuotoista ja -kuluista on siirretty saadut vuosialennukset 113 tuhatta euroa sekä valuuttamääräisten ostojen suojausten kulut ja tappiot 72 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021 Materiaaleihin ja palveluihin.
- (1g) Satunnaisissa tuotoissa esitetyt jaksotusten peruutukset ja poikkeukselliset tuotot 26 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021 on siirretty Liiketoiminnan muihin tuottoihin.
- (1h) Satunnaisissa kuluissa esitetyt käyttöomaisuuden arvonalentumiset 20 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021 on siirretty Suunnitelman mukaisiin poistoihin ja lahjoitukset 6 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021 Liiketoiminnan muihin kuluihin.
- (1i) Muut tuotot 19 tuhatta euroa kaudella 1.9.–31.12.2020 ja 11 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021 sekä Toiminta-avustukset 12 tuhatta euroa kaudella 1.9.–31.12.2020 ja 9 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021 on siirretty Liiketoiminnan muihin tuottoihin.
- (1j) Muut kulut 3 tuhatta euroa kaudella 1.9.–31.12.2020 ja 13 tuhatta euroa kaudella 1.1.–31.8.2021 on siirretty Liiketoiminnan muihin kuluihin.

Liitetieto 2 – Laadintaperiaatteiden yhdenmukaistaminen

- (2a) Myyntisaamisiin liittyvä kertaluonteinen lisäarvonalentuminen 20 tuhatta euroa kirjattiin Liiketoiminnan muihin kuluihin. Oikaisu kasvatti Liiketoiminnan muita kuluja 20 tuhatta euroa ja pienensi Tuloveroja 5 tuhatta euroa. Tuloverojen oikaisu on laskettu käyttäen laskennallista verokantaa 26,5 prosenttia.
- (2b) Eläkevastuut on historiallisesti esitetty Tecno Globessa taseen ulkopuolisena eränä. Tilikauden aikana tapahtunut eläkevastuun muutos kirjattiin Tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -tuloslaskelmassa Henkilöstökuluihin. Oikaisu kasvatti Henkilöstökuluja 27 tuhatta euroa ja pienensi Tuloveroja 7 tuhatta euroa. Tuloverojen oikaisu on laskettu käyttäen laskennallista verokantaa 26,5 prosenttia.

Liitetieto 3 – Pro forma -oikaisut

- (3a) Duell nosti Tecno Globen hankinnan rahoitukseen liittyvän lainan 5.8.2021. Tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -tuloslaskelmassa Tecno Globen hankinnan rahoitukseen liittyvät korkokulut on kirjattu kuin laina olisi nostettu 1.9.2020. Oikaisu kasvatti Rahoitustuotoissa ja -kuluissa esitettyjä korkokuluja 425 tuhatta euroa ja pienensi Tuloveroja 85 tuhatta euroa. Tuloverojen oikaisu on laskettu käyttäen Suomessa voimassa olevaa verokantaa 20,0 prosenttia.
- (3b) Tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -tuloslaskelmassa Tecno Globen hankinnasta aiheutuvan konserniliikearvon poistot on kirjattu kuin hankinta olisi toteutettu 1.9.2020. Oikaisu kasvatti Suunnitelman mukaisia poistoja 866 tuhatta euroa. Konserniliikearvo poistetaan 10 vuodessa tasapoistoin.

Liitetieto 4 – Tilintarkastamattomat pro forma -lisätiedot

Duell esittää lisätietona tiettyjä Pro forma -tunnuslukuja ("**Pro forma -tunnusluvut**") kuvatakseen Tecno Globen hankinnan ja sen rahoituksen vaikutusta ikään kuin hankinta olisi toteutunut 1.9.2020. Näitä Pro forma -tunnuslukuja ovat pro forma -EBITDA, pro forma -EBITDA-prosentti, pro forma -oikaistu EBITDA, pro forma -oikaistu EBITDA-prosentti,

pro forma -EBITA, pro forma -EBITA-prosentti, pro forma -oikaistu EBITA, pro forma -oikaistu EBITA-prosentti, pro forma -liikevoittoprosentti, pro forma -myyntikate ja pro forma -myyntikateprosentti.

Pro forma -tunnuslukuja ei tulisi tarkastella erillään tai pitää FAS:n mukaisesti määriteltyjä taloudellisia tunnuslukuja korvaavina tunnuslukuina. Kaikki yhtiöt eivät laske pro forma -tunnuslukuja yhdenmukaisella tavalla, jonka johdosta Pro forma -tunnusluvut eivät välttämättä ole vertailukelpoisia samalla tavoin nimettyjen muiden yritysten esittämien tunnuslukujen kanssa.

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin Pro forma -tunnusluvut 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella:

	1.9.2020– 31.8.2021
	(tilintarkas- tamaton) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)
Pro forma -tunnusluvut	
Pro forma -EBITDA ⁽¹⁾	10 955
Pro forma -EBITDA-prosentti ⁽²⁾ , prosenttia.....	10,8
Pro forma -oikaistu EBITDA ⁽³⁾	11 288
Pro forma -oikaistu EBITDA-prosentti ⁽⁴⁾ , prosenttia	11,1
Pro forma -EBITA ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	10 285
Pro forma -EBITA-prosentti ⁽⁷⁾ , prosenttia	10,1
Pro forma -oikaistu EBITA ⁽⁸⁾	10 618
Pro forma -oikaistu EBITA-prosentti ⁽⁹⁾ , prosenttia.....	10,4
Pro forma -liikevoitto.....	8 989
Pro forma -liikevoittoprosentti ⁽¹⁰⁾ , prosenttia.....	8,8
Pro forma -myyntikate ⁽¹¹⁾	25 539
Pro forma -myyntikateprosentti ⁽¹²⁾ , prosenttia	25,1

- (1) Pro forma -EBITDA = Pro forma -liikevoitto + Pro forma -suunnitelman mukaiset poistot
Pro forma -EBITDA on Duellin tuloksellisuutta osoittava sisäinen mittari.
- (2) Pro forma -EBITDA-prosentti, prosenttia = $\frac{\text{Pro forma -EBITDA}}{\text{Pro forma -liikevaihto}} \times 100$
Pro forma -EBITDA-prosentti on Duellin tuloksellisuutta osoittava sisäinen mittari.
- (3) Pro forma -oikaistu EBITDA = Pro forma -liikevoitto + Pro forma -suunnitelman mukaiset poistot
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Pro forma -oikaistu EBITDA on Duellin tuloksellisuutta osoittava sisäinen mittari.
- (4) Pro forma -oikaistu EBITDA-prosentti, prosenttia = $\frac{\text{Pro forma -oikaistu EBITDA}}{\text{Pro forma -liikevaihto}} \times 100$
Pro forma -oikaistu EBITDA-prosentti on Duellin tuloksellisuutta osoittava sisäinen mittari.
- (5) Konserniliikearvon poistot olivat 1 296 tuhatta euroa.
- (6) Pro forma -EBITA = Pro forma -liikevoitto + Pro forma -konserniliikearvon poistot
Pro forma -EBITA on Duellin tuloksellisuutta osoittava sisäinen mittari.
- (7) Pro forma -EBITA-prosentti, prosenttia = $\frac{\text{Pro forma -EBITA}}{\text{Pro forma -liikevaihto}} \times 100$
Pro forma -EBITA-prosentti on Duellin tuloksellisuutta osoittava sisäinen mittari.
- (8) Pro forma -oikaistu EBITA = Pro forma -liikevoitto + Pro forma -konserniliikearvon poistot - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Pro forma -oikaistu EBITA on Duellin tuloksellisuutta osoittava sisäinen mittari.
- (9) Pro forma -oikaistu EBITA-prosentti, prosenttia = $\frac{\text{Pro forma -oikaistu EBITA}}{\text{Pro forma -liikevaihto}} \times 100$
Pro forma -oikaistu EBITA-prosentti on Duellin tuloksellisuutta osoittava sisäinen mittari.
- (10) Pro forma -liikevoittoprosentti, prosenttia = $\frac{\text{Pro forma -liikevoitto}}{\text{Pro forma -liikevaihto}} \times 100$
Pro forma -liikevoittoprosentti on Duellin tuloksellisuutta osoittava sisäinen mittari.

- (11) Pro forma -myyntikate = Pro forma -liikevaihto - Pro forma -materiaalit ja palvelut
 Pro forma -myyntikate kuvastaa Duellin tehokkuutta tuotteiden ja palveluiden tuottamisessa verrattuna työvoiman ja materiaalien kustannuksiin.
- (12) Pro forma -myyntikateprosentti, prosenttia = $\frac{\text{Pro forma -myyntikate}}{\text{Pro forma -liikevaihto}} \times 100$
 Pro forma -myyntikateprosentti kuvastaa Duellin tehokkuutta tuotteiden ja palveluiden tuottamisessa verrattuna työvoiman ja materiaalien kustannuksiin.

Pro forma -tunnuslukujen täsmäyttäminen

Seuraavassa taulukossa esitetään Pro forma -tunnuslukujen täsmäyttäminen 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella:

	<u>1.9.2020– 31.8.2021</u> (tilintarkas- tamaton) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)
Pro forma -myyntikate	
Pro forma -liikevaihto.....	101 770
Pro forma -materiaalit ja palvelut	<u>-76 231</u>
Pro forma -myyntikate	<u>25 539</u>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, EBITDA	
FN-Listautumiseen liittyvät kulut	<u>333</u>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, EBITDA	<u>333</u>
Pro forma -oikaistu EBITDA	
Pro forma -liikevoitto.....	8 989
Pro forma -suunnitelman mukaiset poistot.....	1 966
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, EBITDA	<u>333</u>
Pro forma -oikaistu EBITDA	<u>11 288</u>
Pro forma -oikaistu EBITA	
Pro forma -liikevoitto.....	8 989
Pro forma -konserniliikearvon poistot	1 296
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, EBITA	<u>333</u>
Pro forma -oikaistu EBITDA	<u>10 618</u>

LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Seuraavaa katsausta Duellin taloudellisesta asemasta ja liiketoiminnan tuloksesta tulee lukea yhdessä Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten sekä muualla tässä Esitteessä esitettyjen Duellin liiketoimintaan liittyvien tietojen kanssa. Lisätietoja Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten laadintaperusteista on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen”.

Seuraava katsaus sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka kuvastavat Duellin johdon tämänhetkistä näkemystä ja joihin väistämättä liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Duellin toteutunut tulos tai taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä johtuen monista jäljempänä ja muualla tässä Esitteessä, erityisesti kohdassa ”Riskitekijät”, kuvatuista tekijöistä. Katso ”Eräitä seikkoja—Tulevaisuutta koskevat lausumat”.

Yleiskatsaus

Duell on yksi johtavista jakelijoista Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla Pohjoismaissa ja sen toiminta kasvaa nopeasti muualla Euroopassa. Duell tarjoaa moottoripyörä-, ATV-maastoajoneuvo- (*all-terrain-vehicle*), moottorikelkka-, polkupyörä- ja veneilytuotteita, kuten teknisiä osia ja varaosia sekä henkilökohtaisia tarvikkeita (esimerkiksi vaatteita ja varusteita), jälleenmyyjille usealla Euroopan markkinalla. Duell tarjoaa laajan valikoiman tuotteita kaikkien myyntikanaviensa kautta neljälle vuodelle sen kuudessa tuoteryhmässä: Onroad-moottoripyörätuotteet, Offroad-moottoripyörätuotteet, ATV-maastoajoneuvotuotteet, Moottorikelkkatuotteet, Polkupyörätuotteet ja Veneilytuotteet. Duellin suurimmat tuoteryhmät ovat Onroad-moottoripyörät ja Offroad-moottoripyörät, jotka yhteenlaskettuna muodostivat suurimman osan Duellin liikevaihdosta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella.

Duellin tavoitteena on toimia maailman tunnetuimpien laadukkaiden moottoriurheilubrändien tuotteiden jakelijana kilpailukykyisillä hinnoilla ja täsmällisillä toimituksilla. Duell pystyy tarjoamaan jälleenmyyjille yli 290 brändin brändivalikoimansa käsittäen noin 150 000 varastonimikettä, mikä mahdollistaa Duellin toimimisen keskitettynä tuotteiden tarjoajana (*one-stop-shop*), ja puolestaan brändien omistajille mahdollisuuden tavoittaa lähes 7 500 jälleenmyyjää tämän Esitteen päivämääränä. Orgaanisen kasvun lisäksi Duellin tämänhetkinen asema Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinan onroad-moottoripyörä-, offroad-moottoripyörä-, ATV-maastoajoneuvo- ja moottorikelkka-markkinasegmenteillä sekä polkupyörä-markkinasegmentillä on vahvistunut yritys- ja liiketoimintakauppojen ansiosta, ja Duell pyrkii olemaan aktiivinen pirstaleisten Euroopan markkinoiden keskittymisessä.

Duellin liikevaihto oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 76 756 tuhatta euroa, liikevoitto 7 282 tuhatta euroa ja oikaistu EBITA 8 044 tuhatta euroa. Duellilla oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella kokoaikaisiksi muunnettuna keskimäärin 168 työntekijää, joista 46 prosenttia toimi Suomessa, 22 prosenttia Ruotsissa, 21 prosenttia Ranskassa, 3 prosenttia Norjassa ja 8 prosenttia muualla Euroopassa.

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin liikevaihto maantieteellisesti jaettuna ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.9.–31.8.		
	2021	2020	2019
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
	(tuhatta euroa)		
Pohjoismaat ⁽¹⁾	63 365	51 288	46 879
Muu Eurooppa ⁽²⁾	13 478	7 554	6 274
Oikaisut ⁽³⁾	-87	589	2 927
Yhteensä ⁽⁴⁾	<u>76 756</u>	<u>59 432</u>	<u>56 080</u>

(1) Pohjoismaissa Suomi ja Ruotsi ovat historiallisesti olleet suunnilleen samankokoisia liikevaihdon osalta. Liikevaihto Suomessa ja Ruotsissa on historiallisesti ollut merkittävästi korkeampi kuin Norjassa ja Tanskassa, kun taas Norjassa liikevaihto on historiallisesti ollut merkittävästi suurempi kuin Tanskassa.

(2) Suurin osa muun Euroopan liikevaihdosta koostuu liikevaihdosta Baltiassa, Puolassa ja Alankomaissa.

(3) Oikaisut sisältävät käteisalennukset, varastohallinnan vaikutukset, valuuttakurssierot ja muut kirjanpidolliset erät. Oikaisut 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella johtuivat pääasiassa Duellin hiihtoliiketoiminnan myymisestä.

(4) Tilintarkastettu.

Liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia keskeisiä tekijöitä

Yleiskatsaus

Duellin liiketoiminnan tulokseen ovat vaikuttaneet ja odotetaan vaikuttavan jatkossakin monet sisäiset ja ulkoiset tekijät, joista osa on Duellin vaikutuspiirin ulkopuolella. Seuraavat keskeiset tekijät ovat vaikuttaneet Duellin liiketoiminnan tulokseen seuraavassa katsauksessa ja analyysissä kuvatuilla ajanjaksoilla ja voivat vaikuttaa siihen tulevaisuudessakin:

- Duellin tuotteiden kysyntä;
- tuotejakauma;

- kustannuspohja;
- yritys- ja liiketoimintakaupat;
- kausivaihtelu;
- rahoituksen korkokulut;
- valuuttakurssien vaihtelu; ja
- liikearvo.

Duellin historiallinen tulos ei kuitenkaan välttämättä anna viitteitä Duellin liiketoiminnan tuloksesta tulevaisuudessa, ja sijoittajien tulisi ottaa huomioon myös kohdassa ”*Riskitekijät*” kuvattuja riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka voivat vaikuttaa Duellin liiketoiminnan tulokseen.

Alla kuvattujen tekijöiden lisäksi COVID-19-pandemia on vaikuttanut Duellin liiketoimintaan. COVID-19-pandemian leviäminen on aiheuttanut esimerkiksi häiriöitä useiden Duellin toimittajien tuotantotoiminnoissa liikkumisrajoitusten, karanteenien, työvoiman puutteen ja toimitusketjun häiriöiden seurauksena, ja Duellin toimittajat eivät ole pystyneet ylläpitämään tuotantoaan kysyntää vastaavalla tasolla, mikä on aiheuttanut viiveitä Duellin tarvitsemien tuotteiden saatavuudessa vuosina 2020 ja 2021. COVID-19-pandemialla on ollut haitallisia vaikutuksia myös Duellin logistiikkaan. COVID-19-pandemian levitessä merikuljetusten saatavuudessa alkoi esiintyä materiaalien hintoja olennaisesti nostavia ongelmia, mikä myös viivästytti toimituksia ja heikensi tuotteiden saatavuutta sekä nosti kuljetuskuluja. Tämän Esitteen päivämääränä COVID-19-pandemia aiheuttaa edelleen epävarmuutta Duellin liiketoimintaympäristössä, ja sillä voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen myös kuluvalle tilikaudella ja mahdollisesti pidempäänkin.

Duellin tuotteiden kysyntä

Duellin liikevaihto on peräisin moottoripyörä-, ATV-maastoajoneuvo-, moottorikelkka-, polkupyörä- ja veneilytuotteiden, kuten teknisten osien ja varaosien sekä henkilökohtaisten tarvikkeiden, kuten vaatteet ja varusteet, myynnistä. Duellin liikevaihdosta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 63 prosenttia koostui teknisten osien ja varaosien myynnistä ja 37 prosenttia henkilökohtaisten varusteiden myynnistä. Jakelijana Duell toimii brändien omistajien ja jälleenmyyjien välillä: se hankkii brändien omistajien mallistoja ja jakelee tuotteet jälleenmyyjille, jotka myyvät ne loppukäyttäjille, jotka ovat pääasiassa kuluttajia. Duellin liiketoiminta riippuu moottoripyörien, veneiden, vesiskoottereiden, moottorikelkkojen ja ATV-maastoajoneuvojen kokonaismäärästä ja käytön määrästä näillä alueilla sekä loppuasiakkaiden kyvystä ja halukkuudesta maksaa niihin liittyvistä teknisistä osista ja varaosista sekä henkilökohtaisista tarvikkeista, kuten vaatteista ja varusteista. Koska Duellin jakelemat tuotteet eivät yleensä ole välttämättömiä, tällaisten tuotteiden kysyntä voi vaihdella yleisen taloustilanteen ja muiden makrotason trendien mukaan maissa, joissa loppuasiakkaat sijaitsevat sekä maailmanlaajuisesti.

Duellin myynti on kasvanut tasaisesti viime vuosikymmenen aikana. Sen liikevaihto kasvoi katsauskaudella 6 prosenttia 31.8.2019 päättyneen tilikauden ja 31.8.2020 päättyneen tilikauden välillä ja 29 prosenttia 31.8.2020 päättyneen tilikauden ja 31.8.2021 päättyneen tilikauden välillä. Duellin kasvu on ylittänyt viime vuosina sen Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla olevan Duellin osoitettavissa olevan päämarkkinoiden kasvun. Duellin liikevaihdon kasvu on johtunut pääasiassa uusien brändien saamisesta sen brändivalikoimaan, olemassa olevista markkinaosuuksista sekä laajentumisesta uusille markkinoille sekä vähäisemmässä määrin sen myymien tuotteiden hintakehityksestä. Myyntivolyymien kasvu on johtunut uusista asiakkaista sekä olemassa olevilla että uusilla maantieteellisillä markkinoilla ja myös kasvaneesta myynnistä olemassa oleville asiakkaille. Duell on myös laajentunut uusille markkinoille joko organisaation tai yritysostojen kautta. Duellilla on vakiintuneen asemansa ja laajan asiakashuntansa vuoksi Pohjoismaissa ja Baltiassa vähemmän mahdollisuuksia saada uusia asiakkaita kuin muualla Euroopassa. Erityisesti vahva kasvu Ruotsissa ja Norjassa johtui pääasiassa kasvaneesta myynnistä olemassa oleville asiakkaille, kun taas muualla Euroopassa kasvu perustui pääasiassa uusiin asiakkaisiin.

Tärkeimmät tekijät myyntivolyymien kasvussa ovat olleet ja Duellin mukaan ovat odotettavasti jatkossakin Duellin houkutteleva tuotevalikoima mukaan lukien sen omien tuotemerkkien jatkuvasti kasvava osuus ja sen kyky laajentaa brändivalikoimaansa ja tarjota yksinoikeudella valikoima brändejä sekä Duellin maantieteellinen laajentuminen, uusille markkinoille eteneminen sekä yritys- ja liiketoimintakaupat. Duellin laajentuminen Eurooppaan alkoi vain muutama vuosi sitten vuonna 2019, jolloin se kehitti markkinoillepääsystrategian Pohjoismaiden ulkopuolisille markkinoille ja on siitä lähtien rakentanut vahvoja suhteita sekä toimittajiensa että asiakkaidensa kanssa ja kasvanut yhdeksi johtavista Moottoriurheilun jälkimarkkinoiden jakelijoista Pohjoismaissa ja sen toiminta kasvaa nopeasti muualla Euroopassa. Duellin tuotetarjontaan Euroopan Moottoriurheilun jälkimarkkinoilla sisältyy laaja valikoima erilaisiin käyttötarkoituksiin tarkoitettuja tuotteita, kuten välttämättömät suojarusteet ja tekniset osat ja varaosat sekä enemmän tunnettuja tuotteita, kuten viritystuotteet ja moottoripyöräkatumuotia. Duellin liikevaihdosta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 63 prosenttia koostui teknisten osien ja varaosien markkinalta ja 37 prosenttia henkilökohtaisten tarvikkeiden markkinalta.

Kyky tarjota houkutteleva tuote- ja brändivalikoima on tärkeä tekijä Duellin kilpailukyvyn kannalta. Duell uskoo, että mittakaavaedut ja laadukas palvelu sekä brändien omistajille että asiakkaille on tärkein tapa tuoda arvoa arvoketjun molempiin suuntiin (eli sekä brändien omistajille että jälleenmyyjille). Duell uskoo, että muun muassa sen laaja tuotevalikoima, paikallinen myyntituki ja Duellin toimiminen keskitettynä tuotteiden tarjoajana (*one-stop-shop*) tekee siitä houkuttelevan toimittajan jälleenmyyjille. Duell pystyy tarjoamaan jälleenmyyjille yli 290 brändin brändivalikoimansa käsittäen noin 150 000 varastonimikettä ja puolestaan brändien omistajille mahdollisuuden tavoittaa lähes 7 500 jälleenmyyjää tämän Esitteen päivämääränä. Duellin varastovalmiudet ja tehokkaat logistiikkatoiminnot tarjoavat mittakaavaetuja mahdollistaen brändien kattavan varastoinnin, mikä samalla varmistaa useiden tuotteiden saatavuuden eri brändeiltä jälleenmyyjille. Pysyäkseen jälleenmyyjien houkuttelevana kumppanina Duell pyrkii kehittämään tuote- ja brändivalikoimaansa jatkuvasti. Duell uskoo myös, että sen varastovalmiudet, tehokas logistiikka ja sen asiakaskunta tekevät siitä brändien omistajien suosiman kumppanin, minkä ansiosta Duell pystyy saamaan myös uusia toimittajakumppaneita ja täten kasvattamaan myyntiään.

Duell laajensi 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella toimintansa Pohjoismaiden ja Baltian ulkopuolelle perustamalla paikalliset myyntitoiminnot Yhdistyneeseen Kuningaskuntaan ja Keski-Eurooppaan. Tämä on myötävaikuttanut Duellin asiakaskunnan ja myynnin kasvuun näillä markkinoilla. Pohjoismaiden (mukaan lukien Suomi, Ruotsi ja Norja) osuus Duellin liikevaihdosta, josta on vähennetty käteisalennusten, varastohallinnan vaikutusten, valuuttakurssierojen ja muiden kirjanpidollisten erien vaikutukset, oli 88 prosenttia 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella, 87 prosenttia 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella ja 82 prosenttia 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella. Muun Euroopan osuus Duellin liikevaihdosta oli 12 prosenttia 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella, 13 prosenttia 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella ja 18 prosenttia 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella. Strategiansa mukaisesti Duell suunnittelee keskittyvänsä kasvun nopeuttamiseen Pohjoismaiden ulkopuolisilla markkinoilla erityisesti Alankomaissa, Ranskassa, Saksassa, Yhdistyneessä Kuningaskunnassa ja Espanjassa.

Tuotejakauma

Duellin ulkopuoliseen brändivalikoimaan kuuluu parhaimpia brändejä, joista osaa Duell jakelee yksinoikeudella tietyillä markkinoilla. Duell tarjoaa myös laajan valikoiman tuotteita eri hintatason huippubrändeiltä, jotka usein tarjoavat yksinoikeusmahdollisuuksia. Duellin tarjontaan kuuluu myös omia tuotemerkkejä, kuten premium-moottoripyöräasujen Halvarssons ja Lindstrands. Ulkopuolisten brändien osuus Duellin liikevaihdosta oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 79 prosenttia ja sellaisten brändien osuus, joihin Duellilla on yksinoikeus jollakin alueella, oli 49 prosenttia. Samalla ajanjaksolla Duellin omilla tuotemerkeillä oli noin 21 prosentin osuus sen liikevaihdosta.

Duellin asiakassopimukset ovat tyypillisesti puitesopimuksia, joiden perusteella tehtyjen ostotilausten mukaan asiakastoimitukset tehdään. Puitesopimusten mukaiset hinnat voivat muuttua, ja asiakkaiden hinnastot päivitetään Duellin verkkosivustolla olevaan jälleenmyyjäportaaliin kuukausittain. Avainasiakkaiden puitesopimukset uusitaan tyypillisesti vuosittain. Duell on yleisesti pystynyt pitämään tuotteiden hinnat ennallaan tai korottamaan niitä pitkälti kustannuspohjansa muutoksia vastaavalla tavalla. Lisäksi Duellin asema Pohjoismaissa ja Baltiassa antaa Duellille joustavuutta asettaa korkeampia hintoja tietyille omien tuotemerkkien tuotteille.

Duellin omilla tuotemerkeillä myytävillä tuotteilla on yleensä korkeammat katteet kuin ulkopuolisten brändien alla olevilla tuotteilla johtuen esimerkiksi suurista tilausmääristä ja suorasta hankinnasta valmistajalta. Näin ollen omilla tuotemerkeillä myytävien tuotteiden osuus Duellin kokonaismyynnistä vaikuttaa Duellin kannattavuuteen. Esimerkiksi Duellin kannattavuus on ollut katsauskaudella korkeampi Ruotsissa, koska Duell omien tuotemerkkien tuotteet ovat vahvempia Ruotsissa kuin muilla markkinoilla, joilla Duell toimii. Duell pyrkii omilla tuotemerkeillään kasvattamaan kokonaiskannattavuuttaan tietystä määrin, sillä omien tuotemerkkien ansiosta Duell pystyy hallitsemaan paremmin brändinrakentamista ja hinnoittelua.

Kustannuspohja

Duellin kokonaiskustannukset, jotka koostuivat kiinteistä kustannuksista, puolikiinteistä kustannuksista ja muuttuvista kustannuksista olivat 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 68 654 tuhatta euroa. Duellin muuttuvat kustannukset, jotka koostuivat myytyjen tuotteiden hankintamenoista, ulkoisten palveluiden ja myynnin rahtikustannuksista, olivat 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 57 548 tuhatta euroa, osittain muuttuvat kustannukset, jotka koostuivat varastoinnista ja hankinnoista, olivat 5 379 tuhatta euroa ja kiinteät kustannukset, jotka koostuivat pääasiassa myynti-, markkinointi- ja hallintokuluista sekä FN-Listautumiseen liittyvistä kuluista, olivat 5 728 tuhatta euroa. Sen liiketoiminnan kulut, jotka muodostuvat pääasiassa henkilöstö- ja toimitilakuluista, ovat pääosin kiinteitä. Duell on viime vuosina investoinut merkittävästi sen kiinteiden kustannusten kustannuspohjaan valmistautuessaan laajentumiseen Euroopassa. Lisäksi Duell näkee synergiamahdollisuuksia Tecno Globen kiinteässä kustannuspohjassa. Suurin osa Duellin myytyjen tuotteiden hankintamenoista liittyy sen käyttämiin toimittajiin. Muutokset tuotteiden hinnoissa vaikuttavat Duellin myytyjen tuotteiden hankintamenoon ja katteeseen, vaikka Duell pystyy yleensä siirtämään hintojen nousua omille asiakkailleen.

Duellin hankintatoimintoja hoidetaan pääasiassa sen Mustasaassa sijaitsevan pääkonttorin kautta mittakaavaetujen saavuttamiseksi hankinnoissa ja Duellin neuvotteluvoiman kasvattamiseksi. Katsauskausilla Duell on yleisesti pystynyt

pitämään tuotteiden hinnat ennallaan tai korottamaan niitä pitkälti kustannuspohjansa muutoksia vastaavalla tavalla. Myös tuotteiden saatavuuteen liittyvillä vaikeuksilla voi olla haitallinen vaikutus Duellin kannattavuuteen. Esimerkiksi COVID-19-pandemian leviessä merikuljetusten saatavuudessa alkoi esiintyä materiaalien hintoja olennaisesti nostavia ongelmia, mikä myös viivästytti toimituksia ja heikensi tuotteiden saatavuutta sekä nosti kuljetuskuluja.

Yritys- ja liiketoimintakaupat

Yritys- ja liiketoimintakaupat ovat historiallisesti vaikuttaneet Duellin liiketoiminnan tulokseen, ja ne ovat Duellin strategian tärkeä osa. Vuonna 2019 Yhtiö osti Jofama AB:ltä ensimmäiset merkittävät vaatemerkinsä, Halvarssonin ja Lindstrandsin, sekä osan Bihir Nordicin varastotuotteista Ruotsissa.

Vuonna 2021 Duell toteutti kaksi strategisesti tärkeää hankintaa. Kesäkuussa 2021 Duell osti IGM:n, joka on moottoripyörävaatteiden, kypärien ja varusteiden maahantuoja ja jakelija, jolla on oma jälleenmyyjäverkosto Alankomaissa ja tytäryhtiönsä kautta Saksassa. Elokuussa 2021 Duell toteutti Tecno Globen hankinnan, joka on ranskalainen yritysmyyntiin keskittyvä noin 40 brändin huipputeknisten moottoripyörä- ja polkupyörätuotteiden jakelija, jolla on Ranskassa yli 3 000 aktiivista asiakasta. Katso ”*Tilintarkastamattomat pro -forma taloudelliset tiedot*”, jossa esitetty tietoa Tecno Globe hankinnan vaikutuksesta Duellin liiketoiminnan tulokseen. IGM:n hankinta vahvisti entisestään Duellin asemaa Belgiassa, Alankomaissa, Luxemburgissa ja Saksassa, lisäsi ristiinmyyntimahdollisuuksia ja se sai yli 800 uutta jälleenmyyjää myyntiverkostoonsa. IGM:n hankinta tarjoaa myös uusia kasvumahdollisuuksia Duellin omille tuotemerkeille. Tecno Globen hankinta toi Duellille uuden Polkupyörät-tuoteryhmän, vahvisti sen asemaa entisestään Euroopan markkinoilla etenkin Ranskassa ja lisäsi ristiinmyyntimahdollisuuksia. Perustuen IGM:n hankintaan ja Tecno Globen hankintaan, Duellin historiallinen keskimääräinen yritysarvo suhteessa EBITA-kertoimeen (*enterprise value to EBITA multiple*) oli kuusi.

Lisätietoja on esitetty kohdissa ”*Liiketoiminta—Merkittävät sopimukset*”.

Kausivaihtelu

Duellin myynti ja kannattavuus on historiallisesti vaihdellut vuosineljännesten välillä riippuen muun muassa sääolosuhteista, asiakaskysynnästä ja työpäivien lukumäärästä.

Duellin tiettyjen tuotteiden kysynnässä esiintyy pääasiassa sääolosuhteista johtuvaa kausivaihtelua, koska loppuasiakkaiden käyttämät ajoneuvot vaihtelevat vuodenajan ja lämpötilan mukaan, ja epätavalliset sääolosuhteet voivat vaikuttaa haitallisesti Duellin myyntiin. Erityisesti Duellin Moottorikelkat-tuoteryhmässä esiintyy vuodenaajoista sekä erityisesti kunkin talven lumen määrästä ja ensilumen ajankohdasta johtuvaa kausivaihtelua. Esimerkiksi vähäluminen talvi 2019–2020 vaikutti haitallisesti Duellin moottorikelkkavarusteiden myyntiin, ja haitallinen vaikutus myyntiin yleensä jatkuu myös seuraavana vuotena, sillä jälleenmyyjillä on todennäköisesti edellisestä sesongista jäljellä varastoa, jota ne eivät ole saaneet myytyä. Epätavallisten talvien lisäksi huonot kesäolosuhteet voivat vaikuttaa Duellin muihin tuoteryhmiin, kuten Veneily-tuoteryhmään. Lisäksi Duellin Polkupyörät-tuoteryhmässä voi esiintyä kausivaihtelua, jos tuoteryhmä laajennetaan Pohjois-Eurooppaan tulevaisuudessa. Valmistautuakseen tuotteiden kysynnän kasvuun eri vuodenaikoina Duellin on varastoitava suurempia määriä tuotteita, joille odotetaan voimakasta myyntiä. Mikäli tuotteita jää myymättä epätavallisten sääolosuhteiden takia, kuten kylmän kesän tai lämpimän talven johdosta, Duell voi myös joutua tekemään varastojen arvonalennuksia tai korottamaan epäkurantteihin varastoihin liittyviä varauksia.

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin liikevaihto vuosineljänneksittäin ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.9.–31.8.2019				1.9.–31.8.2020				1.9.–31.8.2021			
	Ensimmäinen vuosineljännes	Toinen vuosineljännes	Kolmas vuosineljännes	Neljäs vuosineljännes	Ensimmäinen vuosineljännes	Toinen vuosineljännes	Kolmas vuosineljännes	Neljäs vuosineljännes	Ensimmäinen vuosineljännes	Toinen vuosineljännes	Kolmas vuosineljännes	Neljäs vuosineljännes
Liikevaihto....	13 858	15 559	14 519	12 143	15 010	12 952	16 398	15 073	15 697	17 294	24 783	18 981

Kausivaihtelut, mukaan lukien edellä kuvatut, voivat aiheuttaa eroja Duellin liikevaihdossa ja kannattavuudessa eri vuosineljännesten välillä minä tahansa tilikautena. Duellin raportoimat vuosineljännesten taloudelliset tulokset eivät siten välttämättä ole vertailukelpoisia muiden vuosineljännesten kanssa tai anna viitteitä Duellin koko vuoden tuloksesta.

Rahoituksen korkokulut

Duell on historiallisesti rahoittanut liiketoimintansa liiketoiminnan rahavirralla ja rahoituslaitoksilta ja osakkeenomistajilta saadulla lainarahoituksella. Duellin korolliset velat olivat 41 497 tuhatta euroa 31.8.2021. Duellin korkokulut olivat 1 660 tuhatta euroa 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella. Ennen elokuuta 2021 Duellin velkarahoitukseen kuului Nordean kanssa solmittu rahoitussopimus, johon sisältyivät yhteensä 12,6 miljoonan euron ja 90 miljoonan Ruotsin kruunun senior- ja luottolimiittijärjestelyt. Kaikki nämä järjestelyt olivat vaihtuvakorkoisia. Duellin Vaihtovelkakirjalainojen

5,1 miljoonan euron jäljellä olevat määrät, joiden kiinteä korko on 10 prosenttia vuodessa, maksetaan takaisin Osakeannista saatavilla tuotoilla. Lisäksi Duellilla oli laina (*vendor note*) Tomzon Ab:lta ja Dilectus Ab:lta, jonka kiinteä korko oli 10 prosenttia vuodessa, joka maksettiin takaisin elokuussa 2021 ("**Vendor-laina**").

Duell solmi 29.7.2021 Lainasopimuksen Tecno Globen hankinnan rahoittamiseksi ja edellä kuvattujen olemassa olevien rahoitusjärjestelyjen uudelleenrahoittamiseksi. Lainasopimuksen alla on kolme lainaa: kaksi määräaikaishainaa, jotka on jaettu neljään erään euroissa ja yhteen erään Ruotsin kruunuissa sekä euromääräisestä valmiusluotosta, joilla kaikilla on viitekoro ja korkomarginaalista muodostuva vaihtuva korko. Näiden järjestelyjen korkomarginaali vaihtelee riippuen pääasiassa Duellin velkaantumistasesta (nettovelan suhde EBITDA:an). Duell odottaa, että sen korkokulut laskevat tulevaisuudessa erityisesti Listautumisannin toteuttamisen sekä Vaihtovelkakirjalainojen jäljellä olevien määrien takaisinmaksun jälkeen. Duellin rahoituslaitoksilta saadun lainarahoituksen yhdistelmäkorko oli noin 3 prosenttia 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella. Yhdistelmäkoron odotetaan laskevan noin 1 prosenttiyksiköllä, kun ehdot neuvotellaan uudelleen Listautumisannin toteuttamisen jälkeen.

Valuuttakurssien vaihtelu

Tämän Esitteen päivämääränä Duell toimittaa tuotteita jälleenmyyjäverkostolle yli 10 maassa, minkä seurauksena osa sen myynnistä muodostuu ja osa sen kuluista aiheutuu muissa valuutoissa kuin sen raportointivaluutassa euroissa. Duellin kannalta tärkein ulkomaanvaluutta on Ruotsin kruunu, sillä Duell hankkii tuotteita sekä logistisesti että varastoinnin kannalta tärkeälle Ruotsin toimipisteelleen ja Duellilla on myös merkittävää myyntiä Ruotsissa. Ruotsin kruunun heikentymisellä suhteessa euroon on yleisesti ottaen haitallisia vaikutuksia Duellin myyntiin, mutta tätä vaikutusta voi kuitenkin osittain heikentää vastaava lasku kustannuksissa. Kymmenen prosentin muutos vuoden keskimääräisissä valuuttakurssissa euroa vastaan olisi aiheuttanut 3,0 prosentin muutoksen Duellin euromääräisessä myynnissä 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella ja 0,5 prosentin päinvastaisen muutoksen myynnin kustannuksiin. Duellilla on merkittäviä kustannuksia myös Yhdysvaltain dollareissa (17 789 tuhatta euroa 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella) ja rajallisesti kustannuksia Uusissa Taiwanin dollareissa ja Kanadan dollareissa. Duellin liikevaihdosta 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 56 prosenttia oli euroissa, 33 prosenttia Ruotsin kruunuissa, 8 prosenttia Norjan kruunuissa, 2 prosenttia Englannin punnissa ja 1 prosentti Tanska kruunuissa. Duellin kustannuksista 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 63 prosenttia oli euroissa, 23 prosenttia Yhdysvaltain dollareissa, 7 prosenttia Ruotsin kruunuissa, 3 prosenttia Uusissa Taiwanin dollareissa, 2 prosenttia Kanadan dollareissa ja 1 prosentti Tanskan kruunuissa, Englannin punnissa ja Norjan kruunuissa. Duell ei suojaudu valuuttariskeiltä, lukuun ottamatta tiettyjä Tecno Globen valuuttasuojauksia.

Katsauskausilla Ruotsin kruunu on heikentynyt asteittain suhteessa euroon, millä on ollut haitallinen vaikutus Duellin myyntiin. Duell odottaa, että euromääräisen myynnin osuus kasvaa sen Euroopassa laajentumisen johdosta.

Liikearvo

Duellin aineettomat hyödykkeet muodostuvat pääasiassa liikearvosta. Yhtiön konsernitaseeseen 31.8.2021 kirjattu liikearvo oli 13 516 tuhatta euroa. Duell testaa vuosittain liikearvon arvonalentumisen varalta havaitakseen viitteitä arvonalentumisesta. Konserniliikearvo poistetaan 10 vuodessa tasapoistoin. Lisäksi yritys- ja liiketoimintakauppojen ollessa osa Duellin kasvustrategiaa, olennaisia määriä liikearvoa voidaan kirjata Duellin taseeseen tällaisten yritys- ja liiketoimintakauppojen yhteydessä. Jos Duellin pitää tulevaisuudessa kirjata liikearvoon liittyviä merkittäviä arvonalentumistappioita, tällä voi haitallinen vaikutus Duellin taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Viimeaikaiset tapahtumat

Duellin taloudellisessa asemassa tai tuloksessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.8.2021 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Trendit

Duell ennakoi markkinakehityksen sen tarjoamille tuoteryhmille jatkuvan suotuisana ja kysynnän sen tarjoamille tuotteille hyvänä. Lisäksi Duell uskoo, että sillä on houkuttelevia mahdollisuuksia kasvaa Euroopassa entisestään ja että nopeasti kasvavat verkkokaupat tarjoavat myös kasvumahdollisuuksia. Vaikka Duell arvioi, että COVID-19-pandemialla ei tule olemaan pysyviä pitkäaikaisia vaikutuksia Moottoriurheilun jälkimarkkinoihin, sen mahdolliset seuraukset esimerkiksi yleiseen taloustilanteeseen tekevät ennustamisesta epävarmempaa.

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

Tärkeimpien tuloslaskelmaerien kuvaukset

Liikevaihto

Liikevaihto koostuu pääasiassa tuotteiden myynnistä jälleenmyyjille, jotka myyvät Duellin brändivalikoiman tuotteita kuluttajille sekä laskutetuista kuluista (kuten rahtikustannukset, kuormalavojen lisäkustannukset ja renkaiden kierrätyskulut). Valuuttakurssitappiot ja myyntisaamisten voitot sisältyvät liikevaihtoon. Duell myös myöntää alennuksia, jotka netotaan liikevaihtoa vasten.

Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot koostuvat pääasiassa logistiikka- ja varastointipalveluista kolmansille osapuolille. Lisäksi vakuutuskorvaukset ja koneiden ja kaluston myyntivoitot sisältyvät liiketoiminnan muihin tuottoihin.

Materiaalit ja palvelut

Materiaalit ja palvelut koostuvat pääasiassa myytyjen tuotteiden hankintamenoista, mukaan lukien rahti- ja tullikustannukset, valuuttakurssitappiot, ostovelkojen voitot, saadut alennukset ja ulkoiset palvelut, mukaan lukien myynnin rahtikustannukset, edustajien myyntipalkkiot ja ostetut palvelut, jotka liittyvät myytyjen tuotteiden hankintamenoisiin.

Henkilöstökulut

Henkilöstökulut koostuvat pääasiassa palkoista ja vastaavista kuluista sekä kuluista, jotka määritetään suoraan palkan tai palkkatason perusteella, kuten sosiaaliturvamaksut, lakisääteiset ja vapaaehtoiset henkilövakuutusmaksut sekä eläkekulut.

Suunnitelman mukaiset poistot

Suunnitelman mukaiset poistot koostuvat pääasiassa kohde-etuuden arvioituun taloudelliseen vaikutusaikaan perustuvista suunnitelman mukaisista poistoista. Aineettomat hyödykkeet koostuvat pääasiassa tavaramerkeistä ja muista pitkäaikaisista aineettomista kuluista. Aineelliset hyödykkeet koostuvat pääasiassa koneista ja kalustosta sekä ajoneuvoista. Aineelliset pysyvät vastaavat kirjataan alkuperäiseen hankintamenoonsa vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja tarvittaessa arvonalentumisilla.

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut koostuvat pääasiassa tilojen kustannuksista, myynti- ja markkinointikustannuksista, IT-kuluista, muista henkilöstökuluista ja ulkoistetuista hallintopalveluista sekä myyntisaamisiin liittyvistä epävarmoista saamisista.

Rahoitustuotot ja -kulut

Rahoitustuotot ja -kulut koostuvat velkoihin liittyvistä korkokuluista, muista rahoituskuluista ja ulkoisten ja yritystenvälisten lainojen valuuttakurssierojen vaikutuksista.

Tuloverot

Tuloverot koostuvat lyhytaikaisista ja laskennallisista veroista.

Liiketoiminnan tulos

Yleiskatsaus

Seuraavassa taulukossa esitetään tiettyjä tietoja Duellin konsernituloslaskelmasta ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.9.–31.8.		
	2021	2020	2019
		(tilintarkastettu)	
		(tuhatta euroa)	
Liikevaihto.....	76 756	59 432	56 080
Liiketoiminnan muut tuotot.....	220	210	9
Materiaalit ja palvelut.....	-57 781	-44 845	-41 741 ⁽¹⁾
Henkilöstökulut.....	-6 372	-5 025	-4 438
Suunnitelman mukaiset poistot.....	-1 040	-1 132	-1 054
Liiketoiminnan muut kulut.....	-4 502	-4 511	-4 919 ⁽¹⁾
Liikevoitto.....	7 282	4 129	3 936
Rahoitustuotot ja -kulut.....	-2 702	-1 921	-1 591
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja.....	4 580	2 208	2 345
Tuloverot.....	-1 248	-681	-550
Tilikauden voitto.....	<u>3 332</u>	<u>1 527</u>	<u>1 795</u>

(1) Konsernin tuloslaskelmassa 31.8.2020 päättyneeltä tilikaudelta uudelleenluokiteltiin 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella Liiketoiminnan muihin kuluihin kirjatut 1 574 tuhannen euron alennukset Materiaaleihin ja palveluihin.

31.8.2021 ja 31.8.2020 päättyneiden tilikausien vertailu

Liikevaihto

Duellin liikevaihto oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 76 756 tuhatta euroa, ja se kasvoi 17 325 tuhatta euroa, eli 29,2 prosenttia verrattuna 59 432 tuhanteen euroon 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa orgaanisesta kasvusta Pohjoismaissa, etenkin Ruotsissa ja Norjassa, ja orgaanisesta kasvusta muualla Euroopassa. COVID-19-pandemia vaikutti hieman haitallisesti myyntiin 31.8.2020 päättyneen tilikauden kolmannella neljänneksellä.

Liiketoiminnan muut tuotot

Duellin liiketoiminnan muut tuotot olivat 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 220 tuhatta euroa, ja se kasvoi 10 tuhatta euroa, eli 4,7 prosenttia verrattuna 210 tuhanteen euroon 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella.

Materiaalit ja palvelut

Duellin materiaalit ja palvelut olivat 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 57 781 tuhatta euroa, ja se kasvoi 12 936 tuhatta euroa, eli 28,8 prosenttia verrattuna 44 845 tuhanteen euroon 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa myynnin kasvusta.

Henkilöstökulut

Duellin henkilöstökulut olivat 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 6 372 tuhatta euroa, ja se kasvoi 1 347 tuhatta euroa, eli 26,8 prosenttia verrattuna 5 025 tuhanteen euroon 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa kokoaikaisiksi muunnettujen työntekijöiden lukumäärän kasvusta.

Suunnitelman mukaiset poistot

Duellin suunnitelman mukaiset poistot olivat 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 1 040 tuhatta euroa, ja se laski 93 tuhatta euroa, eli 8,2 prosenttia verrattuna 1 132 tuhanteen euroon 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella. Lasku johtui pääasiassa liikearvon arvonokaisusta.

Liiketoiminnan muut kulut

Duellin liiketoiminnan muut kulut olivat 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 4 502 tuhatta euroa, ja se laski 9 tuhatta euroa, eli 0,2 prosenttia verrattuna 4 511 tuhanteen euroon 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella. Lasku johtui pääasiassa ulkoisten palveluiden ja IT-palveluiden kustannusten kasvusta. Lisäksi 31.8.2020 päättyneen tilikauden liiketoiminnan muut kulut sisälsivät 439 tuhatta euroa kyberrikokseen liittyviä tappioita.

Liikevoitto

Duellin liikevoitto oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 7 282 tuhatta euroa, ja se kasvoi 3 153 tuhatta euroa, eli 76,4 prosenttia verrattuna 4 129 tuhanteen euroon 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa

korkeammasta myyntivolyymista, Duellin hinnoittelustrategiasta ja vahvasta ostovoimasta. Kasvua vähensi osittain kyberrikokseen liittyvät 439 tuhannen euron tappiot, mitkä lisäsivät liiketoiminnan muita kuluja 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella.

Rahoitustuotot ja -kulut

Duellin rahoitustuotot ja -kulut koostuivat 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 2 702 tuhannen euron rahoituskuluista, ja ne kasvoivat 781 tuhatta euroa, eli 40,7 prosenttia verrattuna 1 921 tuhanteen euroon 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa rahoitusjärjestelyjen lainanhoitokustannusten kasvusta ja valuuttakurssivaikutuksista.

Tuloverot

Duellin tuloverot olivat 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 1 248 tuhatta euroa, ja se kasvoi 567 tuhatta euroa, eli 83,2 prosenttia verrattuna 681 tuhanteen euroon 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui voiton kasvusta ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja.

Tilikauden voitto

Duellin tilikauden voitto oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 3 332 tuhatta euroa, ja se kasvoi 1 805 tuhatta euroa verrattuna 1 527 tuhanteen euroon 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa korkeammasta myyntivolyymista, Duellin hinnoittelustrategiasta ja vahvasta ostovoimasta.

31.8.2020 ja 31.8.2019 päättyneiden tilikausien vertailu

Liikevaihto

Duellin liikevaihto oli 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 59 432 tuhatta euroa, ja se kasvoi 3 352 tuhatta euroa, eli 6,0 prosenttia verrattuna 56 080 tuhanteen euroon 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa tasaisesta orgaanisesta kasvusta eri alueilla, mukaan lukien Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja muualla Euroopassa. Kasvua vähensi osittain Duellin hiihtoliiketoiminnan myynti 31.8.2019 päättyneen tilikauden lopulla, mikä laski liikevaihtoa 5 000 tuhatta euroa, ja COVID-19-pandemian hieman haitallinen vaikutus liikevaihtoon 31.8.2020 päättyneen tilikauden kolmannella neljänneksellä.

Liiketoiminnan muut tuotot

Duellin liiketoiminnan muut tuotot olivat 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 210 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 201 tuhatta euroa verrattuna 9 tuhanteen euroon 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui kolmannen osapuolen tarjoamista logistiikka- ja varastopalveluihin liittyvästä laskutussopimuksesta.

Materiaalit ja palvelut

Duellin materiaalit ja palvelut olivat 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 44 845 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 3 103 tuhatta euroa, eli 7,4 prosenttia verrattuna 41 741 tuhanteen euroon 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui myynnin kasvusta.

Henkilöstökulut

Duellin henkilöstökulut olivat 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 5 025 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 587 tuhatta euroa, eli 13,2 prosenttia verrattuna 4 438 tuhanteen euroon 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa kokoaikaisiksi muunnettujen työntekijöiden lukumäärän kasvusta.

Suunnitelman mukaiset poistot

Duellin suunnitelman mukaiset poistot olivat 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 1 132 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 79 tuhatta euroa, eli 7,5 prosenttia verrattuna 1 054 tuhanteen euroon 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa liikearvon arvonmuutoksesta.

Liiketoiminnan muut kulut

Duellin liiketoiminnan muut kulut olivat 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 4 511 tuhatta euroa, ja ne laskivat 408 tuhatta euroa, eli 8,3 prosenttia verrattuna 4 919 tuhanteen euroon 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella. Lasku johtui pääasiassa investoinnista Duellin eurooppalaiseen myyntitoimintaan ja kyberrikokseen liittyvistä 439 tuhannen euron tappioista.

Liikevoitto

Duellin liikevoitto oli 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 4 129 tuhatta euroa, ja se kasvoi 192 tuhatta euroa, eli 4,9 prosenttia verrattuna 3 936 tuhanteen euroon 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa

korkeammasta myyntivolyymista, Duellin hinnoittelustrategiasta ja vahvasta ostovoimasta. Kasvua vähensi osittain kyberrikokseen liittyvät 439 tuhannen euron tappiot.

Rahoitustuotot ja -kulut

Duellin rahoitustuotot ja -kulut olivat 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 1 921 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 330 tuhatta euroa, eli 20,8 prosenttia verrattuna 1 591 tuhanteen euroon 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa valuuttakurssivaikutuksista.

Tuloverot

Duellin tuloverot olivat 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 681 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 131 tuhatta euroa, eli 23,8 prosenttia verrattuna 550 tuhanteen euroon 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa voiton kasvusta ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja.

Tilikauden voitto

Duellin tilikauden voitto oli 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 1 527 tuhatta euroa, ja se laski 269 tuhatta euroa, eli 15,0 prosenttia verrattuna 1 795 tuhanteen euroon 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella. Lasku johtui pääasiassa kyberrikokseen liittyvistä 439 tuhannen euron tappioista ja valuuttakurssivaikutuksista rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Maksuvalmius ja pääomalähteet

Duell on historiallisesti rahoittanut liiketoimintansa liiketoiminnan rahavirralla ja rahoituslaitoksilta ja osakkeenomistajilta saadulla lainarahoituksella. Duellin maksuvalmiusvaatimukset liittyvät pääasiassa tavanomaisiin liiketoiminnan kuluihin ja liiketoiminnan laajentamiseen uusille markkinoille (mukaan lukien yrityskaupat).

Duellin rahavarat olivat 31.8.2021 2 815 tuhatta euroa ja korolliset velat yhteensä 41 497 tuhatta euroa ja lisäksi Duellilla oli yhteensä 4 431 tuhatta euroa Lainasopimuksen alaista nostamatonta valmiusluottolimiittii/lisäluottoa.

Rahavirrat

Seuraavassa taulukossa esitetään tiivistelmä Duellin rahavirtatiedoista ilmoitettuina päivämäärinä ja ilmoitetuilla tilikausilla:

	31.8. ja 1.9.–31.8.		
	2021	2020	2019
		(tilintarkastettu)	
		(tuhatta euroa)	
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä.....	120	4 836	2 916
Investointien rahavirta yhteensä.....	-15 927	-486	-3 162
Rahoituksen rahavirta yhteensä	<u>11 446</u>	<u>-1 250</u>	<u>-525</u>
Rahavarojen muutos	-4 216	3 529	-844
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	144	429	-73
Rahavarat tilikauden alussa.....	<u>7 031</u>	<u>3 502</u>	<u>4 346</u>
Rahavarat tilikauden lopussa	<u>2 815</u>	<u>7 031</u>	<u>3 502</u>

Liiketoiminnan rahavirta

Duellin liiketoiminnan rahavirta oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 120 tuhatta euroa positiivinen, ja se laski 4 716 tuhatta euroa verrattuna 4 836 tuhannen euron positiiviseen liiketoiminnan rahavirtaan 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella. Liiketoiminnan rahavirran lasku johtui pääasiassa varaston kasvusta, jota kasvatettiin väliaikaisesti varastonsaatavuuden ja myynnin varmistamiseksi 31.8.2022 päättyvällä tilikaudella ostamalla etukäteen seuraavan kauden tuotteita, koska tuotteiden saatavuus oli vaikeutunut ja hidastunut COVID-19-pandemian vuoksi.

Duellin liiketoiminnan rahavirta oli 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 4 836 tuhatta euroa positiivinen, ja se kasvoi 1 920 tuhatta euroa verrattuna 2 916 tuhannen euron positiiviseen liiketoiminnan rahavirtaan 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella. Liiketoiminnan rahavirran kasvu johtui pääasiassa nettokäyttöpääoman laskusta varaston kasvun seurauksena.

Investointien rahavirta

Duellin investointien rahavirta oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 15 927 tuhatta euroa negatiivinen, ja se kasvoi 15 441 tuhatta euroa verrattuna 486 tuhannen euron negatiiviseen investointien rahavirtaan 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella. Investointien rahavirran kasvu johtui pääasiassa Tecno Globen hankinnasta ja IGM:n hankinnasta.

Duellin investointien rahavirta oli 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 486 tuhatta euroa negatiivinen, ja se laski 2 677 tuhatta euroa verrattuna 3 162 tuhannen euron negatiiviseen investointien rahavirtaan 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella. Investointien rahavirran lasku johtui pääasiassa investoinneista Halvarssons- ja Lindstrands-tuotemerkkeihin sekä tytäryhtiön osakkeisiin liittyvästä lisäkauppahintavaikutuksesta.

Rahoituksen rahavirta

Duellin rahoituksen rahavirta oli 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella 11 446 tuhatta euroa positiivinen, eli muutos oli 12 696 tuhatta euroa verrattuna 1 250 tuhannen euron negatiiviseen rahoituksen rahavirtaan 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella. Rahoituksen rahavirran muutos johtui pääasiassa Tecno Globen hankinnan rahoittamisesta ja Nordean Konsernin jäsenille myöntämän lainan uudelleen rahoittamisesta sekä Vaihtovelkakirjalainojen osittaisesta takaisinmaksusta ja Vendor-lainan takaisinmaksusta.

Duellin rahoituksen rahavirta oli 31.8.2020 päättyneellä tilikaudella 1 250 tuhatta euroa negatiivinen, ja se kasvoi 725 tuhatta euroa verrattuna 525 tuhannen euron negatiiviseen rahoituksen rahavirtaan 31.8.2019 päättyneellä tilikaudella. Rahoituksen rahavirran kasvu johtui pääasiassa Duellin olemassa olevien lainojen osamaksuerien lisääntymisestä.

Vieras pääoma

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin pitkä- ja lyhytaikainen vieras pääoma ilmoitettuna päivämäärinä:

	31.8.		
	2021	2020 (tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	2019
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Lainat rahoituslaitoksilta.....	32 784	11 525	12 380
Vaihtovelkakirjalainat.....	5 118	9 348	8 540
Osakaslainat.....	0	3 445	3 250
Muut velat.....	147	–	–
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä.....	<u>38 049</u>	<u>24 318</u>	<u>24 170</u>
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Lainat rahoituslaitoksilta.....	3 595	1 875	1 875
Ostovelat.....	9 708	2 850	3 536
Laskennalliset verovelat.....	63	64	64
Muut lyhytaikaiset velat.....	3 283	2 742	1 352
Siirtovelat:			
Palkkoihin liittyvät siirtovelat.....	3 188	606	548
Korkomenot.....	40	1 211	1 132
Muut siirtovelat.....	685	1 142	687
Siirtovelat yhteensä.....	<u>3 913</u>	<u>2 959</u>	<u>2 367</u>
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä.....	<u>20 562</u>	<u>10 489</u>	<u>9 194</u>

Duell solmi 29.7.2021 Lainasopimuksen. Lainasopimuksen alla on kolme lainaa: kaksi määräaikaishainaa, jotka on jaettu neljään erään euroissa ja yhteen erään Ruotsin kruunuissa, joiden määrä on yhteensä 31,4 miljoonaa euroa, joilla rahoitettiin Tecno Globen hankinta, uudelleen rahoitettiin Nordean Konsernin jäsenille myöntämä laina, maksettiin osittain takaisin Vaihtovelkakirjalainat (osittain maksettu takaisin elokuussa 2021) ja Vendor-laina (maksettu takaisin elokuussa 2021) sekä 15,0 miljoonan euron valmiusluotto, jolla rahoitettiin eräitä Duellin ja sen tytäryhtiöiden yleisiä rahoitus- ja käyttöpääomatarpeita. Lainasopimuksen voimassaoloaika on viisi vuotta.

Lainasopimukseen sisältyy tavanomaisia rahoituskovenanttiehtoja. FN-Listautumisen jälkeen (ja Nordean vahvistettua eräiden Lainasopimuksessa FN-Listautumiselle asetettujen edellytysten täyttymisen) noudatettavia rahoituskovenanttiehtoja ovat nettovelkaantumisasaste sekä velkaantumisasaste (nettovelan suhde EBITDA:an). Rahoituskovenanteja mitataan neljännesvuosittain kuluneelta 12 kuukauden ajanjaksolta. FN-Listautumisen jälkeen Duellin nettovelkaantumisasasteen tulee olla kunakin 12 kuukauden ajanjaksona alle 135 prosenttia ja Duellin velkaantumisasasteen tulee olla kunakin 12 kuukauden ajanjaksona alle 3,5:1.

Duell ja osakkeenomistajat ja tietyt johtoryhmän jäsenet ovat 31.8.2018 sopineet Duellille myönnettävästä Vaihtovelkakirjalainasta, jonka ehtojen mukaan Vaihtovelkakirjalainan haltijalla on tiettyjen edellytysten täytyessä oikeus vaihtaa myöntämänsä Vaihtovelkakirjalainan pääoma Duellin uusiin Osakkeisiin siten, että esimerkiksi tuhannen euron nimellisarvoista Vaihtovelkakirjalainan pääomaa vastaan annetaan tuhat kappaletta Duellin uusia Osakkeita. Vaihto voidaan toteuttaa 1.9–31.8. välisenä aikana Osakeyhtiölain säännöksiä osakemerkinnästä noudattaen ja toimittamalla Duellin hallitukselle sen edellyttämät asiakirjat, jonka jälkeen Duell huolehtii uusien osakkeiden rekisteröimisestä Kaupparekisteriin. Vaihtovelkakirjalainan alla liikkeeseen laskettavien uusien Osakkeiden enimmäismäärä on 21 350 005. Vaihtovelkakirjalainat on osittain maksettu takaisin elokuussa 2021 ja jäljellä olevat Vaihtovelkakirjalainat ja niiden korot (yhteensä 5 630 tuhatta euroa 31.8.2021) maksetaan pois Listautumisannissa saatavilla nettovaroilla.

Käyttöpääomaa koskeva lausunto

Duellin arvion mukaan sen käyttöpääoma riittää vähintään 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä.

Tasetietoja

Seuraavassa taulukossa esitetään tiettyjä Duellin konsernitasetietoja ilmoitettuina päivämäärinä:

	2021	31.8. 2020 (tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	2019
Vastaavaa			
Pysyvät vastaavat yhteensä.....	15 487	7 575	8 411
Vaihtuvat vastaavat yhteensä.....	<u>53 643</u>	<u>34 354</u>	<u>30 725</u>
Vastaavaa yhteensä.....	<u>69 131</u>	<u>41 929</u>	<u>39 136</u>
Vastattavaa			
Oma pääoma yhteensä.....	10 520	7 121	5 772
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma.....	38 049	24 318	24 170
Lyhytaikainen vieras pääoma.....	<u>20 562</u>	<u>10 489</u>	<u>9 194</u>
Vieras pääoma yhteensä.....	<u>58 611</u>	<u>34 808</u>	<u>33 364</u>
Vastattavaa yhteensä.....	<u>69 131</u>	<u>41 929</u>	<u>39 136</u>

Vastaavaa

Duellin pysyvät vastaavat muodostuvat pääasiassa tavaramerkeistä ja liikearvosta, kun taas vaihtuvat vastaavat muodostuvat pääasiassa varastosta ja myyntisaamisista.

Pysyvät vastaavat

Duellin pysyvät vastaavat olivat 31.8.2021 yhteensä 15 487 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 7 912 tuhatta euroa verrattuna 7 575 tuhanteen euroon 31.8.2020. Kasvu johtui pääasiassa Tecno Globen hankinnasta syntyneestä liikearvosta.

Duellin pysyvät vastaavat olivat 31.8.2020 yhteensä 7 575 tuhatta euroa, ja ne laskivat 836 tuhatta euroa, eli 9,9 prosenttia verrattuna 8 411 tuhanteen euroon 31.8.2019. Lasku johtui pääasiassa liikearvon arvonoiokaisusta.

Vaihtuvat vastaavat

Duellin vaihtuvat vastaavat olivat 31.8.2021 yhteensä 53 643 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 19 289 tuhatta euroa, eli 56,1 prosenttia verrattuna 34 354 tuhanteen euroon 31.8.2020. Kasvu johtui pääasiassa varaston kasvusta, jota kasvatettiin väliaikaisesti varastonsaataavuuden ja myynnin varmistamiseksi 31.8.2022 päättyvällä tilikaudella ostamalla etukäteen seuraavan kauden tuotteita, koska tuotteiden saatavuus oli vaikeutunut ja hidastunut COVID-19-pandemian vuoksi. Lisäksi 10 202 tuhannen euron varaston kasvu ja 2 457 tuhannen euron myyntisaamisten kasvu Tecno Globen hankinnan ja IGM:n hankinnan seurauksena vaikuttivat Duellin vaihtuvien vastaavien kasvuun.

Duellin vaihtuvat vastaavat olivat 31.8.2020 yhteensä 34 354 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 3 629 tuhatta euroa, eli 11,8 prosenttia verrattuna 30 725 tuhanteen euroon 31.8.2019. Kasvu johtui pääasiassa liiketoiminnan kassakonversion kasvusta, mikä johti rahavarojen yleiseen kasvuun.

Vastattavaa

Oma pääoma

Duellin oma pääoma oli 31.8.2021 yhteensä 10 520 tuhatta euroa, ja se kasvoi 3 398 tuhatta euroa, eli 47,7 prosenttia verrattuna 7 121 tuhanteen euroon 31.8.2020. Kasvu johtui pääasiassa 31.8.2021 päättyneen tilikauden voiton siirtämisestä kertyneisiin voittovaroihin ja päätöksestä olla maksamatta osinkoja.

Duellin oma pääoma oli 31.8.2020 yhteensä 7 121 tuhatta euroa, ja se kasvoi 1 350 tuhatta euroa, eli 23,4 prosenttia verrattuna 5 772 tuhanteen euroon 31.8.2019. Kasvu johtui pääasiassa 31.8.2020 päättyneen tilikauden voiton siirtämisestä kertyneisiin voittovaroihin ja päätöksestä olla maksamatta osinkoja sekä tilikausiin 2014–2018 kohdistuneen verotarkastuksen johdosta kertyneisiin voittovaroihin kirjatun 367 tuhannen euron oikaisun vaikutuksesta.

Pitkäaikainen vieras pääoma

Duellin pitkäaikaiset vieras pääoma oli 31.8.2021 yhteensä 38 049 tuhatta euroa, ja se kasvoi 13 731 tuhatta euroa, eli 56,5 prosenttia verrattuna 24 318 tuhanteen euroon 31.8.2020. Kasvu johtui Tecno Globen hankinnan rahoittamisesta ja

Nordean Konsernin jäsenille myöntämän lainan uudelleen rahoittamisesta sekä Vaihtovelkakirjalainojen osittaisesta takaisinmaksusta ja Vendor-lainan takaisinmaksusta.

Duellin pitkäaikaiset vieras pääoma oli 31.8.2020 yhteensä 24 318 tuhatta euroa, ja se kasvoi 148 tuhatta euroa, eli 0,6 prosenttia verrattuna 24 170 tuhanteen euroon 31.8.2019. Kasvu johtui Vaihtovelkakirjalainojen ja Vendor-lainan korkojen pääomittamisesta.

Lyhytaikainen vieras pääoma

Duellin lyhytaikainen vieras pääoma oli 31.8.2021 yhteensä 20 562 tuhatta euroa, ja se kasvoi 10 072 tuhatta euroa, eli 96,0 prosenttia verrattuna 10 489 tuhanteen euroon 31.8.2020. Kasvu johtui pääasiassa lyhytaikaisen vieraan pääoman 9 334 tuhannen euron kasvusta johtuen Tecno Globen hankinnasta ja IGM:n hankinnasta. Myös 2 800 tuhannen euron ostovelkojen kasvu johtuen lisääntyneistä hankinnoista varaston tason nostamiseksi vaikutti Duellin lyhytaikaisen vieraan pääoman kasvuun.

Duellin lyhytaikainen vieras pääoma oli 31.8.2020 yhteensä 10 489 tuhatta euroa, ja se kasvoi 1 295 tuhatta euroa, eli 14,1 prosenttia verrattuna 9 194 tuhanteen euroon 31.8.2019. Kasvu johtui pääasiassa lisääntyneestä liiketoiminnasta, joka aiheutti verovelan ja arvonlisäverovelan kasvun.

Taseen ulkopuoliset vastuut

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin taseen ulkopuoliset vastuut ilmoitettuina päivämäärinä:

	31.8.		
	2021	2020	2019
	(tilintarkastettu)		
	(tuhatta euroa)		
Lainat ja muut vastuut, joista annettu vakuuksia			
Lainat rahoituslaitoksille.....	33 169	13 400	14 255
Luottolimitit.....	11 497	8 972	6 923
joista käytössä.....	3 210	–	–
Tuontireburssi.....	1 500	–	–
joista käytössä.....	1 178	–	–
Muut vastuut.....	230	73	117
joista käytössä.....	104	–	–
Annetut vakuudet			
Yrityskiinnitykset.....	55 000	55 000	55 000
Vuokravastuut			
Seuraavalla tilikaudella maksettavat.....	1 523	1 170	1 097
Myöhemmin maksettavat.....	<u>2 612</u>	<u>1 351</u>	<u>2 810</u>
Vuokravastuut yhteensä.....	<u>4 134</u>	<u>2 521</u>	<u>3 907</u>
Leasingvastuut			
Seuraavalla tilikaudella maksettavat.....	178	28	45
Myöhemmin maksettavat.....	<u>271</u>	<u>7</u>	<u>188</u>
Leasingvastuut yhteensä.....	<u>448</u>	<u>35</u>	<u>233</u>
Johdannaiset			
Korkosuojauskseen käypä arvo.....	-27	-36	-42
Korkosuojauskseen kohdearvo.....	42 188	42 813	43 438
Valuuttasuojauskseen käypä arvo.....	-72	–	–
Valuuttasuojauskseen kohdearvo.....	8 216	–	5 050

Edellä kuvattuja taseen ulkopuolisia vastuita lukuun ottamatta Duellilla ei ole taseen ulkopuolisia yksiköitä tai järjestelyjä, joilla voisi kohtuullisesti arvioituna olla oleellinen vaikutus Duellin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai rahavirtoihin.

Investoinnit

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin nettoinvestoinnit ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.9.–31.8.		
	2021	2020 (tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	2019
Liikearvo.....	8 394	-225	384
Tavaramerkit ja lisenssit	51	43	1 338
Muut pitkäaikaiset kulut	261	231	13
Koneet ja kalusto	<u>227</u>	<u>207</u>	<u>276</u>
Yhteensä	<u>8 933</u>	<u>256</u>	<u>2 011</u>

Duellin investoinnit 31.8.2021, 31.8.2020 ja 31.8.2019 päättyneillä tilikausilla liittyivät pääasiassa tavaramerkkeihin, liikearvoon ja muihin uusiin ohjelmistoihin liittyviin pitkäaikaisiin menoihin.

Duellilla ei ole tämän Esitteen päivämääränä käynnissä tai suunnitteilla merkittäviä uusia tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia investointeja, vaan investoinnit liittyvät Duellin strategian mukaiseen kasvuun ja Duellin edelleenkehittämiseen erityisesti teknologiaratkaisuissa. Duell arvioi meneillään olevaan WMS-hankkeeseen liittyvien kustannusten olevan noin 86 tuhatta euroa. Duellilla ei ole muita keskeneräisiä IT-hankkeita. Duell tulee jatkossakin tekemään ohjelmistoihin liittyviä investointeja, joiden odotetaan olevan linjassa Duellin historiallisten investointitasojen kanssa. Duell rahoittaa nämä investoinnit sen olemassa olevilla rahavaroilla ja tulorahoituksella.

Rahoitusriskien hallinta

Duell altistuu toimintansa seurauksena rahoitusriskeille, jotka voidaan jakaa markkinariskeihin ja muihin riskeihin, kuten luottoriski ja likviditeettiriski. Duellin rahoitusriskien hallinta sisältää yhdistelmän reagoivia toimia, joilla johto pyrkii aktiivisesti takaamaan vakaan rahoitustoiminnan ja vakauden.

Keskeiset kirjapidolliset harkintaan perustuvat ratkaisut, arviot ja oletukset

Duellin konsernitilinpäätöksen laatiminen edellyttää Duellin johdolta päätösten tekemistä, arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat raportoituihin tulojen, kulujen, varojen ja velkojen määriin sekä niihin liittyviin ja ehdollisten velkojen esittämiseen. Näihin oletuksiin ja arvioihin liittyy epävarmuutta, joka voi johtaa siihen, että tulevaisuudessa varojen tai velkojen kirjanpitoarvoon joudutaan tekemään olennaisia oikaisuja. Konsernin laskentaperiaatteita sovellettaessa johto on tehnyt useita päätöksiä.

Duell perusti oletukset ja arviot käytettävissä oleviin parametreihin konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Olemassa olevat olosuhteet ja oletukset tulevasta kehityksestä voivat kuitenkin muuttua johtuen markkinoiden muutoksista tai olosuhteista, jotka eivät ole konsernin hallinnassa. Tällaiset muutokset heijastuvat oletuksiin, kun ne tapahtuvat.

HALLITUS, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT

Yleistä

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

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

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

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

Hallitus ja johtoryhmä

Hallitus

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

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

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

Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous päätti 23.8.2021, että hallituksen jäsenten lukumäärä on neljä. Ylimääräinen yhtiökokous päätti valita hallituksen jäseniksi Sami Heikkilän, Kim Ignatiuksen, Anu Oran ja Thomas Sandvallin. Sami Heikkilä toimii hallituksen puheenjohtajana. Yhtiön hallitus päätti 1.11.2021 pidetyssä kokouksessaan valita Kim Ignatiuksen hallituksen uudeksi puheenjohtajaksi. Uuden puheenjohtajan valinta on ehdollinen Listautumisannin toteuttamiselle ja se tulee voimaan välittömästi, kun Osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi First North Growth Market -markkinapaikalla. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön hallituksen jäsenet ovat riippumattomia Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista, Sami Heikkilää ja Thomas Sandvallia lukuun ottamatta, sekä Yhtiöstä.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen jäsenet tämän Esitteen päivämääränä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymä- vuosi
Sami Heikkilä	Puheenjohtaja	Suomi	1971
Kim Ignatius	Jäsen	Suomi	1956
Anu Ora	Jäsen	Suomi	1973
Thomas Sandvall	Jäsen	Suomi	1975

Sami Heikkilä on ollut Yhtiön hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2018. Heikkilä on ollut Myllyn Paras Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2018, Myllyn Paras Finland Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2018, Myllyn Paras Pakasteet

Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2018, Sponmill Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2018, Saalro Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2020, Herrmans Bike Components Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2019, Nordic Lights Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2019, Saminvest Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2004 ja Sponsor Capital Oy:n osakas vuodesta 2004. Aiemmin Heikkilä oli Espotel Oy:n (tunnetaan nykyään nimellä Etteplan Embedded Finland Oy) hallituksen jäsen vuosina 2013–2016, Lehtipiste Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2013–2016, Spondot Oy:n (tunnetaan nykyään nimellä Tradedot Oy) hallituksen jäsen vuosina 2013–2016, Sponespo Oy:n (tunnetaan nykyään nimellä Etteplan Embedded Finland Oy) hallituksen jäsen vuosina 2013–2016 ja Sponpiste Oy:n (tunnetaan nykyään nimellä Tradedot Oy) hallituksen jäsen vuosina 2013–2016. Heikkilä on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Kim Ignatius on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2021. Ignatius on ollut Directors' Institute of Finlandin hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2019 ja Rovio Entertainment Oyj:n hallituksen puheenjohtaja ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja vuodesta 2017, Yliopiston Apteekki Oy:n hallituksen varapuheenjohtaja ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja vuodesta 2019, Pinoa Foods Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2020 ja Elisa Oyj:n hallituksen ja tarkastusvaliokunnan jäsen vuodesta 2019. Aiemmin Ignatius oli Fortum Oyj:n hallituksen jäsen ja tarkastus- ja riskivaliokunnan puheenjohtaja vuosina 2012–2020, Royal Ravintolat Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2018–2019 ja Sanoma Oyj:n talousjohtaja/Executive Vice President vuosina 2008–2017. Ignatius on koulutukseltaan ekonomi.

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

Thomas Sandvall on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2018. Sandvall on ollut Herrmans Bike Components Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2019, Nordic Lights Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2019 ja StaffPoint Holdingin hallituksen jäsen vuodesta 2017. Sandvall on ollut Vayavaya Oy:n toimitusjohtaja ja hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2014 ja Sponsor Capital Oy:n osakas vuodesta 2014. Aiemmin Sandvall oli Orthex Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 2015–2021, Myllyn Paras Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2018–2019, Realia Holding Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2015–2016 ja HLP Corporate Finance Oy:n osakas vuosina 2001–2014. Sandvall on koulutukseltaan kauppatieteiden tohtori.

Listautumisannin toteuttamiselle ehdollisesti valitut uudet hallituksen jäsenet

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 10.11.2021, että hallituksen jäsenten lukumäärä on kuusi ja että uusiksi hallituksen jäseniksi valitaan Anna Hyvönen ja Niko Mokkila. Hallituksen jäsenten lukumäärää sekä uusia hallituksen jäseniä koskeva päätös on ehdollinen Listautumisannin toteuttamiselle ja se tulee voimaan välittömästi, kun Osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi First North Growth Market -markkinapaikalla.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallitukseen Listautumisannin toteuttamiselle ehdollisesti valitut jäsenet:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymä- vuosi
Anna Hyvönen.....	Jäsen (valittu ehdollisesti)	Suomi	1968
Niko Mokkila.....	Jäsen (valittu ehdollisesti)	Suomi	1979

Anna Hyvönen on vastannut Nokian Renkaat Oyj:n Pohjois-Amerikan ja Pohjoismaiden myynnistä ja Vianorin liiketoiminnasta vuodesta 2020 ja ollut LeaseGreen Group Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2020 ja Normet Group Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2018. Aiemmin Hyvönen oli Caverion Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 2013–2020 ja hän on lisäksi toiminut useissa johtotehtävissä Nokian Renkaat Oyj:llä vuosina 2016–2020, Ramirent Oyj:llä vuosina 2012–2016 ja KONE Oyj:llä vuosina 2008–2012. Hyvönen on koulutukseltaan tekniikan lisensiaatti.

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

Toimitusjohtaja

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

Johtoryhmä

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

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin johtoryhmän jäsenet tämän Esitteen päivämääränä:

	<u>Asema</u>	<u>Kansalaisuus</u>	<u>Syntymä- vuosi</u>
Jarkko Ämmälä.....	Toimitusjohtaja	Suomi	1971
Riitta Niemelä.....	Talousjohtaja	Suomi	1981
Dennis Nylund.....	Operatiivinen johtaja	Suomi	1986
Sami Takaneva.....	Markkinointi- ja viestintäpäällikkö	Suomi	1977
Joakim Vest.....	Logistiikkapäällikkö	Suomi	1978
Marko Viita-aho.....	IT-päällikkö	Suomi	1985
Pia Hoseus.....	Henkilöstöpäällikkö	Suomi	1987

Jarkko Ämmälä on ollut Duellin toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2018. Aiemmin Ämmälä oli Duellin myyntijohtaja vuosina 2010–2017.

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

Dennis Nylund on ollut Duellin operatiivinen johtaja ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2017. Nylund on valmistunut Vaasan ammattiopistosta.

Sami Takaneva on ollut Duellin markkinointi- ja viestintäpäällikkö vuodesta 2019 ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2021. Aiemmin Takaneva oli Creani Partners Oy:n projektipäällikkö vuosina 2018–2019, markkinoinnin freelancer vuosina 2018–2019, Taskut Communications Oy:n myyntipäällikkö vuonna 2018, Netbaron Solutions Oy:n markkinointipäällikkö sekä Hyundai Motor Finland Oy:n PR- ja viestintäpäällikkö vuosina 2013–2017. Takaneva on koulutukseltaan kauppatieteiden kandidaatti markkinoinnissa ja viestinnässä, ja hänellä on myös muotoilun ja visuaalisen viestinnän perustutkinto.

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

Marko Viita-aho on ollut Duellin IT-päällikkö vuodesta 2020 ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2021. Aiemmin Viita-aho oli Wapice Oy:n IT-järjestelmien asiantuntija vuosina 2013–2020. Viita-aho on koulutukseltaan tietojenkäsittelytieteen kandidaatti.

Pia Hoseus on ollut Duellin henkilöstöpäällikkö ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2021 ja HR-asiantuntija vuodesta 2020. Aiemmin Hoseus oli Citec Oy Ab:n HR-asiantuntija vuosina 2013–2020. Hoseus on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä

Tämän Esitteen päivämääränä yksikään Yhtiön hallituksen tai Duellin johtoryhmän jäsenistä taikka Listautumisannin toteuttamiselle ehdollisesti valituista hallituksen jäsenistä ei ole viimeisen viiden vuoden aikana:

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

johto- tai valvontaelimien jäsenenä tai kieltänyt toimimasta minkään yhtiön johdossa tai hoitamasta minkään yhtiön liiketoimintaa.

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

Eturistiriidat

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

Jäljempänä mainittuja poikkeuksia lukuun ottamatta, tämän Esitteen päivämääränä (i) Yhtiön hallituksen ja Duellin johtoryhmän jäsenten Yhtiössä hoitamien tehtävien ja heidän henkilökohtaisten intressien ja/tai muiden velvollisuuksien välillä ei ole eturistiriitoja; (ii) Yhtiön hallituksen tai Duellin johtoryhmän jäsenillä ei ole mitään järjestelyjä tai sitoumuksia suurimpien osakkeenomistajien, jäsenten, tavarantoimittajien tai muiden kanssa liittyen heidän valintaansa hallituksen tai johtoryhmän jäseneksi; eikä (iii) Yhtiön hallituksen tai Duellin johtoryhmän jäsenillä ole sovittuja rajoituksia heidän omistamiensa Yhtiön arvopapereiden luovuttamisesta tietyn ajan sisällä:

- Osakkeisiin liittyvät suorat tai tosiasialliset intressit;
- Osakkeita koskeva luovutusrajoitussopimus, joka on kuvattu kohdassa ”Listautumisannin ehdot—Listautumisannin yleiset ehdot—Luovutusrajoitukset (lock-up)”;
- kohdassa ”Lähipiiriliiketoimet” listatut lähipiiriliiketoimet. Lisätietoja Duellin johtoryhmän jäsenten myöntämistä Vaihtovelkakirjalainoista on esitetty lisätietoja edellä kohdassa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Maksuvalmius ja pääomalähteet”;
- Yhtiön hallituksen jäsen Sami Heikkilä on kokonaan omistamansa osakeyhtiön Saminvest Oy:n kautta Sponsor Partners Oy:n osakkeenomistaja. Yhtiön hallituksen jäsen Thomas Sandvall on kokonaan omistamansa osakeyhtiön Vayavaya Oy:n kautta Sponsor Partners Oy:n osakkeenomistaja. Sponsor Partners Oy on Sponsor Fundin vastuunalainen yhtiömies; ja
- Myyvät osakkeenomistajat myyvät Listautumisannissa Osakkeita.

Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten palkkiot

Hallitus

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen jäsenten saamat palkkiot ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.9.–31.8.		
	2021	2020	2019
	(tilintarkastamaton) (tuhatta euroa)		
Sami Heikkilä	30,0	30,0	18,0
Kim Ignatius ⁽¹⁾	0,5	–	–
Tom Nylund ⁽²⁾	19,9	20,4	12,0
Anu Ora ⁽¹⁾	0,5	–	–
Thomas Sandvall	<u>20,4</u>	<u>20,4</u>	<u>12,0</u>
Yhteensä	<u>71,3</u>	<u>70,8</u>	<u>42,0</u>

(1) Yhtiön hallituksen jäsen 23.8.2021 alkaen.

(2) Yhtiön hallituksen jäsen 23.8.2021 asti.

FN-Listautumisesta alkaen Yhtiön hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiota 4 000 euroa kuukaudessa ja kullekin hallituksen jäsenelle 2 000 euroa kuukaudessa.

Edellä mainittua lukuun ottamatta, Yhtiön hallituksen palkitsemisessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.8.2021 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Johtoryhmä

Hallitus päättää toimitusjohtajan ja muiden ylimpään johtoon kuuluvien johtoryhmän jäsenten palkitsemisesta ja sen perusteista. Toimitusjohtajan ja muiden ylimpään johtoon kuuluvien johtoryhmän jäsenten palkka muodostuu kuukausipalkasta ja bonuksesta. Duell on perustanut kannustinjärjestelmän, jonka mukaisesti Duellin ylimpään johtoon

kuuluvien johtoryhmän jäsenille myönnetään käteisbonuksia heidän kiinteän palkkansa lisäksi. Kannustinjärjestelmän tavoitteena on kannustaa osallistujia pysymään sitoutuneina ja motivoida heitä parantamaan suoritustaan. Lisäksi kannustinjärjestelmän tarkoituksena on ohjata osallistujia työskentelemään tavalla, joka tukee Duellin kasvua ja kilpailukykyä. Kannustinjärjestelmän mukaiset maksut ovat harkinnanvaraisia ja sidottu Duellin kannattavuuteen. Duellin johtoryhmä määrittää vuosittain etukäteen kannustinjärjestelmän ehdot ja tavoitteet.

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin toimitusjohtajalle maksetut palkat ja palkkiot ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.9.–31.8.		
	2021	2020	2019
	(tilintarkastamaton) (tuhatta euroa)		
Palkat ja palkkiot	139,0	127,0	132,4

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin johtoryhmän jäsenten (pois lukien toimitusjohtaja) saamat palkat ja palkkiot ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.9.–31.8.		
	2021	2020	2019
	(tilintarkastamaton) (tuhatta euroa)		
Palkat ja palkkiot	261,0	186,2	149,1

Yhtiön johtoryhmän jäsenten palkitsemisessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.8.2021 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Eläke-edut

Duell tarjoaa paikallisen lainsäädännön mukaiset eläke-edut. Duellilla on lisäksi voimassa oleva lisäeläke ja vakuutusjärjestely toimitusjohtajalle, jonka määrä on 3 000 euroa per vuosi. Toimitusjohtajan eläkeikä on 60 vuotta.

Etuudet palvelussuhteen päättyessä

Duellin toimitusjohtajan toimitusjohtajasopimuksen molemminpuolinen irtisanomisaika on kolme kuukautta ja toimitusjohtajalla on työvelvoite irtisanomisaikana, ellei Duell vapauta toimitusjohtajaa työvelvoitteesta. Mikäli Duell vapauttaa toimitusjohtajan irtisanomisajan työvelvoitteesta, toimitusjohtaja on oikeutettu kolmen kuukauden kuukausipalkkaa vastaavaan kertakorvaukseen. Duellin irtisanoessa toimitusjohtajasopimuksen on toimitusjohtaja oikeutettu irtisanomisajan palkkaan sekä kolmen kuukauden kuukausipalkkaa vastaavan kertakorvaukseen. Duellin ylimpään johtoon kuuluvien johtoryhmän jäsenten johtajasopimusten irtisanomisaika on kolme kuukautta Duellin irtisanoessa johtajasopimuksen ja kolme kuukautta Duellin ylimpään johtoon kuuluvan johtoryhmän jäsenen irtisanoessa johtajasopimuksen. Duellilla on oikeus vapauttaa johtoryhmän jäsen työvelvoitteesta irtisanomisaikana. Duellin ylimpään johtoon kuuluvan johtoryhmän jäsenen työvelvoite on enintään kolmen kuukauden mittainen riippumatta siitä, kumpi osapuolista irtisanoo johtajasopimuksen.

Johdon omistukset

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen ja Duellin johtoryhmän jäsenten omistamien Osakkeiden lukumäärä tämän Esitteen päivämääränä:

	Osakkeet
Hallituksen jäsenet	
Sami Heikkilä ⁽¹⁾	79 785
Kim Ignatius	–
Anu Ora	–
Thomas Sandvall ⁽²⁾	79 785
Johtoryhmän jäsenet	
Jarkko Ämmälä	1 500 000
Riitta Niemelä	300 000
Dennis Nylund	900 000
Sami Takaneva	–
Joakim Vest	–
Marko Viita-aho	–
Pia Hoseus	–

(1) Osakkeet Heikkilän välillisessä omistuksessa.

(2) Osakkeet Sandvallin välillisessä omistuksessa.

Jäsenyydet/yhtiömiesasemat

Yhtiön hallituksen ja Duellin johtoryhmän jäsenillä on tällä hetkellä tai heillä on ollut viiden vuoden aikana ennen tämän Esitteen päivämäärää seuraavat jäsenyydet ja/tai he ovat olleet yhtiömiehenä seuraavissa henkilöyhtiöissä:

	<u>Nykyiset jäsenyydet/yhtiömiesasemat</u>	<u>Aikaisemmat jäsenyydet/yhtiömiesasemat</u>
Hallituksen jäsenet		
Sami Heikkilä	Herrmans Bike Components Oy Myllyn Paras Oy Myllyn Paras Finland Oy Myllyn Paras Pakasteet Oy Nordic Lights Oy Saalro Oy Saminvest Oy Sponmill Oy Sponsor Capital Oy	Espotel Oy Lehtipiste Oy Spondot Oy Sponespo Oy Sponpiste Oy
Kim Ignatius	Directors' Institute of Finland Elisa Oyj Pinoa Foods Oy Rovio Entertainment Oyj Yliopiston Apteekki Oy	Fortum Oyj Royal Ravintolat Oy Sanoma Corporation
Anu Ora	Leijona Catering Oy Örum Oy Ab	Apetit Oyj Escamar Seafood Oy Raskone Oy Ruokatieto Yhdistys Ry
Thomas Sandvall	Herrmans Bike Components Oy Nordic Lights Oy Sponsor Capital Oy StaffPoint Holding Vayavaya Oy	HLP Corporate Finance Oy Myllyn Paras Oy Orthex Oyj Realia Holding Oy
Johtoryhmän jäsenet		
Jarkko Ämmälä.....	–	–
Riitta Niemelä.....	–	Citec Oy Ab Vaasa VIICON Oy
Dennis Nylund.....	–	–
Sami Takaneva.....	–	Creani Partners Oy Hyundai Motor Finland Oy Taskut Communications Oy
Joakim Vest	Suomen Osto- ja Logistiikkayhdistys LOGY ry	Dermoshop Oy
Marko Viita-aho.....	–	Wapice Oy
Pia Hoseus	–	Citec Oy Ab

Tilintarkastajat

Duellin tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.8.2020 ja 31.8.2019 päättyneiltä tilikausilta on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö KPMG KHT Hans Bertellin toimiessa päävastuullisena tilintarkastajana. Hans Bertell on merkitty Kaupparekisterin ylläpitämään Tilintarkastuslain 6 luvun 9 §:n mukaiseen tilintarkastajarekisteriin. Duellin tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen 31.8.2021 päättyneeltä tilikaudelta on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö KPMG KHT Mari Kaasalaisen toimiessa päävastuullisena tilintarkastajana. Mari Kaasalainen on merkitty Kaupparekisterin ylläpitämään Tilintarkastuslain 6 luvun 9 §:n mukaiseen tilintarkastajarekisteriin.

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT

Yleistä

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön osakepääoma on 80,000 euroa, liikkeeseen laskettujen ja ulkona olevien Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 21 562 525. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiö ei omista omia Osakkeitaan.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön kahdeksan suurinta osakkeenomistajaa ja heidän omistuksensa välittömästi ennen Listautumisaintia ja välittömästi Listautumisannin jälkeen olettaen, että Myyvät osakkeenomistajat myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita, Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan, taulukossa nimetyt osakkeenomistajat eivät merkitse Tarjottavia osakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 3 884 472 Uutta osaketta, jotka merkitään Listautumisannissa muiden kuin alla esitettyjen osakkeenomistajien toimesta:

	Ennen Listautumisaintia		Listautumisannin toteuttamisen jälkeen	
	Osakkeiden lukumäärä	Osuus Osakkeista ja äänistä (prosenttia)	Osakkeiden lukumäärä	Osuus Osakkeista ja äänistä (prosenttia)
Sponsor Fund ⁽¹⁾	11 979 925	55,6	2 578 847	10,1
Rite Ventures ⁽¹⁾	2 320 515	10,8	499 523	2,0
Tonida Ab ⁽¹⁾	1 547 010	7,2	587 863	2,3
Oy 4N-Group Ab ⁽¹⁾	1 547 010	7,2	587 863	2,3
Jarkko Ämmälä ⁽¹⁾	1 500 000	7,0	1 200 000	4,7
Dennis Nylund ⁽¹⁾	900 000	4,2	720 000	2,8
Aspen Racing Ab ⁽¹⁾	750 000	3,5	600 000	2,4
Riitta Niemelä ⁽¹⁾	300 000	1,4	240 000	0,9
Muut osakkeenomistajat	<u>718 065</u>	<u>3,3</u>	<u>18 432 901</u>	<u>72,4</u>
Yhteensä	<u>21 562 525</u>	<u>100,0</u>	<u>25 446 997</u>	<u>100,0</u>

(1) Myy Osakkeita Osakemyynnissä. Lisätietoja on esitetty tämän Esitteen liitteessä B.

Kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset äänioikeudet, eikä yhdelläkään Yhtiön osakkeenomistajista ole Yhtiön muihin osakkeenomistajiin verrattuna erilaisia äänioikeuksia. Yhtiössä määräysvaltaa käyttää Pääomistaja, joka omistaa 55,6 prosenttia ulkona olevista Osakkeista ja äänioikeuksista tämän Esitteen päivämääränä.

Osakeannissa tarjottavien Uusien osakkeiden enimmäismäärä vastaa 15 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen. Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Osakkeita Osakeannissa, heidän omistuksensa Yhtiössä laimenee 15 prosenttia olettaen, että Yhtiö tarjoaa 3 884 472 Uutta osaketta.

Yhtiön osakekohtainen nettoarvo oli 31.8.2021 2,4 euroa. Merkintähinta on 5,16 euroa Tarjottavalta osakkeelta.

Yhtiö ei ole tietoinen järjestelyistä, jotka voivat tulevaisuudessa johtaa määräysvallan vaihtumiseen Yhtiössä.

Sponsor Fund

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Sponsor Fund IV Ky, joka on Suomen lakien mukaisesti perustettu kommandiittiyhtiö ja jonka rekisteröity osoite on Mannerheimintie 4, 00100 Helsinki. Sponsor Fundin vastuunalainen yhtiömies on Sponsor Partners Oy. Sponsor Partners Oy:n emoyhtiö on Sponsor Capital Oy.

Sponsor Fund omistaa 55,6 prosenttia Osakkeista ja äänistä tämän Esitteen päivämääränä. Listautumisannin jälkeen Sponsor Fund omistaa 2 578 847 Osaketta, joka vastaa 10,1 prosenttia Osakkeista ja äänistä olettaen, että Myyvät osakkeenomistajat myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita, Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan ja Yhtiö laskee liikkeeseen 3 884 472 Uutta osaketta.

LÄHIPIIRILIIKETOIMET

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

Seuraavassa taulukossa esitetään Duellin lähipiiriliiketoimet sen tytäryhtiöiden ja osakkeenomistajien välillä ilmoitetuilla tilikausilla:

	31.8. ja 1.9.–31.8.		
	2021	2020	2019
	(tilintarkastettu)		
	(tuhatta euroa)		
Palveluiden myynnit	426	394	331
Rahoitustuotot	688	253	210
Konserniavustus	1 650	1 370	1 165
Vaihtovelkakirjalainat sisältäen kertyneet korot osakkeenomistajilta	-5 630	-10 283	-9 392
Vendor-laina sisältäen kertyneet korot osakkeenomistajilta	—	-3 652	-3 445
Yhteensä	<u>-2 867</u>	<u>-11 872</u>	<u>-11 087</u>

Johdon palkat ja palkkiot on esitetty kohdassa ”*Hallitus, johto ja tilintarkastajat—Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten palkkiot*”.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Yleistä

Yhtiö on suomalainen julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia, ja sen kotipaikka on Mustasaari. Yhtiö merkittiin Kaupparekisteriin 3.8.2018, sen Y-tunnus on 2929424-1 ja sen LEI-tunnus on 743700MVGCRZQ2CR8244. Yhtiön rekisteröity osoite on Kauppatie 19, 65610 Mustasaari, ja sen puhelinnumero on 02 118 000.

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

Osakkeet ja osakepääoma

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön täysin maksettu osakepääoma on 80 000 euroa, ja liikkeeseen laskettujen Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 21 562 525. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa, ja ne on laskettu liikkeeseen Suomen lain mukaisesti. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiö ei omista omia Osakkeitaan. Osakkeet liitettiin Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään 9.11.2021. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksissa ja kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet Yhtiön jakamiin osinkoihin ja muihin jaettavaan varoihin (mukaan lukien varojenjakoon Yhtiön purkautumistilanteessa). Osakkeisiin ei liity äänestysrajoituksia. Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa.

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ennen Listautumisaikaa. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi First North Growth Market -markkinapaikalle kaupankäyntitunnuksella DUELL (ISIN-tunnus: FI4000513072). Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan First North Growth Market -markkinapaikalla arviolta 25.11.2021.

Osakepääoman historiallinen kehitys

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Yhtiön osakepääoman ja Osakkeiden lukumäärän muutoksista 1.9.2018 alkaen tämän Esitteen päivämäärään saakka:

	Liikkeeseen- laskettujen osakkeiden lukumäärä	Osakkeiden lukumäärä toimenpiteen jälkeen	Osake- pääoma (euroa)	Rekisteröity
Suunnattu osakeantipäätös 22.1.2019 ⁽¹⁾	60 000	4 312 505	2 500	12.6.2019
Osakeantipäätös ja osakepääoman korottaminen 1.11.2021 ⁽²⁾	17 250 020	21 562 525	80 000	4.11.2021

(1) Suunnattu osakeanti, joka tehtiin osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Yhtiön avainhenkilön sitouttamiseksi laskemalla liikkeeseen 60 000 uutta Osaketta. Merkintähinta oli 1 euroa Osakkeelta. Merkintähinta kirjattiin kokonaisuudessaan vapaan oman pääoman rahastoon.

(2) Vastikkeeton osakeanti Yhtiön osakkeenomistajille osakkeenomistajien merkintäetuoikeuden mukaisesti. Jokaista olemassa olevaa osaketta kohden annettiin neljä (4) uutta Osaketta. Osakkeiden lukumäärä ennen vastikkeetonta osakeantia oli 4 312 505.

Voimassa olevat valtuutukset

Valtuutus Tarjottavien osakkeiden liikkeeseenlaskemiseen

Yhtiön hallitus valtuutettiin 1.11.2021 tehdyllä Yhtiön osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä päättämään maksullisesta suunnatusta osakeannista. Valtuutuksen perusteella voidaan laskea liikkeeseen yhdessä tai useammassa erässä enintään 4 500 000 uutta Osaketta osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen. Osana Listautumisaikaa Osakkeita voidaan tarjota Henkilöstölle muita sijoittajia alhaisemmalla merkintähinnalla. Yhtiön hallitukselle annettu valtuutus on voimassa 31.12.2022 saakka.

Yllä mainittuun valtuutukseen perustuen Yhtiön hallitus päättää arviolta 24.11.2021 Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisesta, kuten esitetään kohdassa ”Listautumisannin ehdot”. Yhtiö laskee liikkeeseen alustavasti 3 884 472 Uutta osaketta yllä mainitun valtuutuksen perusteella ja Osakkeiden lukumäärä voi nousta enintään 25 446 997 Osakkeeseen olettaen, että yhteensä 86 021 Uutta osaketta tullaan merkitsemään Henkilöstöannissa Henkilöstöosakkeisiin soveltuvalla alennuksella. Lisäksi Yhtiö tarjoaa mahdollisessa ylimerkintätilanteessa Henkilöstöannissa enintään 215 053 ylimääräistä Henkilöstöosaketta.

Osakeantivaltuutus

Yhtiön hallitus valtuutettiin 1.11.2021 tehdyllä Yhtiön osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä päättämään osakeannista. Valtuutuksen perusteella voidaan laskea liikkeeseen yhdessä tai useammassa erässä enintään 3 000 000 uutta Osaketta, mutta kuitenkin enintään 10 prosenttia Listautumisannin jälkeisestä Yhtiön osakemäärästä. Valtuutuksen nojalla liikkeeseen laskettava Osakkeet voidaan tarjota osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen. Yhtiön hallitukselle annettu valtuutus on voimassa 31.12.2022 saakka.

Osakkeenomistajien oikeudet

Merkintäetuoikeudet

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

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

Yhtiökokous

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

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille julkaisemalla kutsu Yhtiön internetsivuilla tai yhdessä tai useammassa hallituksen nimeämässä laajalevikkisessä päivälehdessä aikaisintaan kolme kuukautta ja viimeistään kolme viikkoa ennen kokousta, mutta kuitenkin vähintään yhdeksän päivää ennen Osakeyhtiölain 5 luvun 6 a §:ssä tarkoitettua yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Saadakseen osallistua yhtiökokoukseen Yhtiön osakkeenomistajan on ilmoitauduttava Yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen yhtiökokousta.

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

Äänioikeudet

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Jos osakkeenomistajan osakkeet on kirjattu useammalle kuin yhdelle arvo-osuustilille, osakkeenomistajalla on oikeus käyttää eri valtuutettua asiamiestä kunkin arvo-osuustilin osalta. Yhtiökokouksissa päätökset tehdään yleensä enemmistöpäätöksinä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten poikkeamiset osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta osakeanneissa ja omien osakkeiden suunnatut hankkimiset, yhtiöjärjestyksen muutokset ja päätökset yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä sekä yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista.

Lisäksi tietyt päätökset, kuten yhtiöjärjestyksen muutokset, jotka muuttavat saman osakesarjan osakkeenomistajien oikeuksia tai kasvattavat yhtiön tai sen osakkeenomistajien lunastusoikeutta, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien suostumusta, tai jos muutos koskee vain tiettyjä osakkeenomistajia, sovellettavan enemmistövaatimuksen lisäksi niiden osakkeenomistajien suostumusta, joita päätös koskee.

Osingot ja muu varojen jakaminen

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

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

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

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

Oikeus osinkoihin vanhenee kolmessa vuodessa osingonmaksun eräpäivästä, minkä jälkeen osinkojen maksamiseen varatut varat jäävät Yhtiölle.

Lisätietoja osinkojen verotuksesta on esitetty kohdassa ”Verotus”.

Omat osakkeet

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

Osakkeiden luovutus Suomen arvo-osuusjärjestelmässä

Myyttäessä osakkeita arvo-osuusjärjestelmän kautta kyseiset osakkeet siirretään tilisiirtona myyjän arvo-osuustililtä ostajan arvo-osuustilille. Myyntiä varten Euroclear Finlandin Infinity 2 -selvitysjärjestelmään merkitään jakotieto, ja tarvittaessa arvo-osuustilille kirjataan arvo-osuuksia koskeva varaus. Kauppa merkitään ennakkokaupaksi siihen asti, kunnes se on selvitetty ja osakkeet maksettu, minkä jälkeen ostaja merkitään automaattisesti kyseisen yhtiön osakasluetteloon. Mikäli osakkeet ovat hallintarekisteröityjä ja myyjän ja ostajan osakkeet säilytetään samalla omaisuudenhoitotilillä, ei osakkeiden myynti vaadi merkintöjä arvo-osuusjärjestelmään, ellei osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitaja vaihdu tai osakkeita siirretä omaisuudenhoitotililtä myynnin seurauksena.

Lunastusoikeus ja ostotarjousvelvollisuus

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

Yhtiön yhtiöjärjestyksen kohdan 13 mukaan osakkeenomistajan, jonka osuus kasvaa yli 50 prosentin kaikkien Yhtiön kaupparekisteriin rekisteröityjen Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä (tarjousvelvollisuusraja) sen jälkeen, kun Osakkeet on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi markkinapaikalla, mukaan lukien First North Growth Market, on tehtävä ostotarjous kaikista muista Yhtiön liikkeeseen laskemista Osakkeista ja niihin oikeuttavista yhtiön liikkeeseen laskemista arvopapereista muille osakkeenomistajille ja Osakkeisiin oikeuttavien Yhtiön liikkeeseen laskemien arvopapereiden haltijoille.

Ilmoitus omistus- ja ääniosuuksien muutoksista

Yhtiön yhtiöjärjestyksen kohdan 12 mukaan osakkeenomistajan on ilmoitettava omistus- ja ääniosuutensa Yhtiölle, kun osuus saavuttaa, ylittää tai vähenee alle 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 tai 90 prosentin taikka 2/3 Yhtiön Kaupparekisteriin rekisteröityjen Osakkeiden tuottamasta kokonaismäärästä tai Osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeenomistajan on myös tehtävä ilmoitus osuuksien muutoksesta, kun sillä on oikeus rahoitusvälineen perusteella saada Osakkeita määrä, joka saavuttaa, ylittää tai vähenee alle edellä mainittujen rajojen. Ilmoitus on tehtävä riippumatta siitä, toteutetaanko rahoitusväline kohde-etuus fyysisesti luovuttaen vai nettoarvon tilityksenä. Ilmoitusvelvollisuus syntyy myös, kun osakkeenomistajan edellä mainittujen omistusten (osakeomistus tai osakkeiden tuottamat ääniosuudet ja rahoitusvälineellä hankittu pitkä positio) yhteismäärä saavuttaa, ylittää tai vähenee alle edellä mainittujen rajojen. Yhtiön yhtiöjärjestyksen kohtaa 12 tulee tulkita Arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5–8 §:n mukaisesti.

Valuuttakontrolli

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

LISTAUTUMISANNIN JÄRJESTÄMINEN

Järjestämissopimus

Carnegie ja SEB toimivat Listautumisannin Järjestäjinä. Yhtiön, Pääomistajan, Rite Venturesin ja Järjestäjien odotetaan solmivan Järjestämissopimuksen arviolta 24.11.2021. Järjestämissopimuksen mukaan Yhtiö sitoutuu laskemaan liikkeeseen Uusia osakkeita ja Pääomistaja ja Rite Ventures sitoutuvat myymään Myyntiosakkeita Järjestäjien hankkimille sijoittajille, ja kukin Järjestäjästä sitoutuu erikseen, tiettyjen ehtojen täytyessä, hankkimaan merkitsijöitä Uusille osakkeille ja Myyntiosakkeille. Järjestämissopimuksessa määritellään Järjestäjien Listautumisannin yhteydessä tarjoamat palvelut.

Järjestämissopimus sisältää tavanomaisia ehtoja, joiden mukaan Järjestäjillä on oikeus tietyissä tilanteissa ja tietyin edellytyksin irtisanoa Järjestämissopimus. Tällaisiin tilanteisiin kuuluvat tietyt olennaiset haitalliset muutokset liittyen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai Yhtiön tulevaisuudennäkymiin sekä tietyt muutokset muun muassa kansallisissa tai kansainvälisissä markkinoissa, poliittisissa tai taloudellisissa olosuhteissa. Lisäksi Yhtiö on antanut tavanomaisia vakuutuksia Järjestäjille liittyen muun muassa Yhtiön liiketoimintaan ja lakien ja säännösten noudattamiseen, Osakkeisiin sekä tämän Esitteen sisältöön. Yhtiö on Järjestämissopimuksen mukaan sitoutunut muun muassa hyvittämään Järjestäjille tietyt kulut ja velat sekä korvaamaan niille Listautumisannista aiheutuneet kulut.

Muut myyvät osakkeenomistajat eivät ole Järjestämissopimuksen osapuolia, vaan he ovat antaneet kukin myyntisitoumuksen Järjestäjille Listautumisannin osalta.

Listautumisanti koostuu (i) Yleisöannista, (ii) Instituutioannista ja (iii) Henkilöstöannista. Tarjottavia osakkeita tarjotaan Instituutioannissa institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja kansainvälisesti tietyissä muissa maissa Yhdysvaltain ulkopuolella Regulation S -säännöksen mukaisesti. Tarjottavia osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain mukaisesti.

Lisäosakeoptio

Listautumisannin yhteydessä Pääomistajan ja Rite Venturesin odotetaan antavan Järjestäjille Lisäosakeoption, joka on Carnegien käytettävissä Järjestäjien puolesta, ostaa Merkintähinnalla enintään 2 355 796 Lisäosaketta, jotka Pääomistaja ja Rite Ventures tarjoavat ostettavaksi *pro rata* -perusteisesti yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä. Lisäosakeoptio on käytettävissä 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta First North Growth Market -markkinapaikalla (eli arviolta 25.11.–24.12.2021) ("**Vakuttamisaika**"). Lisäosakkeet vastaavat noin 11 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä ennen Listautumisantia ja noin 9 prosenttia Listautumisannin jälkeen olettaen, että Myyvät osakkeenomistajat myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 3 884 472 Uutta osaketta. Lisäosakkeet vastaavat kuitenkin aina enintään 15 prosenttia Uusien osakkeiden ja Myyntiosakkeiden kokonaismäärästä.

Vakuttamistoimenpiteet

Carnegiella Vakuttamisjärjestäjänä on oikeus, muttei velvollisuutta toteuttaa Vakuttamisaikana toimenpiteitä, jotka vakauttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat Osakkeiden hintaan. Vakuttamisjärjestäjä voi allokoida Uusien osakkeiden ja Myyntiosakkeiden kokonaismäärää suuremman määrän Osakkeita, jolloin syntyy lyhyt positio. Lyhyt positio on katettu, mikäli se ei ylitä Lisäosakkeiden määrää. Vakuttamisjärjestäjä voi sulkea katetun lyhyen position käyttämällä Lisäosakeoption ja/tai ostamalla Osakkeita markkinoilta. Määritettäessä Osakkeiden hankintatapaa lyhyen position kattamiseksi, Vakuttamisjärjestäjä voi ottaa huomioon muun muassa Osakkeiden markkinahinnan verrattuna Merkintähintaan. Listautumisannin yhteydessä Vakuttamisjärjestäjä voi myös ostaa Osakkeita markkinoilta tai tehdä niitä koskevia ostotarjouksia Osakkeiden markkinahinnan vakuttamiseksi. Nämä toimenpiteet saattavat nostaa tai ylläpitää Osakkeiden markkinahintaa markkinoilla itsenäisesti määräytyviin hintatasoihin nähden tai estää tai viivyttää Osakkeiden markkinahinnan laskua. Vakuttamistoimenpiteitä ei kuitenkaan saa toteuttaa Merkintähintaa korkeampaan hintaan. Vakuttamisjärjestäjällä ei ole velvollisuutta toteuttaa edellä kuvattuja toimenpiteitä, ja se voi keskeyttää toimenpiteiden toteuttamisen milloin tahansa. Vakuttamisajan päätyttyä Vakuttamisjärjestäjä tai Yhtiö Vakuttamisjärjestäjän puolesta julkistaa lainsäädännön tai muiden sovellettavien säännösten edellyttämät tiedot vakuttamisesta. Vakuttamistoimenpiteitä voidaan suorittaa First North Growth Market -markkinapaikalla Vakuttamisaikana.

Vakuttamistoimenpiteissä noudatetaan Markkinoiden väärinkäyttöasetusta ja komission delegeoitua asetusta (EU) 2016/1052 Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen täydentämisestä takaisinosto-ohjelmiin ja vakuttamistoimenpiteisiin sovellettavia edellytyksiä koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla.

Vakuttamisjärjestäjä ja Pääomistaja voivat solmia vakuttamiseen liittyvän Lisäosakeoptiota koskevan osakelainaussopimuksen Listautumisannin yhteydessä. Osakelainaussopimuksen mukaan Vakuttamisjärjestäjä voi ottaa Lisäosakkeiden enimmäismäärää vastaavan määrän Osakkeita lainaksi kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet Listautumisannin yhteydessä. Mikäli Vakuttamisjärjestäjä lainaa Osakkeita osakelainaussopimuksen mukaisesti, sen on palautettava yhtä suuri määrä Osakkeita Pääomistajalle.

Luovutusrajoitukset (lock-up)

Yhtiön ja Myyvien osakkeenomistajien odotetaan sitoutuvan siihen, että ne eivät ilman Järjestäjien antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivän kuluttua FN-Listautumisesta, laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta Osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, luovuta optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti omistamiaan Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeen omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muutoin. Luovutusrajoitus ei koske Listautumisannin toteuttamiseen liittyviä toimenpiteitä.

Yhtiön hallituksen ja Duellin johtoryhmän jäsenten odotetaan solmivan Yhtiön ja Myyvien osakkeenomistajien luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua FN-Listautumisesta.

Henkilöstöantiin osallistuvan henkilöstön on Henkilöstöannin ehtojen mukaisesti sitouduttava Yhtiön ja Myyvien osakkeenomistajien luovutusrajoitussopimusta vastaavaan luovutusrajoitukseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua FN-Listautumisesta.

Luovutusrajoitussopimusten ehdot koskevat yhteensä noin 38 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota ja Henkilöstön Yleisöannissa mahdollisesti merkitsemisiä Osakkeita (Lisäosakeoptio huomioon ottaen noin 29 prosenttia) olettaen, että Myyvät osakkeenomistajat myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 3 884 472 Uutta osaketta.

Merkintäsitoumukset

Ankkurisijoittajat ovat Listautumisantiin liittyen antaneet merkintäsitoumukset, joilla nämä ovat sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia osakkeita Merkintähintaan tietyin edellytyksin ja ehdolla, että koko osakekannan arvostus, mukaan lukien Osakeannista saatavat bruttovarat, on Merkintähinnalla enintään 131,3 miljoonaa euroa (pois lukien Henkilöstöannissa sovellettavan merkintähinnan alennuksen vaikutus). Ankkurisijoittajat ovat sitoutuneet merkitsemään Yhtiön osakkeita määrät, jotka Merkintähinnalla vastaavat yhteensä seuraavia summia: Hartwall Capital 27,0 miljoonaa euroa, tietyt Sp-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot 6,5 miljoonaa euroa, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen 5,0 miljoonaa euroa, tietyt Svenska Handelsbankenin hallinnoimat rahastot 4,0 miljoonaa euroa, tietyt OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot 4,0 miljoonaa euroa ja tietyt Aktia Pankki Oyj:n omistamien yhtiöiden hallinnoimat rahastot 3,0 miljoonaa euroa.

Yhtiö ja Sponsor Fund ovat ankkurisijoitusta koskevassa sopimuksessa Hartwall Capitalin kanssa sopineet myötävaikuttavansa siihen, että Yhtiön hallitukseen nimetään kaksi uutta Hartwall Capitalin nimeämää hallituksen jäsentä, joiden nimeäminen on ehdollinen Listautumisannin toteuttamiselle. Hartwall Capital on ehdottanut, että uusiksi hallituksen jäseniksi nimettäisiin Anna Hyvönen ja Niko Mokkila. Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 10.11.2021, että hallituksen jäsenten lukumäärä on kuusi ja että uusiksi hallituksen jäseniksi valitaan Anna Hyvönen ja Niko Mokkila. Hallituksen jäsenten lukumäärää sekä uusia hallituksen jäseniä koskeva päätös on ehdollinen Listautumisannin toteuttamiselle ja se tulee voimaan välittömästi, kun Osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi First North Growth Market -markkinapaikalla.

Palkkiot ja kulut

Yhtiö ja Myyvät osakkeenomistajat maksavat Järjestäjille myyntipalkkion, joka perustuu Yhtiön osalta Uusista osakkeista ja Myyvien osakkeenomistajien osalta Myyntiosakkeista (mukaan lukien mahdollisten Lisäosakkeiden myynnin Lisäosakeoption nojalla) saatavien bruttovarojen määrään. Lisäksi Yhtiö on sitoutunut korvaamaan Järjestäjille tiettyjä kuluja. Yhtiö odottaa maksavansa Listautumisannin yhteydessä noin 2,0 miljoonaa euroa palkkioina ja kuluina, ja Myyvät osakkeenomistajat odottavat maksavansa noin 2,7 miljoonaa euroa palkkioina ja kuluina Myyntiosakkeista.

Listautumisantiin liittyvät intressit

Järjestäjille maksettavat palkkiot on osittain sidottu Listautumisannista saatavien varojen määrään.

Järjestäjät ja näiden kanssa samaan konserniin kuuluvat yhteisöt voivat ostaa ja myydä Osakkeita omaan tai asiakkaidensa lukuun ennen Listautumisantia, sen aikana sekä sen jälkeen soveltuvan lainsäädännön ja säännösten mukaisesti.

Järjestäjät ja näiden kanssa samaan konserniin kuuluvat yhteisöt ovat tarjonneet ja voivat tulevaisuudessa tarjota Yhtiölle sijoitus- tai muita pankkipalveluita tavanomaisen liiketoimintansa mukaisesti.

Myyvät osakkeenomistajat myyvät Listautumisannissa Myyntiosakkeita. Lisätietoja Myyvistä osakkeenomistajista on esitetty tämän Esitteen liitteessä B.

Tietoa jakelijoille

Johtuen yksinomaan tuotevalvontavaatimuksista, jotka sisältyvät (a) MiFID II:een; (b) 9 ja 10 artikloihin komission delegoidussa direktiivissä (EU) 2017/593, joka täydentää MiFID II:ta; ja (c) paikallisiin implementointitoimenpiteisiin (yhdessä ”**MiFID II:n tuotevalvontavaatimukset**”), sekä kiistäen kaiken vastuun, joka ”valmistajalla” (MiFID II:n tuotevalvontavaatimuksista johtuen) voi muutoin asiaa koskien olla, riippumatta siitä, perustuuko vastuu rikkomukseen, sopimukseen vai muuhun, Osakkeet ovat olleet hyväksyntämenettelyn kohteena, jonka mukaan kukin niistä: (i) täyttää loppuasiakkaiden kohdemarkkinavaatimukset yksityissijoittajille sekä vaatimukset sijoittajille, jotka määritellään ammattimaisiksi asiakkaiksi ja hyväksyttäviksi vastapuoliksi, kuten erikseen määritelty MiFID II:ssa (”**Kohdemarkkina-arviointi**”); ja (ii) soveltuvat tarjottavaksi kaikkien jakelukanavien kautta, kuten sallittu MiFID II:ssa. Jakelijoiden tulisi huomioida, että Osakkeiden arvo voi laskea eivätkä sijoittajat välttämättä saa takaisin koko sijoittamaansa summaa tai osaa siitä; Osakkeet eivät takaa tuottoa tai pääoman suojaa; ja sijoitukset Osakkeisiin soveltuvat vain sijoittajille, jotka eivät tarvitse taattua tuottoa tai pääoman suojaa ja jotka (yksin tai yhdessä soveltuvan taloudellisen tai muun neuvonantajan kanssa) pystyvät arvioimaan tällaisen sijoituksen hyödyt ja riskit ja joilla on riittävästi varoja sijoituksista mahdollisesti aiheutuvien tappioiden kattamiseksi. Kohdemarkkina arviointi ei vaikuta sopimukseen, lakiin tai sääntelyyn perustuviin myyntirajoituksiin Osakeannissa.

Kohdemarkkina arviointia ei tule pitää (a) MiFID II:n mukaisena soveltuvuus tai asianmukaisuusarviointina tai (b) suosituksena sijoittajalle tai sijoittajaryhmälle sijoittaa, hankkia tai ryhtyä muihin toimiin Osakkeita koskien. Jokainen jakelija on vastuussa omasta Osakkeita koskevasta Kohdemarkkina arvioinnista ja soveltuvien jakelukanavien määrittämisestä.

FIRST NORTH GROWTH MARKET -MARKKINAPAIKKA JA SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT

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

First North Growth Market

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

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

Kaupankäynti First North Growth Market -markkinapaikalla

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

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

Arvopaperimarkkinoiden sääntely

Suomen arvopaperimarkkinoita valvova viranomaisena on Finanssivalvonta. Keskeisiä arvopaperimarkkinoita säänteleviä säädöksiä ovat Arvopaperimarkkinalaki, joka sisältää määräyksiä muun muassa yhtiöiden ja osakkeenomistajien tiedonantovelvollisuuksista ja julkisista ostotarjouksista, Esiteasetus, joka sisältää määräyksiä muun muassa esitteiden sisällöstä ja esitysmuodosta sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 596/2014 markkinoiden väärinkäytöstä sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta (”**Markkinoiden väärinkäyttöasetus**”), joka sisältää sääntelyä koskien muun muassa sisäpiirikauppoja, sisäpiirintiedon laitonta ilmaisemista, markkinoiden manipulaatiota ja sisäpiirintiedon julkistamista. Arvopapereiden ja muiden rahoitusvälineiden ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi ja kaupankäyntiä listatuilla rahoitusvälineillä säännellään kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetulla lailla (1070/2017, muutoksineen). Finanssivalvonta voi antaa tarkempia määräyksiä Arvopaperimarkkinalain ja muiden lakien nojalla. Finanssivalvonnan tehtävänä on valvoa tämän sääntelyn noudattamista.

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

kohteena olevan arvopaperin liikkeeseenlaskijalla on velvollisuus julkistaa kaikki sellaiset yhtiötä koskevat seikat, joilla, jos ne julkistettaisiin, todennäköisesti olisi huomattava vaikutus kyseisen yhtiön rahoitusvälineiden hintoihin. Sisäpiiritieto on julkistettava siten, että yleisöllä on nopea pääsy kyseiseen tietoon ja että yleisö voi arvioida tietoa perusteellisesti, asianmukaisesti ja oikea-aikaisesti.

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

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

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

Edellä mainitun sovellettavan sääntelyn lisäksi Yhtiö on sisällyttänyt yhtiöjärjestykseensä velvollisuuden ilmoittaa Yhtiölle omistus- ja ääniosuuksien muutoksesta sekä ostotarjousvelvollisuuden tiettyjen edellytysten täyttyessä. Lisätietoja ilmoitusvelvollisuudesta osuuksien muuttuessa ja Osakkeita koskevasta ostotarjousvelvollisuudesta on esitetty kohdissa ”*Osakkeet ja osakepääoma—Osakkeenomistajien oikeudet—Lunastusoikeus ja ostotarjousvelvollisuus*” ja ”*Osakkeet ja osakepääoma—Osakkeenomistajien oikeudet—Ilmoitus omistus- ja ääniosuuksien muutoksista*” sekä Yhtiön yhtiöjärjestyksessä, joka on tämän Esitteen liitteenä A.

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

Arvo-osuusjärjestelmä

Yleistä

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

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

Kirjaamismenettely

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

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

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

Osakkeiden säilyttäminen ja hallintarekisteröinti

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

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

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

Sijoittajien korvausrahasto ja talletussuojarahasto

Sijoituspalvelulaki (747/2012, muutoksineen) säätelee sijoittajien korvausrahastoja. Kyseisen lain mukaan sijoittajat jaetaan ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin sijoittajiin. Sijoittajien korvausrahastosta ei korvata ammattimaisten sijoittajien tappioita. Ammattimaisen sijoittajan määritelmään kuuluvat yritykset ja julkiset yhteisöt, joiden katsotaan tuntevan arvopaperimarkkinat ja niiden riskit. Sijoittaja voi myös kirjallisesti ilmoittautua arvopaperimarkkinoihin liittyvän ammattitaitonsa ja kokemuksensa johdosta ammattimaiseksi sijoittajaksi, joskin luonnolliset henkilöt oletetaan yleensä ei-ammattimaisiksi sijoittajiksi. Sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten tulee kuulua korvausrahastoon. Korvausrahasto turvaa sijoittajien selvien ja riidattomien saatavien maksun tapauksessa, jossa sijoituspalveluyritys tai luottolaitos on asetettu konkurssiin, yrityssaneeraukseen tai on muutoin kuin tilapäisesti kykenemätön vastaamaan maksuvelvoitteistaan määrätyn ajanjakson aikana. Pätevien saatavien perusteella korvausrahaston maksama korvauksen määrä on 90 prosenttia

sijoittajan kultakin sijoituspalveluyritykseltä tai luottolaitokselta olevasta saatavan määrästä, kuitenkin enintään 20 000 euroa. Rahastosta ei korvata osakkeen arvonalentumisesta johtuvia tappioita tai virheellisiksi osoittautuneista sijoituspäätöksistä syntyneitä tappioita. Sijoittajat ovat siten edelleen vastuussa sijoituspäätöksensä seurauksista. Rahoitusvakausviranomaisesta annetun lain (1195/2014, muutoksineen) mukaan talletuspankkien on kuuluttava talletussuojajärjestelmään, jonka tarkoituksena on turvata talletuspankissa tilillä olevien tai tilille vielä kirjautumattomien maksunvälityksessä olevien saatavien maksu siltä varalta, että talletuspankki on muutoin kuin tilapäisesti maksukyvytön. Talletuspankin asiakkaille voidaan korvata saatavat talletussuojarahastosta enintään 100 000 euroon asti. Sijoittajan varat voidaan turvata joko talletussuojarahastolla tai korvausrahastolla. Sijoittajan varat eivät kuitenkaan ole korvattavissa kummastakin rahastosta yhtä aikaa.

VEROTUS

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

Suomen verotus

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

Tämä kuvaus perustuu pääosin:

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

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

Yleistä

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

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

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

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

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

Osinkojen verotus

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

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

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

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

Suomalaiset osakeyhtiöt

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

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

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

Rajoitetusti verovelvolliset

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

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

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

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

Tietyt EU:n jäsenvaltioissa sijaitsevat ulkomaiset yhteisöt

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

Tietyt ETA-alueella sijaitsevat ulkomaiset yhteisöt

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

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

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

Tietyt ETA-alueella asuvat ulkomaiset luonnolliset henkilöt

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

Luovutusvoitot

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

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

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

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

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

Suomalaiset osakeyhtiöt

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

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

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

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

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

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

Rajoitetusti verovelvolliset

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

Varainsiirtovero

Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisen yhteydessä ei makseta varainsiirtoveroa.

Nasdaq Helsingin pörssilistalla tai First North Growth Market -markkinapaikalla listattujen osakkeiden luovutuksesta ei peritä Suomessa varainsiirtoveroa, jos luovutus tapahtuu kiinteää rahavastiketta vastaan. Lisäksi verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksessa on välittäjänä tai osapuolena sijoituspalvelulaisissa (747/2012, muutoksineen) tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu sanotussa laissa tarkoitettu sijoituspalvelun tarjoaja tai että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupankäyntiosapuoleksi sillä markkinalla, jolla luovutus tapahtuu. Lisäksi jos välittäjä tai kaupan toinen osapuoli ei ole suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos taikka ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, varainsiirtoveroa koskevan verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksensaaja antaa luovutuksesta varainsiirtoveroilmoituksen Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä antaa luovutuksesta Verohallinnolle Verotusmenettelylain mukaisen vuosi-ilmoituksen.

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

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

OIKEUDELLISET SEIKAT

Listautumisannin tiettyihin oikeudellisiin seikkoihin liittyvästä neuvonannosta Duellille vastaa White & Case LLP. Listautumisannin tiettyihin oikeudellisiin seikkoihin liittyvästä neuvonannosta Järjestäjille vastaa Roschier Asianajotoimisto Oy.

NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT

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

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

TÄHÄN ESITTEeseen VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYT ASIAKIRJAT

Seuraavat asiakirjat on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla Esiteasetuksen 19 artiklan mukaisesti, ja ne muodostavat osan Duellin taloudellisista tiedoista. Viittaamalla sisällytetyt asiakirjat ovat saatavilla Duellin verkkosivuilla osoitteessa *sijoittajat.duell.eu*:

- Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.8.2021 päättyneeltä tilikaudelta, ja tätä koskeva tilintarkastuskertomus:
sijoittajat.duell.eu/files/documents/DuellOyjTilinpaatos2021.pdf;
- Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.8.2020 päättyneeltä tilikaudelta, ja tätä koskeva tilintarkastuskertomus:
sijoittajat.duell.eu/files/documents/DuellOyjTilinpaatos2020.pdf; ja
- Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.8.2019 päättyneeltä tilikaudelta, ja tätä koskeva tilintarkastuskertomus:
sijoittajat.duell.eu/files/documents/DuellOyjTilinpaatos2019.pdf.

YHTIÖN YHTIÖJÄRJESTYS

1 § Yhtiön toiminimi

Yhtiön toiminimi on Duell Oyj, englanniksi Duell Corporation.

2 § Yhtiön kotipaikka

Yhtiön kotipaikka on Mustasaari.

3 § Yhtiön toimiala

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

4 § Tilikausi

Yhtiön tilikausi alkaa 1.9. ja päättyy 31.8.

5 § Arvo-osuusjärjestelmä

Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään ilmoittautumisajan päättymisen jälkeen.

6 § Hallitus

Yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään neljä (4) ja enintään kahdeksan (8) jäsentä. Hallituksen jäsenen toimikausi päättyy hänen valintaansa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan.

7 § Toimitusjohtaja

Yhtiöllä on toimitusjohtaja, jonka nimittää hallitus.

8 § Edustaminen

Yhtiötä edustavat hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja kaksi (2) yhdessä. Hallitus voi lisäksi antaa hallituksen jäsenelle, toimitusjohtajalle ja muille nimetyille henkilöille oikeuden edustaa yhtiötä.

9 § Tilintarkastaja

Yhtiön tilintarkastajana on Patentti- ja rekisterihallituksen hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

10 § Yhtiökokouskutsu

Kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille julkaisemalla kutsu yhtiön internet-sivuilla tai yhdessä tai useammassa hallituksen nimeämässä laajalevikkisessä päivälehdessä aikaisintaan kolme (3) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen kokousta, mutta kuitenkin vähintään yhdeksän (9) päivää ennen osakeyhtiölain 5 luvun 6 a pykälässä tarkoitettua yhtiökokouksen täsmäytyspäivää.

Saadakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoitauduttava yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen yhtiökokousta.

Yhtiökokous on pidettävä Helsingissä tai Mustasaarella.

11 § Varsinainen yhtiökokous

Yhtiön varsinainen yhtiökokous on pidettävä kuuden (6) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

Kokouksessa on:

esitettävä

1. tilinpäätös, joka sisältää konsernitilinpäätöksen, ja toimintakertomus;
2. tilintarkastuskertomus;

päätettävä

3. tilinpäätöksen vahvistamisesta;
4. taseen osoittaman voiton käyttämisestä;
5. vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle;
6. hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien palkkioista;
7. hallituksen jäsenten lukumäärästä;

valittava

8. hallituksen jäsenet; sekä
9. tilintarkastaja.

12 § Ilmoitus osuuksien muutoksesta

Osakkeenomistajan on ilmoitettava omistus- ja ääniosuutensa yhtiölle, kun osuus saavuttaa, ylittää tai vähenee alle 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 tai 90 prosentin taikka 2/3 yhtiön kaupparekisteriin rekisteröityjen osakkeiden tuottamasta kokonaisäänimäärästä tai osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeenomistajan on myös tehtävä ilmoitus osuuksien muutoksesta, kun sillä on oikeus rahoitusvälineen perusteella saada yhtiön osakkeita määrä, joka saavuttaa, ylittää taikka vähenee alle edellä mainittujen rajojen. Ilmoitus on tehtävä riippumatta siitä, toteutetaanko rahoitusväline kohde-etuus fyysisesti luovuttaen vai nettoarvon tilityksenä. Ilmoitusvelvollisuus syntyy myös, kun osakkeenomistajan edellä mainittujen omistusten (osakeomistus tai osakkeiden tuottamat ääniosuudet ja rahoitusvälineellä hankittu pitkä positio) yhteismäärä saavuttaa, ylittää tai vähenee alle edellä mainittujen rajojen.

Tätä kohtaa 12 tulee tulkita arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5–8 §:n mukaisesti.

Laskettaessa osakkeenomistajan osuuksia myös osakkeenomistajan määräysvallassa olevien tahojen osuudet katsotaan osakkeenomistajan osuuksiksi. Lisäksi toisen henkilön osuudet otetaan huomioon, jos osakkeenomistajalla on oikeus hankkia, luovuttaa tai käyttää toisen henkilön omistamiin osakkeisiin liittyviä äänioikeuksia.

Osuuksien muutosta koskeva ilmoitusvelvollisuus ei koske:

- osakkeita, jotka hankitaan yksinomaan selvitystoimintaa varten enintään neljäksi kaupankäyntipäiväksi eikä arvopaperien säilyttäjiä, jotka tässä ominaisuudessa pitävät hallussaan osakkeita ja voivat käyttää hallitsemiinsa osakkeisiin liittyvää äänioikeutta vain erikseen annettujen ohjeiden mukaisesti;
- luottolaitoksen tai sijoituspalvelun tarjoajan kaupankäyntisalkussa olevia omistus- ja ääniosuuksia, jos:
 - (a) kaupankäyntisalkussa oleva osuus ei ylitä 5 prosenttia yhtiön kokonaisäänimäärästä eikä osakkeiden kokonaismäärästä; ja
 - (b) kaupankäyntisalkussa oleviin osakkeisiin liittyvää äänioikeutta ei käytetä eikä niillä muuten vaikuteta yhtiön johtamiseen;
- omistus- ja ääniosuuksia, jotka on hankittu arvopaperien tarjoamiseen liittyvässä vakauttamistarkoituksessa markkinoiden väärinkäyttöasetuksen ((EU) N:o 596/2014 muutoksineen) mukaisesti, jos osakkeisiin liittyvää äänioikeutta ei käytetä eikä niillä muutenkaan vaikuteta yhtiön johtamiseen.

Ilmoitus osuuksien muutoksesta tulee tehdä ilman aiheetonta viivytystä, kuitenkin viimeistään seuraavana kaupankäyntipäivänä sen jälkeen, kun osakkeenomistaja sai tietää tai hänen olisi pitänyt tietää tapahtuneesta hankinnasta tai luovutuksesta, mahdollisuudestaan käyttää äänioikeutta tai tehdystä oikeustoimesta, jonka vuoksi

hänen omistus- ja ääniosuutensa on muuttunut tai muuttuu oikeustoimen toteutuessa edellä kuvatulla tavalla. Osakkeenomistajan ei tarvitse tehdä ilmoitusta osuuksien muutoksesta, jos ilmoituksen tekee se, jonka määräysvallassa osakkeenomistaja on.

Ilmoitukseen osuuksien muutoksesta on sisällytettävä seuraavat tiedot:

- (a) perusteet osuuksien muutosta koskevan ilmoituksen tekemiselle;
- (b) ajankohta, jolloin omistus- tai ääniosuus saavutti, ylitti tai väheni alle edellä mainittujen rajojen;
- (c) osakkeenomistajan suoraan tai välillisesti omistama tarkka osuus yhtiön osakkeista ja ääniosuuksista;
- (d) osakkeenomistajan rahoitusvälineen perusteella joko suoraan tai välillisesti omistama tarkka osuus yhtiön osakkeista ja ääniosuuksista;
- (e) kyseessä olevien osakkeiden lukumäärä;
- (f) rahoitusvälineen luonne, eräpäivä, toteutusaika ja toimitustapa;
- (g) yhtiön kaupparekisteriin rekisteröityjen osakkeiden tuottama kokonaisäänimäärä ja osakkeiden kokonaismäärä;
- (h) osakkeenomistajan täydellinen nimi, kaupparekisterinumero tai vastaava yritystunnus;
- (i) osakkeenomistajan määräysvaltaan kuuluvat tahot, joiden kautta omistetaan yhtiön osakkeita ja niihin liittyviä äänioikeuksia, ja kunkin määräysvaltaan kuuluvan tahon täydellinen nimi, kaupparekisterinumero tai vastaava yritystunnus; sekä
- (j) selvitys osuuksien jakautumisesta osakkeenomistajan ja kunkin määräysvaltaan kuuluvan tahon kesken.

Yhtiö julkaisee mallilomakkeen osuuksien muutosta koskevasta ilmoituksesta verkkosivuillaan. Kun osuuksien muutosta koskeva ilmoitus on tehty yhtiölle tai yhtiö muuten tulee tietoiseksi siitä, että jokin edellä mainittu raja on saavutettu, ylittynyt tai alittunut, yhtiön on ilman aiheetonta viivytystä julkistettava tieto osuuksien muutoksesta yhtiössä ja toimitettava tieto markkinoille.

Osakkeenomistajan tulee tehdä osuuksien muutosta koskeva ilmoitus suomeksi tai englanniksi valintansa mukaan, ja yhtiön on julkistettava kaikki osuuksien muutokseen yhtiössä liittyvät tiedot ilman aiheetonta viivytystä.

Jos osakkeenomistaja laiminlyö velvollisuutensa ilmoittaa yhtiölle osuutensa muuttumisesta, kun osuus saavuttaa tai ylittää edellä mainitut rajat, osakkeenomistaja saa käyttää omistamiensa osakkeiden tuottamasta äänimäärästä vain sitä määrää, joka osakkeenomistajalla oli ennen osuuden muutosta, kunnes tämä on tehnyt vaaditun ilmoituksen.

Tämä yhtiöjärjestyksen kohta 12 lakkaa kokonaisuudessaan soveltumasta, mikäli yhtiön osake otetaan kaupankäynnin kohteeksi arvopaperimarkkinalain 2 luvun 5 §:ssä määritellyllä säännellyllä markkinalla. Sen jälkeen huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoitusvelvollisuus määräytyy arvopaperimarkkinalain 9 luvun mukaan.

13 § Ostotarjousvelvollisuus

Tarjous

Osakkeenomistajan, jonka osuus kasvaa yli 50 prosentin kaikkien yhtiön kaupparekisteriin rekisteröityjen osakkeiden tuottamasta äänimäärästä (tarjousvelvollisuusraja) sen jälkeen, kun yhtiön osakkeet on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi markkinapaikalla, mukaan lukien Nasdaq First North Growth Market Finland, on tehtävä ostotarjous kaikista muista yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista ja niihin oikeuttavista yhtiön liikkeeseen laskemista arvopapereista muille osakkeenomistajille ja yhtiön osakkeisiin oikeuttavien yhtiön liikkeeseen laskemien arvopapereiden haltijoille.

Osakkeenomistajan ääniosuuteen luetaan:

- (a) osakkeenomistajan ja osakkeenomistajan kanssa yksissä tuumin toimivien henkilöiden osakkeet;
- (b) osakkeenomistajan tai osakkeenomistajan kanssa yksissä tuumin toimivan henkilön yhdessä toisen kanssa omistamat osakkeet; ja

- (c) osakkeet, joihin liittyvää äänivaltaa osakkeenomistaja on sopimuksen tai muun järjestelyn perusteella oikeutettu käyttämään tai ohjaamaan.

Tässä kohdassa 13 tarkoitettua ääniosuutta laskettaessa ei oteta huomioon lakiin tai yhtiöjärjestykseen taikka muuhun sopimukseen perustuvaa äänestysrajoitusta. Yhtiön kokonaisäänimäärässä ei oteta huomioon yhtiölle itselleen tai sen määräysvallassa olevalle taholle kuuluviin osakkeisiin liittyviä ääniä. Tarjousvelvollisuus ei koske yhtiön osakkeiden säilyttäjinä toimivia tahoja ja niiden osuuksia ei oteta huomioon laskettaessa osakkeenomistajan ääniosuutta.

Tässä kohdassa 13 tarkoitetaan yksissä tuumin toimivilla henkilöillä luonnollisia henkilöitä ja oikeushenkilöitä, jotka sopimuksen perusteella tai muutoin toimivat yhteistyössä osakkeenomistajan, tarjousentekijän tai yhtiön kanssa tarkoituksenaan käyttää tai hankkia merkittävää vaikutusvaltaa yhtiössä tai estää ostotarjouksen toteutuminen. Yksissä tuumin toimivia henkilöitä ovat ainakin:

- (a) osakkeenomistaja ja tämän määräysvallassa olevat tahot sekä näiden eläkesäätiöt ja eläkekassat;
- (b) yhtiö ja sen kanssa samaan konserniin kuuluvat oikeushenkilöt ja näiden eläkesäätiöt ja eläkekassat; ja
- (c) osakkeenomistaja ja häneen markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 3 artiklan 1 kohdan 26 alakohdan a–c luetelmakohdassa tarkoitettu suhteessa olevat.

Jos yhtiössä on yksi osakkeenomistaja, jonka ääniosuus on suurempi kuin tarjousvelvollisuusraja, ei toiselle osakkeenomistajalle synny velvollisuutta tehdä ostotarjousta ennen kuin tämän ääniosuus ylittää ensiksi mainitun osakkeenomistajan ääniosuuden.

Jos tarjousvelvollisuusrajan ylittyminen johtuu yksinomaan yhtiön tai toisen osakkeenomistajan toimenpiteestä, ei velvollisuutta tehdä ostotarjousta synny ennen kuin tarjousvelvollisuusrajan ylittänyt osakkeenomistaja hankkii tai merkitsee lisää yhtiön osakkeita tai muutoin kasvattaa ääniosuuttaan yhtiössä.

Tarjousvastike

Tarjousentekijän maksaman tarjousvastikkeen tulee olla käypä markkinahinta. Tarjousvastike voi olla käteistä, arvopapereita tai osakkeita tai käteisen, arvopapereiden ja osakkeiden yhdistelmä. Tarjousvastikkeen määrittämisen lähtökohtana pidetään korkeinta seuraavista:

- korkein tarjousentekijän taikka tarjousentekijän kanssa yksissä tuumin toimivan tahon tarjousvelvollisuuden syntymistä edeltävän kuuden (6) kuukauden aikana tarjouksen kohteena olevista arvopapereista maksama hinta; tai
- jos tällaisia hankintoja ei ole tehty, tarjousvelvollisuuden syntymistä edeltävän kolmen (3) kuukauden aikana julkisen kaupankäynnin kohteena olevista tarjouksen kohteena olevista arvopapereista maksettujen hintojen kaupankäyntimäärillä painotettu keskiarvo.

Jos hankinta, jolla katsotaan olevan vaikutusta tarjousvastikkeeseen, on muussa valuutassa kuin eurossa, joka on yhtiön osakkeiden kaupankäyntivaluutta, tällaisen hankinnassa käytetyn valuutan muuntoarvo kaupankäyntivaluuttaan lasketaan Euroopan keskuspankin kyseisille valuutoille asettamien virallisten kurssien mukaan seitsemän (7) päivää ennen kuin hallitus tiedotti ostotarjouksesta osakkeenomistajille.

Tarjousentekijän on kohdeltava kaikkia tarjouksensaajia tasapuolisesti ja maksettava sama osakekohtainen hinta kaikille tarjouksensaajille, jotka ovat halukkaita myymään osakkeensa tarjousentekijälle ostotarjouksen perusteella, riippumatta tarjouksensaajien henkilöllisyydestä, omistamien osakkeiden lukumäärästä tai ajankohdasta, jolloin tarjouksensaaja myy osakkeensa tarjousentekijälle.

Jos tarjousentekijä tai tarjousentekijän kanssa yksissä tuumin toimiva taho hankkii yhtiön arvopapereita paremmin ehdoin kuin mitä ostotarjouksessa on tarjottu tarjouksensaajille ja kyseinen hankinta toteutuu sen päivän, jolloin velvollisuus tehdä ostotarjous syntyi, ja määräpäivän, johon mennessä ostotarjouksen hyväksyminen tulee tehdä, välillä, tarjousentekijän on muutettava ostotarjoustaan vastaamaan kyseistä hankintaa. Ostotarjouksen muuttamista koskevaa menettelyä on käsitelty jäljempänä.

Jos tarjousentekijä tai tarjousentekijän kanssa yksissä tuumin toimiva taho hankkii yhtiön arvopapereita paremmin ehdoin kuin mitä ostotarjouksessa (tai mahdollisessa muutetussa ostotarjouksessa) on tarjottu tarjouksensaajille ja kyseinen hankinta toteutuu yhdeksän (9) kuukauden kuluessa määräpäivästä, johon mennessä ostotarjouksen hyväksymiset tuli tehdä, tarjousentekijän on hyvitettävä ostotarjouksen (tai mahdollisen muutetun ostotarjouksen) hyväksyneille tarjouksensaajille maksetun tarjousvastikkeen ja kyseisessä hankinnassa maksetun vastikkeen välinen erotus.

Menettely

Tarjouksentekijällä on velvollisuus tehdä ostotarjous kirjallisesti hallitukselle yhtiön osoitteeseen. Ostotarjousvelvollisuutta koskevan ilmoituksen tulee sisältää tarjouksentekijän omistamien osakkeiden lukumäärä sekä viimeisten kahdentoista (12) kuukauden aikana hankittujen osakkeiden lukumäärää ja niistä maksetut vastikkeet. Ostotarjousvelvollisuutta koskevan ilmoituksen tulee lisäksi sisältää tarjouksentekijän osoite, ja ilmoitus on tehtävä suomen tai englannin kielellä tarjouksentekijän valinnan mukaan.

Hallituksen on ilmoitettava yhtiön osakkeenomistajille siitä, että velvollisuus tehdä ostotarjous on syntynyt 30 päivän kuluessa saatuaan ilmoituksen velvollisuudesta tehdä ostotarjous tai, mikäli ilmoitusta ei tehdä tai ilmoitusta ei saada mainitun ajan kuluessa, siitä päivästä, jolloin se muutoin sai tiedon tarjouksentekovelvollisuudesta. Hallituksen ilmoituksen tulee sisältää kaikki tiedot ostotarjouksen tekemistä koskevan velvoitteen synty päivästä, hallituksen tiedossa oleva tarjousvastikkeen määrittämisperuste sekä määräpäivä tarjouksen hyväksymiselle. Tarjouksentekijän on annettava hallitukselle kaikki tiedot, joita hallitus kohtuudella tarvitsee voidakseen tehdä oman ilmoituksensa osakkeenomistajille. Hallituksen ilmoitus on tehtävä yhtiökokouskutsua koskevan kohdan 10 mukaisesti. Tarjouksensaajan, joka haluaa hyväksyä ostotarjouksen, tulee tehdä se kirjallisesti 30 päivän kuluessa hallituksen ilmoituksesta. Yhtiölle tai hallituksen nimeämälle taholle lähetettävässä hyväksymisilmoituksessa on mainittava hyväksynnän kattavien osakkeiden määrä. Ostotarjouksen hyväksyvän tarjouksensaajan tulee hyväksymisilmoituksen kanssa samanaikaisesti antaa yhtiölle kaikki sen tarvitsemat asiakirjat, jotta kyseessä olevien osakkeiden siirto tarjouksentekijälle voidaan toteuttaa tarjousvastikkeen maksua vastaan.

Tarjouksentekijän tulee viipymättä ilmoittaa hallitukselle, mikäli ostotarjousta on muutettava edellä mainittujen määräysten mukaisesti, ja sen on annettava hallitukselle kaikki sen kohtuudella pyytämät tiedot. Mikäli ostotarjouksesta on jo ilmoitettu tarjouksensaajille, hallituksen on viipymättä edellä mainitussa kappaleessa kuvatulla tavalla ilmoitettava muutetusta ostotarjouksesta tarjouksensaajille sekä mahdollisesta tarjousajan pidennystä koskevista tiedoista. Hallitus päättää tällaisesta pidennyksestä, ja se ei saa ylittää kahta (2) viikkoa alkuperäisestä määräpäivästä, johon mennessä tarjouksen hyväksynnät oli tehtävä edellä mainitun kappaleen mukaisesti. Tieto uudesta määräpäivästä tulee kuitenkin ilmoittaa vähintään kaksi (2) viikkoa ennen uutta määräpäivää.

Mikäli tarjouksensaaja ei hyväksy ostotarjousta määräpäivään mennessä edellä mainitussa kappaleessa määritetyllä tavalla, tarjouksensaaja menettää oikeutensa hyväksyä ostotarjous (tai mahdollinen muutettu ostotarjous). Tarjouksensaajalla on oikeus perua hyväksymisensä ilmoittamalla siitä kirjallisesti hallitukselle milloin tahansa siihen asti, kunnes osto on tapahtunut ostotarjouksen ehtojen mukaisesti.

Yhtiön tulee ilmoittaa tarjouksentekijälle ostotarjousta koskevien hyväksyntöjen kokonaismäärä välittömästi ostotarjouksen hyväksymistä koskevan edellä mainitun kappaleen mukaisesti määritellyn määräpäivän jälkeen. Tarjouksentekijän tulee 14 päivän kuluessa tällaisen ilmoituksen saatuaan ja yhtiön antamien ohjeiden mukaisesti maksaa tarjousvastike ja saattaa loppuun vastaanotettujen hyväksyntöjen tarkoittamien arvopapereiden osto.

Mainittuna aikana maksamattomalle tarjousvastikkeelle tai sen osalle kertyy 20 prosenttia vuotuista viivästyskorkoa siitä päivästä lukien, jolloin oston oli määrä tapahtua. Lisäksi, mikäli tarjouksentekijä ei ole noudattanut edellä mainittuja ostotarjousvelvollisuutta koskevia määräyksiä, viivästyskorko lasketaan siitä päivästä lukien, jolloin ostotarjousvelvollisuutta koskeva ilmoitus olisi tullut tehdä.

Yhtiön on tehtävä kaikki tiedotteet, jotka liittyvät yhtiön osakkeenomistajille tämän kohdan 13 mukaisesti julkaistaviin ilmoituksiin ja tietoihin, suomen ja englannin kielellä.

Kaikki ostotarjousvelvollisuuden soveltamista ja tulkintaa koskevat säännökset, joita ei nimenomaisesti ole todettu tässä kohdassa 13, tulee määritellä soveltamalla arvopaperimarkkinalain 11 lukua.

Riitojen ratkaisu

Hallituksella on täydet valtuudet päättää tämän kohdan 13 soveltamisesta koskien myös suoraan tai analogisesti soveltuvan sääntelyn soveltamista kokonaan tai osittain. Tämä hallituksen valtuutus sisältää myös kaiken asianomaiselle yrityskauppalautakunnalle kuuluvan harkintavallan, kuten esimerkiksi arvioinnin siitä, onko tässä kohdassa 13 tarkoitettu omistusosuus saavutettu, valtuuden päättää tarjouksen ehdoista sekä tarjouksentekijän tarjouksensaajille tarjoaman vastikkeen määrästä. Hallitus voi lisäksi erityisestä syystä hakemuksesta myöntää luvan poiketa ostotarjousvelvollisuudesta ja muista tässä kohdassa säädetyistä velvollisuuksista.

Kaikki vilpittömässä mielessä tämän kohdan 13 mukaisesti tehtävät päätökset tai ratkaisut tai harkintavallan tai päätösvallan käyttö ovat lopullisia ja sitovia, ja kaikki hallituksen vilpittömässä mielessä tekemät toimet tai toimet, jotka tehdään hallituksen puolesta tai antamin valtuuksin tässä kohdassa 13 olevien määräysten mukaisesti, ovat lopullisia ja sitovia kaikkia asiaankuuluvia tahoja kohtaan, eikä niitä voida riitauttaa pätevyiden osalta tai millään

muilla perusteilla. Hallituksella ei ole velvollisuutta perustella tämän kohdan 13 mukaisesti annettuja päätöksiään, ratkaisujaan tai ilmoituksiaan.

Jos puolella tai sitä suuremmalla osalla hallituksen jäsenistä olisi eturistiriita tai he eivät muuten kykenisi ratkaisemaan tähän kohtaan 13 liittyviä asioita, hallituksen tulee nimittää riippumaton taloudellinen neuvonantaja toimimaan hallituksen roolissa tässä kohdassa tarkoitettuihin päätöksiin liittyvissä asioissa. Tällaisella neuvonantajalla tulee olla asianmukainen kokemus ja tausta ostotarjousta koskevissa asioissa. Tällaisella neuvonantajalla on tässä tapauksessa yhtäläiset valtuudet kuin hallitukselle tässä kohdassa myönnetty valtuudet, ellei hallitus neuvonantajaa nimittäessään tai muutoin toisin päättä.

Kohdan 13 soveltaminen

Tämä yhtiöjärjestyksen kohta 13 lakkaa kokonaisuudessaan soveltumasta, mikäli yhtiön osake otetaan kaupankäynnin kohteeksi arvopaperimarkkinalain 2 luvun 5 §:ssä määritellyllä säännellyllä markkinalla. Sen jälkeen julkista ostotarjousta ja tarjousvelvollisuutta koskeva menettely määräytyy arvopaperimarkkinalain 11 luvun mukaan.

Äänimäärän rajoitus

Jos osakkeenomistaja laiminlyö velvollisuuttaan tehdä ostotarjous edellä määritellyllä tavalla, osakkeenomistaja saa käyttää omistamiensa osakkeiden tuottamasta äänimäärästä enimmillään vain sitä määrää, joka ei saavuta tai ylitä edellä määritellyn ostotarjousvelvollisuuden synnyttävää alarajaa eli 50 prosentin osuutta.

MYYVÄT OSAKKEENOMISTAJAT

Seuraavassa taulukossa esitetään Myyvät osakkeenomistajat, heidän asemansa Duellissa tai suhteensa Duelliin, Myyntiosakkeiden lukumäärä ja heidän työosoitteensa:

	Asema Duellissa / suhde Duelliin	Myyntiosakkeiden lukumäärä	Yhteystiedot
Sponsor Fund	Osakkeenomistaja	7 427 554	Sponsor Fund IV Ky, Mannerheimintie 4, 00100 Helsinki
Rite Ventures	Osakkeenomistaja	1 438 720	Artillerigatan 6, 114 51 Tukholma, Ruotsi
Tonida Ab	Osakkeenomistaja	959 147	c/o Nils Nylund, Strandgatan 3a A 4, 65100 Vaasa
Oy 4N-Group Ab	Osakkeenomistaja	959 147	Vattviksvägen 99, 65610 Mustasaari
Jarkko Ämmälä	Toimitusjohtaja	300 000	c/o Duell Oyj, Kauppatie 19, 65610 Mustasaari
Dennis Nylund	Operatiivinen johtaja	180 000	c/o Duell Oyj, Kauppatie 19, 65610 Mustasaari
Aspen Racing Ab	Osakkeenomistaja	150 000	c/o Johan Drapkin, Sisalvägen 21, 443 92 Lerum, Ruotsi
Riitta Niemelä	Talousjohtaja	60 000	c/o Duell Oyj, Kauppatie 19, 65610 Mustasaari
Cruselli Oy ⁽¹⁾	Osakkeenomistaja	49 467	Saukonpaadenranta 8 A 6, 00180 Helsinki
Cutesama Oy ⁽¹⁾	Osakkeenomistaja	49 467	c/o Kaj Hägglund, Nordenskiöldinkatu 4, 06100 Porvoo
Joe Invest Oy ⁽¹⁾	Osakkeenomistaja	49 467	Mellstenintie 11 A 2, 02170 Espoo
Jukivest Oy ⁽¹⁾	Osakkeenomistaja	49 467	Hietaniementie 5 B, 02160 Espoo
MJK Investment Oy ⁽¹⁾	Osakkeenomistaja	49 467	Mariankatu 15 A 27, 00170 Helsinki
Monetari-Invest Oy ⁽¹⁾	Osakkeenomistaja	49 467	c/o Ari Jokelainen, Birger Carlstedtin kuja 3 A, 02230 Espoo
SMA-Konsultointi Oy ⁽¹⁾	Osakkeenomistaja	49 467	c/o Suutarinen, Kuninkaanniemi 10 C, 02160 Espoo

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

**RIIPPUMATTOMAN TILINTARKASTAJAN VARMENNUSRAPORTTI TÄHÄN ESITTEeseen
SISÄLTÄVIEN PRO FORMA -TALOUDELLISTEN TIETOJEN KOKOAMISESTA**



KPMG Oy Ab
Töölönlahdenkatu 3 A
PO Box 1037
00101 Helsinki
FINLAND

Telephone +358 20 760 3000
www.kpmg.fi

Riippumattoman tilintarkastajan varmennusraportti esitteeseen sisältyvän taloudellisen pro forma -informaation kokoamisesta

Duell Oyj:n hallitukselle

Olemme saattaneet päätökseen varmennustoimeksiannon, jossa raportoimme Duell Oyj:n ("yhtiö" ja "liikkeeseenlaskija") taloudellisen pro forma -informaation kokoamisesta, jonka on tehnyt Duell Oyj:n hallitus. Taloudellinen pro forma -informaatio sisältää pro forma -tuloslaskelman 31.8.2021 päättyneeltä kahdentoista kuukauden tilikaudelta, sekä tähän liittyvät liitetiedot ja tunnusluvut ja ne esitetään Duell Oyj:n julkaiseman 12. marraskuusta 2021 päivätyn esitteen kohdassa "Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot". Sovellettavat periaatteet, joiden mukaisesti Duell Oyj:n hallitus on koonnut taloudellisen pro forma -informaation, yksilöidään komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 liitteessä 20, ja kokoamisessa sovelletut periaatteet kuvataan esitteen kohdassa "Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot".

Duell Oyj:n hallitus on koonnut taloudellisen pro forma -informaation tarkoituksenaan havainnollistaa kohdassa "Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot" kuvatun hankinnan vaikutusta Duell Oyj:n taloudelliseen tulokseen 31.8.2021 päättyneeltä tilikaudelta, ikään kuin hankinta olisi toteutunut 1.9.2020 pro forma -tuloslaskelman osalta. Osana tätä prosessia Duell Oyj:n hallitus on ottanut Duell Oyj:n taloudellista tulosta koskevat tiedot yhtiön konsernitilinpäätöksestä 31.8.2021 päättyneeltä tilikaudelta, josta on julkistettu tilintarkastuskertomus.

Hallituksen vastuu taloudellisesta pro forma -informaatiosta

Yhtiön hallitus vastaa taloudellisen pro forma -informaation kokoamisesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 mukaisesti.

Tilintarkastajan riippumattomuus ja laadunvalvonta

Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme toimeksiantoa ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Tilintarkastaja soveltaa kansainvälistä laadunvalvontastandardia ISQC 1 ja näin ollen ylläpitää kattavaa laadunvalvontajärjestelmää, johon sisältyy dokumentoituja toimintaperiaatteita ja menettelytapoja eettisten vaatimusten, ammatillisten standardien sekä sovellettavien säädöksiin ja määräyksiin perustuvien vaatimusten noudattamista koskien.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Meidän velvollisuutenamme on antaa komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 Liitteen 20 jaksossa 3 tarkoitettu lausunto siitä, onko Duell Oyj:n hallitus koonnut taloudellisen pro forma -informaation kaikilta olennaisilta osiltaan esitettyjen periaatteiden mukaisesti ja noudattavatko mainitut periaatteet liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Toimeksianto on suoritettu IAASB:n (International Auditing and Assurance Standards Board) antaman kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin ISAE 3420 *Varmennustoimeksiannot esitteeseen sisältyvän taloudellisen pro forma -informaation kokoamisesta raportoimiseksi* mukaisesti. Tämä standardi edellyttää, että tilintarkastaja suunnittelee ja suorittaa toimenpiteitä hankkiakseen kohtuullisen varmuuden siitä, onko hallitus koonnut taloudellisen pro forma -informaation kaikilta olennaisilta osiltaan Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 mukaisesti.

Emme ole velvollisia päivittämään mitään taloudellista pro forma -informaatiota koottaessa käytetystä menneestä aikaa koskevasta taloudellisesta informaatiosta antamiimme raportteja tai lausuntoja tai antamaan siitä uusia raportteja tai lausuntoja tätä toimeksiantoa varten, emmekä ole tässä toimeksiannossa suorittaneet taloudellisen pro forma -informaatiota koottaessa käytetyn taloudellisen tiedon tilintarkastusta tai yleisluonteista tarkastusta.

Esitteeseen sisältyvien taloudellisen pro forma -informaation tarkoituksena on yksinomaan havainnollistaa merkittävän tapahtuman tai liiketoimen vaikutusta yhtiön oikaisemattomaan taloudelliseen informaatioon, ikään

kuin tapahtuma tai liiketoimi olisi toteutunut havainnollistamistarkoitusta varten valittuna aikaisempaa ajankohtana. Näin ollen emme anna minkäänlaista varmuutta siitä, että tapahtuman tai liiketoimen tosiasiallinen tulema olisi sama kuin on esitetty.

Kohtuullisen varmuuden antavaan toimeksiantoon siitä raportoimiseksi, onko taloudellinen pro forma -informaatio kaikilta olennaisilta osiltaan koottu esitettyjen periaatteiden mukaisesti ja noudattavatko mainitut periaatteet liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, kuuluu, että tilintarkastaja suorittaa toimenpiteitä arvioidakseen, antavatko hallituksen taloudellisen pro forma -informaation kokoamisessa käyttämät sovellettavat periaatteet kohtuullisen perustan liiketoimesta tai tapahtumasta välittömästi johtuvien merkittävien vaikutusten esittämiselle, ja hankkiakseen tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä siitä,

- onko kyseisiä periaatteita sovellettu pro forma -oikaisuisissa asianmukaisesti; ja
- ovatko tuloksena syntyvä taloudellinen pro forma -informaatio sellainen, että nämä oikaisut on tehty oikaisemattomaan taloudelliseen informaatioon asianmukaisella tavalla.

Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, jossa otetaan huomioon tilintarkastajan käsitys yhtiön luonteesta, siitä tapahtumasta tai liiketoimesta, jota koskien taloudellinen pro forma -informaatio on koottu, sekä muista relevanteista toimeksiannon olosuhteista.

Toimeksiantoon kuuluu myös taloudellisen pro forma -informaation yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

- taloudellinen pro forma -informaatio on asianmukaisesti koottu 12. marraskuuta 2021 päivätyn esitteen kohdassa "Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot" esitettyjen periaatteiden mukaisesti ja
- mainitut periaatteet noudattavat liikkeeseenlaskijan soveltamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Raportin luovuttamista ja käyttöä koskeva rajoitus

Tämä raportti on annettu ainoastaan liitettäväksi Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 mukaiseen esitteeseen.

Helsinki 12. marraskuuta 2021

KPMG OY AB

Mari Kaasalainen
KHT

YHTIÖ

Duell Oyj
Kauppatie 19
65610 Mustasaari

PÄÄJÄRJESTÄJÄ

Carnegie Investment Bank AB, Suomen sivukonttori
Eteläesplanadi 22 A
00130 Helsinki

JÄRJESTÄJÄ

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttori
Eteläesplanadi 18
00130 Helsinki

OIKEUDELLISET NEUVONANTAJAT

Yhtiölle

White & Case LLP
Aleksanterinkatu 44
00100 Helsinki

Järjestäjille

Roschier Asianajotoimisto Oy
Kasarmikatu 21 A
00130 Helsinki

TILINTARKASTAJA

KPMG Oy Ab
Töölönlahdenkatu 3 A
00100 Helsinki