



# LISÄÄ KIERROKSIA SALKKUUN

**DUELL OYJ:N FIRST NORTH -LISTAUTUMISANTI 15.-22.11.2021**

Listautumisanti koostuu osakeannista ja osakemyynistä.

MARKKINOINTIESITE. Tämä ei ole Finanssivalvonnan hyväksymä virallinen esite.  
Esite on saatavilla osoitteessa [www.duell.eu/listautuminen](http://www.duell.eu/listautuminen).





# SISÄLLYSLUETTELO

Yleistä annista ja merkintäohjeet.....	3
Duell lyhyesti.....	5
Toimitusjohtajalta .....	7
Strategia ja taloudelliset tavoitteet.....	8
Duell sijoituskohteena .....	9
Liiketoiminta .....	10
Markkina .....	12
Johtoryhmä ja hallitus .....	14
Taloudellisia tietoja .....	15
Keskeiset riskit .....	17
Listautumisannin ehdot .....	19
Kysymyksiä ja vastauksia.....	26



# YLEISTÄ ANNISTA JA MERKINTÄOHJEET

**Duell Oyj hakee osakkeidensa listaamista Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle First North Growth Market Finland -markkinapaikalle ja järjestää listautumisannin. Listautumisanti koostuu osakeannista ja osakemyynnistä.**

Listautumisanti koostuu yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa, instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti sekä henkilöstöannista Suomessa ja Ruotsissa. Duell Oyj tarjoaa alustavasti enintään 3 884 472 yhtiön uutta osaketta merkittäväksi osakeannissa. Myyjät tarjoavat osakemyynissä ostettavaksi alustavasti enintään 11 820 837 myyntiosaketta. Tarjottavat osakkeet vastaavat enintään noin 62 prosenttia osakkeista osakeannin jälkeen olettaen, että lisäosakeoptiota ei käytetä (ja 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. 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 enintään 86 021 henkilöstöosaketta.

## ANKKURISIOITTAJAT

Ankkurisijoittajat eli 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 ovat sitoutuneet merkitsemään osakkeita lopulliseen merkintähintaan yhteensä noin 49,5 miljoonalla eurolla tietyin edellytyksin ja ehdolla, että koko osakekannan arvostus, mukaan lukien osakeannista saatavat bruttovarat, on merkintähinnalla enintään 131,3 miljoonaa euroa.

## MERKINTÄHINTA

Tarjottavia osakkeita tarjotaan yleisöannissa 5,16 euron merkintähintaan tarjottavalta osakkeelta. Yleisöannissa merkintäsitoumuksen tulee olla vähintään 100 ja enintään 20 000 tarjottavaa osaketta.

## YLEISÖANNIN MERKINTÄPAIKKA

- Nordnetin verkkopalvelu osoitteessa [www.nordnet.fi/fi/duell](http://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.

OSAKEANNIN KOKO

~20

MILJOONAA EUROA

MERKINTÄHINTA

5,16

EUROA TARJOTTAVALTA OSAKKEELTA



## LISTAUTUMISANNIN SYYT JA HANKITTAVIEN VAROJEN KÄYTTÖ

### Listautumisannin ja FN-Listautumisen syyt

- Asemoida Duell sen seuraavaan kehitysvaiheeseen nostamalla sen profiilia ja parantamalla edelleen Duellin näkyvyyttä Euroopassa
- Mahdollistaa yhtiön pääsy pääomamarkkinoille, sen omistuspohjan laajeneminen ja osakkeiden likviditeetin lisääntyminen
- Parantaa Duellin kilpailukykyä lisäämällä näkyvyyttä ja Duellin tunnettuutta yleisön keskuudessa ja työnantajana

### Hankittavien varojen käyttö

Yhtiö odottaa käyttävänsä osakeannista saamansa nettovarot maksaakseen osakkeenomistajien ja tiettyjen johtoryhmän jäsenien kaikki Duellille myöntämät jäljellä olevat vaihtovelkakirjalainat ja niiden korot sekä vahvistaakseen Duellin toimintaa ja tukeakseen Duellin kasvustrategiaa, mukaan lukien mahdolliset yritys- ja liiketoimintakaupat Euroopassa.

» Tutustu annin ehtoihin ja muihin esitteen tietoihin ennen merkinnän tekemistä. Esite on saatavilla osoitteessa [duell.eu/listautuminen](http://duell.eu/listautuminen).

## TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ

### 15.11.2021 KELLO 10.00

Listautumisannin merkintäaika alkaa

### 22.11.2021 KELLO 16.00 (ARVIOLTA)

Yleisöannin ja henkilöstöannin merkintäaika päättyy

### 19.11.2021 KELLO 16.00

Yleisö- ja henkilöstösanti voidaan aikaisintaan keskeyttää

### 24.11.2021 KELLO 11.00 (ARVIOLTA)

Instituutioannin merkintäaika päättyy

### 24.11.2021 (ARVIOLTA)

Tiedote listautumisannin lopullisesta tuloksesta

### 25.11.2021 (ARVIOLTA)

Uudet osakkeet kirjataan arvo-osuustileille yleisöannin ja henkilöstöannin osalta

### 25.11.2021 (ARVIOLTA)

Kaupankäynti osakkeilla alkaa First North Growth Market -markkinapaikalla



# DUELL LYHYESTI

Duell on yksi johtavista jakelijoista Pohjoismaiden moottoriurheilun (powersports) jälkimarkkinoilla ja sen toiminta kasvaa nopeasti muualla Euroopassa. Tarjoamme teknisiä osia, varaosia ja henkilökohtaisia tarvikkeita, kuten vaatteita ja varusteita jälleenmyyjille usealla Euroopan markkinalla.

**Laaja valikoimamme sisältää tuotteita kaikille neljälle vuodenajalle kuudessa tuoteryhmässä**

- Onroad-moottoripyörätuotteet
- Offroad-moottoripyörätuotteet
- ATV-maastoajoneuvotuotteet (ns. mönkijät maasto-, liikenne- ja hyötykäyttöön)
- Moottorikelkkatuotteet
- Polkupyörätuotteet
- Veneilytuotteet

Duell toimii jakelijana brändien omistajien ja jälleenmyyjien välillä: vastaanotamme toimituksia brändien omistajilta ja jakelemme varastoistamme tuotteet jälleenmyyjille, jotka myyvät ne loppukäyttäjille, pääasiassa kuluttajille. Meillä on yli 290 moottoriurheilubrändin valikoima, joka vastaa sekä huippubrändien että edullisempien brändien kysyntään. Brändivalikoimamme kuuluvat muun muassa brändit kuten Alpinestars, Pirelli, Airoh, Oakley, Jobe ja Dunlop, joista osaan Duell on saanut yksinoikeuden.

Ulkoisten brändien jakelemisen lisäksi tarjontamme kuuluu myös 19 omaa tuotemerkkiä, mukaan lukien sisäiset ja private label -brändit.

## 18 %

LIIKEVAIHDON KASVU (CAGR)  
9/2019–8/2021

## 39 %

MYYNIN KASVU VERKKOKAUPOILLE  
(CAGR) 9/2019–8/2021

## 9,5 %

LIIKEVOITTOPROSENTTI  
9/2020–8/2021

## 102 MILJ. €

PRO FORMA LIIKEVAIHTO  
9/2020–8/2021

- **Noin 150 000 myytävää varastonimikettä**
- **Yli 290 brändiä**
- **Noin 7 500 aktiivista asiakasta**
- **Noin 90 % tilauksista digitaalisia (9/20–9/21)**
- **Noin 170 työntekijää**

■ DUELLIN  
AKTIIVISET  
MARKKINAT

○ MYyntITOIMISTO

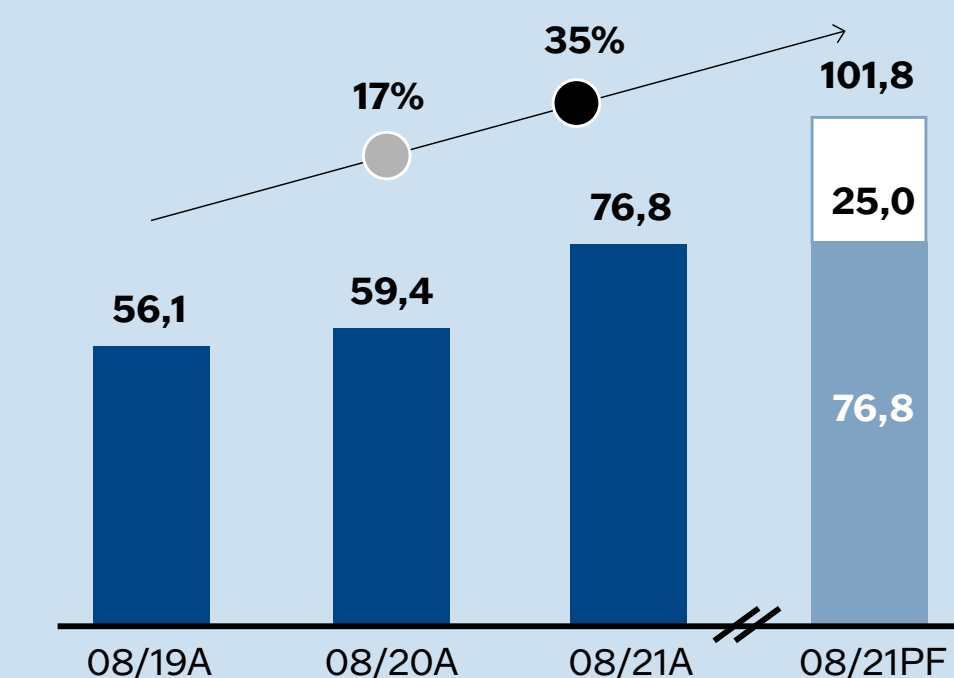
● VARASTO





## LIKEVAIHTO

milj. euroa



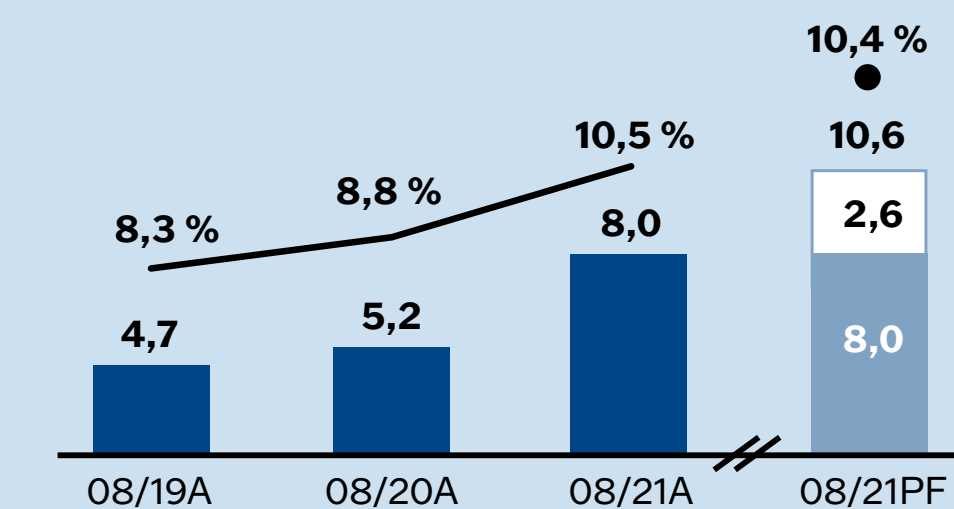
■ Duellin liikevaihto ■ Tecno Globen liikevaihto

● Duell liikevaihdon keskimääräinen kasvu (CAGR) ml. Tecno Globe  
● Duell liikevaihdon keskimääräinen kasvu (CAGR) pl. Tecno Globe

PF = pro forma

## OIKAISTU EBITA<sup>1</sup>

milj. euroa



■ Oikaistu EBITA<sup>1</sup> ■ Tecno Globen oikaistu EBITA

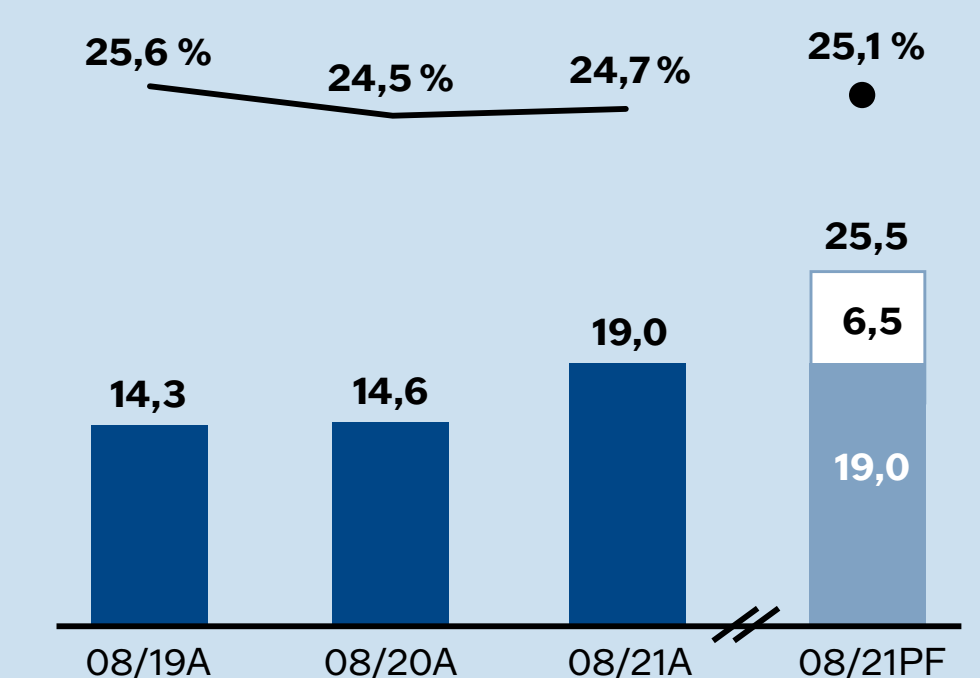
— Oikaistu EBITA-prosentti

PF = pro forma

1) tilintarkastamaton

## MYYNTIKATE<sup>1</sup>

milj. euroa



■ Duellin Myyntikate ■ Tecno Globen Myyntikate

— Myyntikateprosentti

PF = pro forma

1) tilintarkastamaton

TECNO GLOBE

## 2021

Kaksi strategisesti merkittävää yritysostoa: Kesäkuussa 2021 IGM ja elokuussa 2021 Tecno Globe.

Duell päättää selvittää mahdollisuutta listautua First Northiin.

## 2019

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

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

## 2003

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

## 1989

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

## 2020

Markkinointinimeksi Duell.

## 2018

Suomalaisesta pääomasijoitusyhtiö Sponsor Fundista Duell Bike-Centerin osaomistaja.

## 2013

Laajentuminen Ruotsiin perustamalla uusi yhtiö, SDBC Motor AB.

## 1990

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

## 1983

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



# TOIMITUSJOHTAJALTA

**Duell on Pohjanmaalta lähtöisin oleva tukku- ja maahantuontiyhtiö, jonka laaja valikoima tarjoaa tuotteita ja varaosia kaikkiin vuodenaikoihin moottoripyöräilyyn, veneilyyn, moottorikelkkailuun, maastoajoon ja pyöräilyyn.**

Olemme kasvaneet määrätietoisesti yhdeksi johtavista jakelijoista Pohjoismaissa ja Baltiassa ja uskomme kasvun jatkuvan vakaana myös tulevaisuudessa. Uskomme myös hyvin skaalautuvan liiketoimintamallimme parantavan kannattavuutta entisestään.

Liiketoimintaamme vauhdittavat useat tekijät. Moottoripyöräilyn suosio on kasvanut, ja Euroopassa on jo noin 16 miljoonaa intohimoista motoristia. Samalla euromääräiset ostot pyöräilijää kohden ovat kasvaneet. Yhä suurempi osuus alan myynnistä siirtyy verkkokauppaan, ja tähän olemme erityisen hyvin asemoituneet.

Vauhdikasta ja luotettavaa luonnettamme kuvastaa se, että toimitamme jopa 95 % tilauksista 24 tunnin sisällä tilauksen tekemisestä. Tehokas logistiikka- ja tilausjärjestelmä onkin keskeinen kilpailuetumme.

Tähtäämme kasvuun laajenemalla uusille maantieteellisille alueille niin organisesti kuin yritysostoin. Otamme haltuun kasvun hyödyt keskittyen samalla toimimaan vahvasti paikallisena kullakin markkina-alueella. Panostamme omien tuotemerkkiemme myynnin kasvattamiseen sekä brändivalikoimamme laajentamiseen uusilla

houkuttelevilla tuotemerkeillä. Toimimme myös asiakkaidemme kumppanina heidän digitalisoidessa toimintojaan ja kehittäessä verkkokauppaansa.

Uskomme, että nyt on hyvä hetki vallata Eurooppaa maa ja markkina kerrallaan. Tämän kehityksen kiihdyttämiseksi olemme päättäneet listautua ja hakea lisää hevosvoimia ja uusia kumppaneita kasvuun.

Tervetuloa kyytiin!



**Jarkko Ämmälä,**  
toimitusjohtaja

**”USKOMME, ETTÄ  
NYT ON HYVÄ HETKI  
VALLATA EUROOPPAA MAA JA  
MARKKINA KERRALLAAN.”**



# STRATEGIA JA TALOUDELLISET TAVOITTEET

Duell tavoittelee merkittävää liikevaihdon kasvua. Uusille maantieteellisille markkinoille laajentuminen, verkkomyynnin edistäminen ja uudet brändit ovat keskeisiä kasvustrategian painopistealueita.

## KESKEISET STRATEGISET TAVOITTEET

Tulla jälleenmyyjien ja brändien omistajien parhaaksi kumppaniksi koko Euroopassa

Vahvistaa johtavaa markkinaosuutta Pohjoismaissa

## STRATEGISET PAINOPISTEALUEET

### Uusille maantieteellisille markkinoille laajentuminen orgaanisesti ja yritys- ja liiketoimintakaupoilla

- Markkinaosuuden kasvattaminen houkuttelemalla uusia asiakkaita ja lisäämällä Duellin osuutta asiakkaiden ostosten kokonaismäärästä.
- Laajentuminen uusille markkinoille ja tuotekategorioihin. Maakohtaisten tuotevalikoimien kasvattaminen.
- Yritys- ja liiketoimintakaupat. Duell on identifioinut vähintään 30 potentiaalista kohdetta.
- Suuremmissa yritysjärjestelyissä Duell voi myös harkita vieraan ja oman pääoman ehtoisen rahoituksen yhdistelmää.

### Kumppani verkkomyynnin kehittämisessä

- Duell tarjoaa kumppaneille mm. nopeaa ja luotettavaa tilausten käsittelyä, tuotteiden keskitettyä hankkimistapaa (one-stop-shop), kattavat tuotetiedot yli 150 000 varastonimikkeestä, sekä dynaamisia ja joustavia toimituksia, noutopisteet ja suoratoimitusmahdollisuudet.
- Duell tarjoaa myös yritysmyynnin verkkokauppoja ja järjestelmäintegraatioita, jotka mahdollistavat läpivirtaustermiinaalit, suoratoimitukset, automatisoidut prosessit ja tilaukset sekä reaaliaikaisen varastosaatavuuden tarkistamisen. Lisäksi Duell pyrkii jatkuvasti parantamaan tuotetiedon hallintajärjestelmäänsä.
- Duell pyrkii myös tukemaan tehokkaasti perinteisiä kivijalka-asiakkaita niiden siirtyessä verkkokauppaympäristöön.

### Brändivalikoiman kehittäminen

- Uusien brändien lisääminen tuotevalikoimaan.
- Parhaiden brändien toimittajien houkuttelu vahvalla arvolupauksella.
- Huippu- ja siirtymäbrändien houkuttelu ja näiden brändien mahdollinen muuntaminen omiksi tuotemerkeiksi, joilla on yleensä korkeammat katteet kuin ulkopuolisilla brändeillä.
- Mahdollinen omien tuotemerkkien hankkiminen.

## TALOUDELLISET TAVOITTEET

### KESKIPITKÄN AIKAVÄLIN (3–5 VUOTTA) 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.

### LYHYEN AIKAVÄLIN TAVOITE

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



# DUELL SIOITUSKOHTENA

## 1 **DUELLILLA ON HYVÄ ASEMA SUURILLA JA VAKAILLA MARKKINOILLA, JOIDEN ENNUSTETAAN KASVAVAN**

Päämarkkinamme ovat kasvaneet vakaasti 2010–2019<sup>1</sup>. Vuosina 2019–2025 Duellin päämarkkinoiden arvioidaan kasvavan keskimäärin 2 prosenttia vuodessa<sup>1</sup>. Markkinoilla on käynnissä siirtymä perinteisistä kivijalkamyymälöistä verkkokauppaan ja Duell on hyvässä asemassa hyötyäkseen verkkokaupan odotetusta kasvusta. Duell hyötyy myös odotetusta suurten jakelijoiden roolin kasvusta.

[Lue toimintaympäristöstämme](#)

## 5 **DUELLILLA ON VAHVA JA VAKAA ASEMA KESKEISISSÄ MYYNTIKANAVISSA**

Kauttamme brändien omistajat voivat tavoittaa lähes 7 500 jälleenmyyjää. Samanaikaisesti kun meillä on vahva markkina-asema kivijalkakaupassa keskeisillä markkinoillamme, pyrimme olemaan verkkokaupoille luotettava kumppani. Verkkokauppojen osuus myynnistämme on kasvussa. Asiakaskuntamme on monipuolinen ja erittäin hajanainen, emmekä ole riippuvainen yksittäisestä asiakkaasta tai asiakasryhmästä. 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella kymmenen suurinta asiakasta tuottivat 20 prosenttia Duellin liikevaihdosta.

[Lue liiketoiminnastamme](#)

## 2 **JOHTAVA MARKKINA-ASEMA POHJOISMAISSA JA NOPEASTI KASVAVA TOIMINTA MUUALLA EUROOPASSA**

Arvioimme, että markkinaosuutemme on 18 prosenttia Suomessa, 11 prosenttia Ruotsissa ja 7 prosenttia Norjassa<sup>2</sup>. Olemme laajentuneet myös useille Euroopan markkinoille, kuten Alankomaihin ja Ranskaan.

[Lue toimintaympäristöstämme](#)

## 6 **ARVOKETJUN KRIITTISET OSAT OVAT DUELLIN HALLINNASSA**

Toimittajakuntamme on monipuolinen. Strategisesti sijoitetut varastomme tukevat tehokkaita toimituksia kaikille markkinoille läpi Euroopan. Teknologiat, kuten Duellin varastohallintajärjestelmä, mahdollistavat ketterän logistiikan, joka on olennainen tekijä palveltaessa verkkokauppoja. Uskomme, että IT-infrastruktuuri on olennainen tekijä vastattaessa myös perinteisten kivijalkamyymälöiden vaatimuksiin. Vahvat paikalliset myyntitiimit ovat edistäneet myynnin kasvua.

[Lue liiketoiminnastamme](#)

## 3 **LAAJA VALIKOIMA TUNNETTUJA BRÄNDEJÄ**

Duellin brändivalikoimassa on yli 290 brändiä sisältäen sekä ulkopuolisia brändejä että omia tuotemerkkejä. Brändivalikoimamme on merkittävästi laajempi kuin suurien kilpailijoidemme Euroopassa<sup>2</sup>, ja joidenkin brändien kohdalla olemme onnistuneet saamaan yksinoikeuden. Ulkopuolisten brändien jakelemisen lisäksi Duellin tarjontaan kuuluu myös 19 omaa tuotemerkkiä. Odotamme omien tuotemerkkien osuuden nousevan yli 25 prosenttiin liikevaihdosta keskipitkällä aikavälillä.

[Lue liiketoiminnastamme ja brändeistämme](#)

## 7 **VAHVA NÄYTTÖ ORGAANISESTA KASVUSTA, YRITYS- JA LIIKETOIMINTAKAUPOISTA JA KORKEASTA KANNATTAVUUDESTA**

Liikevaihtomme keskimääräinen vuotuinen kasvu 1.9.2012–31.8.2021 oli 14,5 prosenttia, mistä 14,1 prosenttia oli orgaanista kasvua. Liikevoittoprosenttimme nousi 9,5 prosenttiin 31.8.2021 päättyneellä tilikaudella.

[Lue liiketoiminnastamme](#)  
[Tutustu taloudellisiin tunnuslukuihimme.](#)

## 4 **VAHVA ARVOLUPAUS BRÄNDEILLE JA JÄLLEENMYYJILLE**

Uskomme, että mittakaavaedut ja laadukas palvelu ovat tärkein tapa tuoda arvoa arvoketjun molempiin suuntiin eli sekä brändien omistajille että jälleenmyyjille. Sähköinen tilausprosessimme on tehokas, meillä on riittävä varastosaatavuus sekä nopeat ja luotettavat toimitukset. Lisäksi tarjoamme brändeille ja jälleenmyyjille myynti- ja jälkimarkkinointitukea sekä paikallista markkinatuntemusta.

[Lue liiketoiminnastamme](#)

## 8 **OSAAVA, KOKENUT JA INTOHIMOINEN JOHTORYHMÄ JA HENKILÖSTÖ**

Johtoryhmällämme on kattava ymmärrys markkinoistamme sekä kokemusta liiketoiminnasta, johtamisesta ja rahoituksesta eri toimialoilla. Lisäksi Duellin johtoryhmällä on merkittävää kokemusta yrityskauppojen toteuttamisesta ja ostettujen liiketoimintojen integroinnista. Uskomme, että erittäin sitoutunut henkilöstömme ja sen kokemus ovat erittäin merkittävä kilpailuetu.

[Tutustu Duellin johtoon](#)

<sup>1</sup> Onroad-moottoripyöriä ja offroad-moottoripyöriä koskevat markkina-arviot perustuvat IMF:n, markkina-asiantuntijoiden haastattelujen, Eurostatin, BMI:n ja Orbisin tietoihin. Duellin arviot ja analyysit perustuvat useisiin lähteisiin, kuten kuvattu yhtiöesitteen kohdassa ”Eräitä seikkoja—Markkina- ja toimialatietoja”

<sup>2</sup> Tilanne 31.8.2021. Markkinaosuudet on laskettu jakamalla kokonaismyynti markkinoiden kokonaiskoolla. Lähde: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus



# LIIKETOIMINTA

Olemme yksi johtavista jakelijoista Pohjoismaiden moottoriurheilun (powersports) jälkimarkkinoilla ja toimintamme kasvaa nopeasti muualla Euroopassa. Tarjoamme moottoriurheilu-, ATV-maastoajoneuvo-, moottorikelkka-, polkupyörä- ja veneilytuotteita, kuten teknisiä osia ja varaosia sekä henkilökohtaisia tarvikkeita, kuten vaatteita ja varusteita jälleenmyyjille usealla Euroopan markkinalla.

Tuotteiden jakelijana Duell toimii brändien omistajien ja jälleenmyyjien välillä hankkien tuotteita brändien omistajien valikoimista ja jaellen tuotteet jälleenmyyjille, jotka myyvät ne loppuasiakkaille, pääasiassa kuluttajille.

Pystymme tarjoamaan jälleenmyyjille yli 290 brändin valikoiman, mukaan lukien 19 omaa tuotemerkkiä. Edustamiemme tuotemerkkejä ovat esimerkiksi Alpinestars, Pirelli, Airoh, Oakley, Jobe ja Dunlop. Omat tuotemerkit täydentävät tarjontaamme. Niiden muotoilu ja toiminnot kehitetään yhtiön sisäisesti ja tuotanto ulkoistetaan valmistajille.

Valikoimamme sisältää yli 150 000 varastonimikettä ja brändien omistajilla on mahdollisuus tavoittaa kauttamme noin 7 500 jälleenmyyjää.

Varastovalmiutemme ja tehokkaat logistiikkatoiminnot tarjoavat mittakaavaetuja, jotka mahdollistavat kattavan varastoinnin brändien puolesta. Tämä varmistaa useiden brändien oikea-aikaisen saatavuuden, mikä taas mahdollistaa tuotteiden tarjoamisen keskitetysti jälleenmyyjille eli toimimisen one-stop-shopina. Duell toimittaa tuotteita jälleenmyyjäverkostolle yli kymme-

## TARJOAMME LAAJAN VALIKOIMAN TUOTTEITA KAIKILLE NELJÄLLE VUODENAJALLE

nessä maassa, mukaan lukien yönylitoimitukset Suomeen, Ruotsiin ja joihinkin osiin Norjassa.

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

### TEKNISET OSAT JA VARAOSAT 63 % MYYNNISTÄ<sup>1</sup>



Kytkinsarjat ja jarrut



Renkaat



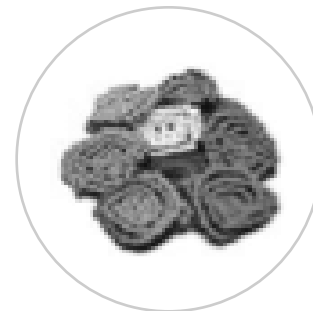
Iskunvaimentajat



Moottorit



Moottorin osat



Ketjut

### HENKILÖKOHTAISET VARUSTEET 37 % MYYNNISTÄ<sup>1</sup>



Kypärät



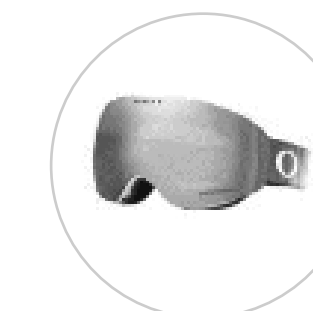
Saappaat



Suojavarusteet



Pelastusliivit



Suojalasit

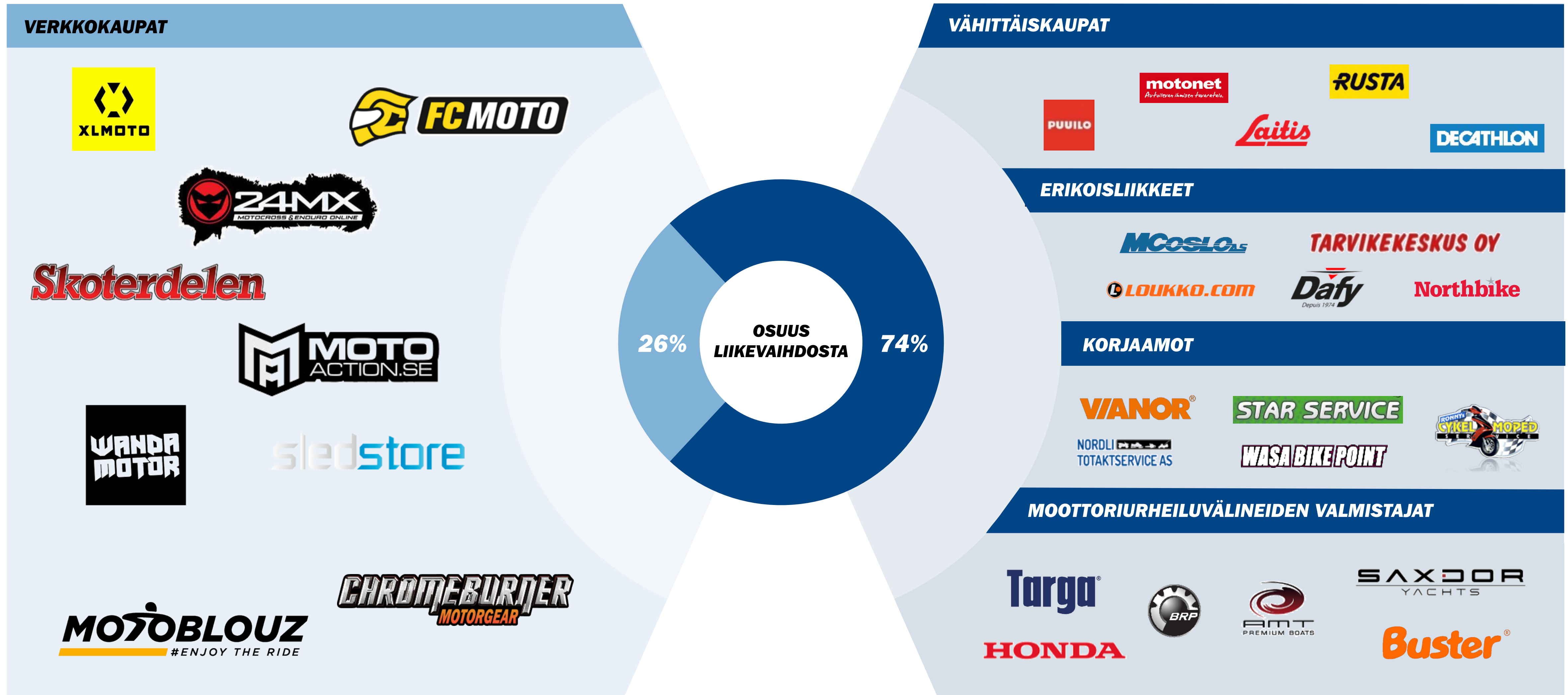


GPS-paikantimet

<sup>1</sup> 9/2020-8/2021, ei sisällä Tecno Globen myyntiä



# DUELLIN ASIAKASJAKAUMA 9/2020-8/2021<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Ei sisällä Tecno Globen asiakkuuksia



# MARKKINA

**Duellin päämarkkina on kasvanut tasaisesti ja kasvun odotetaan jatkuvan lähivuosina. Olemme laajentuneet yritysostoin ja Duellista on tullut merkittävä toimija myös muualla Euroopassa perinteisempien Pohjoismaiden ja Baltian markkinoiden lisäksi.**

Duellin kannalta oleellisten Euroopan moottoriurheilun jälkimarkkinoiden arvioitiin olevan noin 6,1 miljardin euron arvoiset vuonna 2019, josta onroad-moottoripyörien jälkimarkkinoiden osuus oli 5,2 miljardia euroa ja offroad-moottoripyörien jälkimarkkinoiden osuus noin 0,9 miljardia euroa. Pohjoismaissa päämarkkinamme kooksi arvioitiin noin 0,3 miljardia euroa vuonna 2019.<sup>1</sup>

## Vakaat ja kasvavat päämarkkinat

Duellin päämarkkinat ovat historiallisesti osoittaneet kestävyyttä talouden laskusuhdanteissa, ja ne ovat kasvaneet tasaisesti. 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.<sup>1</sup>

Arviomme mukaan ATV-maastoajoneuvojen, moottorikelkkojen ja veneilyn markkinasegmentit ovat kasvaneet viime vuosina ja jatkavat kasvuaan nopeammin

kuin onroad-moottoripyörien ja offroad-moottoripyörien markkinasegmentit.<sup>1</sup>

Lisäksi elokuussa 2021 toteutettu Tecno Globen hankinta mahdollisti meille pääsyn houkuttelevalle polkupyörien komponenttien markkinasegmentille.

## Vahva markkina-asema

Arviomme mukaan Duellilla oli vuonna 2020 johtava markkina-asema Suomessa, noin 18 % markkinaosuudella. Duellilla oli myös johtava markkina-asema Baltiassa.<sup>2</sup> Ruotsissa markkinaosuutemme oli arviolta 11 prosenttia ja Norjassa osuutemme moottoriurheilun varaosien ja henkilökohtaisten tarvikkeiden markkinoista oli arviolta 6 prosenttia<sup>3</sup>. Kesällä 2021 toteutettujen yrityskauppojen seurauksena markkina-asema vahvistui selvästi Pohjoismaiden ulkopuolisilla Euroopan markkinoilla.

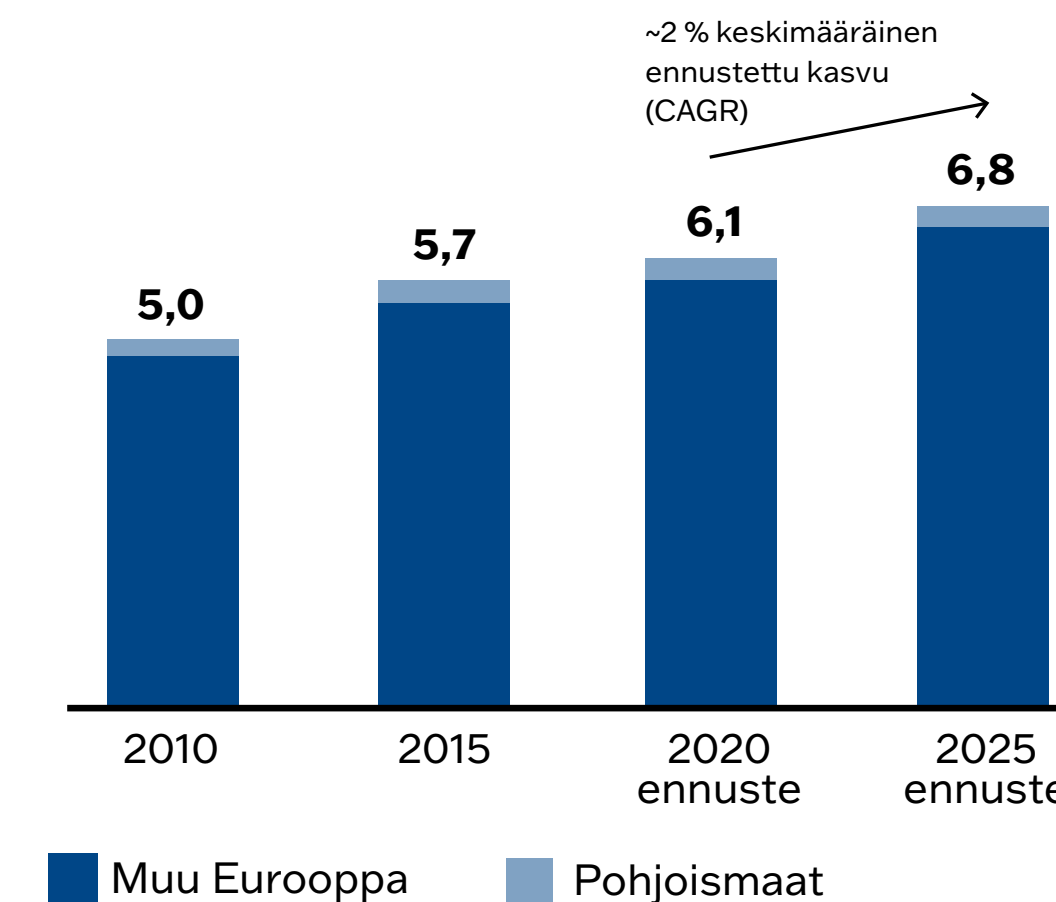
<sup>1</sup> Duellin osoitettavissa oleva päämarkkina

<sup>2</sup> Toukokuun 2020 ja huhtikuun 2021 välisen myynnin perusteella

<sup>3</sup> Markkinaosuudet on laskettu jakamalla kokonaismyynti päämarkkinoiden koolla, lähde: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus

## DUELLIN PÄÄMARKKINOIDEN KEHITYS

EUR mrd



Duell määrittää sen osoitettavissa olevan päämarkkinan koostuvan onroad moottoripyörien ja offroad moottoripyörien komponenttien markkinasegmenteistä Euroopassa. Päämarkkinan kehitys on Duellin arvio, joka perustuu useisiin lähteisiin, kuten kuvattu esitteen 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



## DUELLIN KESKEISET KILPAILIJAKATEGORIAT:

**Suuret kansainväliset jakelijat**, joilla on tyypillisesti vahva asema tietyillä maantieteellisillä markkinoilla, mutta jotka pyrkivät samalla laajentumaan uusille markkinoille, esimerkkeinä Bihl NV ja Parts Europe GmbH. Duell kuuluu oman arvionsa mukaan tähän kategoriaan.

**Suuret alueelliset jakelijat**, jotka keskittyvät muutamiin markkinoihin ja jotka ovat saavuttaneet niillä merkittävän aseman, esimerkkeinä Hostettler ja PDG.

**Pienet paikalliset jakelijat**, joilla on jalansija yhdessä maassa ja joiden markkinavoima ja tuotevalikoimat ovat yleensä pienempiä.

## MARKKINATRENDIT JA -KASVUTEKIJÄT



### KASVAVA MOOTTORIPYÖRÄ- KULJETTAJIEN MÄÄRÄ

Vuosina 2019–2025 Onroad-moottoripyörien kuljettajien määrän odotetaan kasvavan keskimäärin noin 1,5 prosenttia vuodessa.<sup>1</sup>



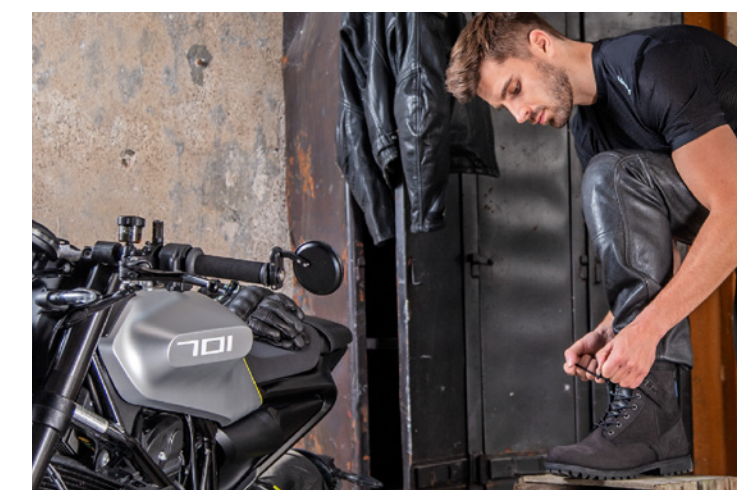
### RAKENTEELLINEN SIIRTYMINEN VERKKOKAUPPAAN

Moottoripyörien henkilökohtaisten varusteiden ja varaosien verkkomarkkinoiden odotetaan kasvavan Euroopassa noin 1,0 miljardista eurosta ja noin 17 prosentin osuudesta kokonaismarkkinasta vuonna 2019 noin 2,1 miljardiin euroon vuonna 2025, vastaten noin 30 prosenttia kokonaismarkkinasta.<sup>2</sup>



### SUURTEN JAKELIJOIDEN KASVAVA ROOLI

Odotamme, että suurten jakelijoiden rooli kasvaa pääasiassa brändeille ja jälleenmyyjille tarjottavien mittakaavaetujen vuoksi. Vastaavasti brändien suoramyynnin ja pienempien jakelijoiden osuus laskee. Suurten jakelijoiden osuuden odotetaan nousevan 10–15 prosentista vuonna 2019, 15–20 prosenttiin vuonna 2025.<sup>3</sup>



### KASVAVAT KULJETTAJAKOHTAISET KESKIMÄÄRÄISET OSTOT

Duellin johdon arvion mukaan keskimääräiset ostot jatkavat kasvua keskimäärin noin prosentin vuosina 2019–2025.<sup>2</sup>



### SÄHKÖISTYMINEN

Ympäristöpaineet ja tuoteinnovaatiot lisäävät sähköisten moottoriturheiluajoneuvojen saatavuutta. Uskomme, että pitkällä aikavälillä sähköistyminen siirtää varaosien kysyntää bensiinikäyttöisissä moottoripyörissä tarvittavista varaosista, kuten moottorinosista ja öljyistä, sähkömoottoripyörissä tarvittaviin akkuihin ja latausjohtimiin. Odotamme kuitenkin, että lisäämällä Duellin tuotevalikoimaan uusia tuotteita ja muuttamalla tuotejakaamaa, kokonaiskysyntämme pysyy ennallaan.

<sup>1</sup> Lähde: BMI, Onroad-moottoripyöriä koskeva ennuste perustuu moottoripyörien lukumäärän maakohtaiseen kasvutasoon

<sup>2</sup> Lähteet: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus, Euromonitor

<sup>3</sup> Lähde: Kolmannen osapuolen Duellin tilauksesta keväällä 2021 tekemä markkinatutkimus



# DUELLIN JOHTO

## Johtoryhmä



**Jarkko Ämmälä**

Toimitusjohtaja  
Konsernissa vuodesta 2002  
Suora omistusosuus 7,0 %



**Riitta Niemelä**

Talousjohtaja  
Konsernissa vuodesta 2019  
Suora omistusosuus 1,4 %



**Dennis Nylund**

Operatiivinen johtaja  
Konsernissa vuodesta 2006  
Suora omistusosuus 4,2 %



**Sami Takaneva**

Markkinointi- ja viestintäpäällikkö  
Konsernissa vuodesta 2019



**Joakim Vest**

Logistiikkapäällikkö  
Konsernissa vuodesta 2021



**Marko Viita-aho**

IT-päällikkö  
Konsernissa vuodesta 2020



**Pia Hoseus**

Henkilöstöpäällikkö  
Konsernissa vuodesta 2020

## Hallitus



**Sami Heikkilä**

Hallituksen puheenjohtaja  
Hallituksessa vuodesta 2018  
Hallituksen jäsen suunnitellun  
listauksen jälkeen



**Anu Ora**

Hallituksen jäsen  
Hallituksessa vuodesta 2021



**Kim Ignatius**

Hallituksen jäsen  
Hallituksessa vuodesta 2021  
Hallituksen puheenjohtaja  
suunnitellun listauksen jälkeen



**Thomas Sandvall**

Hallituksen jäsen  
Hallituksessa vuodesta 2018

Listautumisannin toteuttamiselle ehdollisesti valitut jäsenet:

**Anna Hyvönen, Niko Mokka**



# TALOUDELLISIA TIETOJA

## TUNNUSLUVUT

31.8. ja 1.9.–31.8.

Tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu Tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu	2021	2020	2019
Liikevaihto <sup>1</sup>	76 756	59 432	56 080
Liikevaihdon kasvu, prosenttia	29,2	6,0	19,8
Orgaaninen liikevaihdon kasvu, prosenttia	24,1	9,9	15,9
Myyntikate	18 976	14 587	14 338
Myyntikateprosentti, prosenttia	24,7	24,5	25,6
Oikaistu EBITDA	8 655	5 700	4 989
Oikaistu EBITDA-prosentti, prosenttia	11,3	9,6	8,9
Oikaistu EBITA	8 044	5 239	4 652
Oikaistu EBITA-prosentti, prosenttia	10,5	8,8	8,3
Oikaistu liikevoitto	7 615	4 568	3 936
Oikaistu liikevoittoprosentti, prosenttia	9,9	7,7	7,0
Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna	112	93	91
Operatiivinen vapaa rahavirta	2 329	5 862	2 897
Nettovelka	-38 683	-19 162	-22 544
Nettovelan suhde oikaistuun EBITDA:an 12 edelliseltä kuukaudelta, suhdeluku	4,5	3,4	4,5
Omavaraisuusaste, prosenttia	15,2	17,0	14,7
Oman pääoman tuotto, prosenttia	37,8	23,7	n/a

(1) Tilintarkastettu.

## DUELLIN PRO FORMA -TALOUDELLISIA TIETOJA SISÄLTÄEN TECNO GLOBEN YRITYSOSTON

Tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu Tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu	1.9.2020–31.8.2021
Pro forma -liikevaihto	101 770
Pro forma -oikaistu EBITDA	11 288
Pro forma -oikaistu EBITA	10 618
Pro forma -liikevoitto	8 989
Pro forma -liikevoittoprosentti, prosenttia	8,8
Pro forma -tilikauden voitto	3 933



## Eräiden vaihtoehtoisten tunnuslukujen ja muiden tunnuslukujen laskentakaavat

TUNNUSLUKU	MÄÄRITELMÄ
Orgaaninen liikevaihdon kasvu, prosenttia	Muutos liikevaihdossa huomioiden yritysjärjestelyt ja valuuttakurssivaihtelut.
Myyntikate	Liikevaihto - Materiaalit ja palvelut
Myyntikateprosentti, prosenttia	$\frac{\text{Myyntikate}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Oikaistu EBITDA	EBITDA - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Oikaistu EBITDA prosentti, prosenttia	$\frac{\text{Oikaistu EBITDA}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Oikaistu EBITA	EBITA - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Oikaistu EBITA prosentti, prosenttia	$\frac{\text{Oikaistu EBITA}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Oikaistu liikevoitto	Liikevoitto - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Oikaistu liikevoittoprosentti, prosenttia	$\frac{\text{Oikaistu liikevoitto}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna	$\frac{\text{Keskimääräinen kokoaikaisien työntekijöiden määrä tilikauden aikana} + \frac{\text{Määrä- ja osa-aikaisten työntekijöiden työtunnit tilikauden aikana}}{\text{Kokoaikaisen työntekijän keskimääräiset työtunnit tilikauden aikana}}}{\text{Kokoaikaisen työntekijän keskimääräiset työtunnit tilikauden aikana}}$
Operatiivinen vapaa rahavirta	Oikaistu EBITDA – Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman tuotemerkkiostoja ja käyttöpääoman muutos
Nettovelka	Lainat rahoituslaitoksilta + Vaihtovelkakirjalainat + Muut velat - Rahavarat
Nettovelan suhde oikaistuun EBITDA:an 12 edelliseltä kuukaudelta, suhdeluku	$\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Oikaistu EBITDA}}$
Omavaraisuusaste, prosenttia	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Vastaavaa yhteensä}} \times 100$
Oman pääoman tuotto, prosenttia	$\frac{\text{Tilikauden voitto}}{\text{Oma pääoma (tilikauden ensimmäisen ja viimeisen päivän keskiarvo)}} \times 100$
Pro forma -oikaistu EBITDA	Pro forma -liikevoitto + Pro forma -suunnitelman mukaiset poistot - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Pro forma -oikaistu EBITA	Pro forma -liikevoitto + Pro forma -konserniliikearvon poistot - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät



# KESKEISET RISKIT

Tässä esitetty riskikuvaus on tiivistelmä riskitekijöistä, ja se perustuu Duell Oyj:n ("Duell" tai "Yhtiö") esitteen päivämääränä yhtiön hallituksen ja johdon tiedossa olleisiin ja arvioimiin seikkoihin, minkä vuoksi kuvaus ei ole välttämättä tyhjentävä. Mikäli jokin jäljempänä kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, saattaa sillä olla haitallinen vaikutus yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan ja tarjottavien osakkeiden arvoon. Yhtiön osakkeiden markkinahinta voi laskea näiden riskien toteutumisen vuoksi, ja sijoittajat voivat menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan.

Sijoittamista harkitsevien tulee tutustua huolellisesti esitteessä kokonaisuudessaan kuvattuihin riskitekijöihin. Esite on saatavilla osoitteessa [www.duell.eu/](http://www.duell.eu/) listautuminen.

## DUELLIN LIIKETOIMINTAAN LIITTYVIÄ RISKEJÄ

- Duell ei välttämättä onnistu kysynnän ennakkoinnissa, varastohallinnassa 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 jopa 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.
- Duell on riippuvainen sen jälleenmyyntiverkostosta ja muista asiakkaistaan, ja sen liikevaihto voi laskea, jos asiakkaat eivät tuota riittävästi myyntiä tai sen suhteet asiakkaisiin heikkenevät.
- IT-infrastruktuurin ylläpidon ja päivittämisen vaikeudet, IT-järjestelmien puutteet ja ulkopuoliset IT-järjestelmiin kohdistuvat kyberhyökkäykset voivat vaikuttaa haitallisesti Duelliin.

- Kielteinen julkisuus voi vahingoittaa Duellin mainetta eikä se välttämättä pysty varmistamaan kaikkien sovellettavien laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimusten noudattamista koko arvoketjussa.
- Duellin riskienhallinta ja sisäinen valvonta eivät välttämättä pysty estämään tai havaitsemaan laiminlyöntejä, virheitä tai Duellin ohjeiden tai säädösten vastaista toimintaa.
- Duellin vakuutus sopimukset tarjoavat rajallisen suojan, eikä Duell välttämättä ole vakuutettu tiettyjä riskejä vastaan.

## DUELLIN TOIMINTAYMPÄRISTÖÖN LIITTYVIÄ RISKEJÄ

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

## RAHOITUKSEEN JA TALOUDELLISEEN ASEMAAN LIITTYVIÄ RISKEJÄ

- Valuuttakurssien ja korkojen vaihtelulla voi olla olennainen haitallinen vaikutus Duelliin.

- Duell ei välttämättä saa rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai ollenkaan.
- Duellin verotuskustannukset voivat kasvaa verolakien tai niiden soveltamisen muutoksien tai verotarkastusten seurauksena.
- Liikearvoon liittyvillä mahdollisilla tulevilla arvonalentumisilla voi olla olennainen haitallinen vaikutus Duellin taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.
- Luottotappioilla voi olla haitallinen vaikutus Duellin liiketoiminnan tulokseen.
- Tässä esitteessä olevat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa, ja ne voivat poiketa olennaisesti Duellin todellisesta liiketoiminnan tuloksesta.

## OSAKKEISIIN LIITTYVIÄ RISKEJÄ

- Yhtiön kultakin tilikaudelta mahdollisesti maksettavien osinkojen määrästä ei ole varmuutta.
- Osakkeet eivät ole aikaisemmin olleet julkisen kaupankäynnin kohteena, minkä seurauksena osakkeiden markkinahinta saattaa heilahdella eikä niille välttämättä kehity aktiivisia ja likvidejä markkinoita.
- Suurimpien osakkeenomistajien intressit voivat erota muiden osakkeenomistajien intresseistä.
- Tulevat osakeannit ja osakkeiden myynti merkittävinä määrinä voivat alentaa osakkeiden hintaa, ja tulevat osakeannit voivat laimentaa olemassa olevien osakkeenomistajien omistusosuutta.



- 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.
- Hallintarekisteröityjen osakkeiden haltijat eivät välttämättä pysty käyttämään äänioikeuttaan.
- Tietyt ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää merkintäoikeuksiaan.
- 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.

#### **LISTAUTUMISANTIIN JA FN-LISTAUTUMISEEN LIITTYVIÄ RISKEJÄ**

- FN-listautuminen aiheuttaa yhtiölle lisäkustannuksia, eikä yhtiö välttämättä pysty toteuttamaan listayhtiöiltä vaadittuja toimintoja.
- Listautumisantia ei välttämättä merkitä täysimääräisesti eikä yhtiö välttämättä saa täysimääräisiä tuottoja listautumisannista.
- Listautumisannin toteuttamisen edellytykset eivät välttämättä toteudu.
- Merkintäsitoumuksia ei voi peruuttaa eikä tarjottavien osakkeiden määrästä tai allokaatiosta ole varmuutta.





# 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 lu-

kien 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 arvo-

paperilain, 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 Osa-

keannin 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 kun-



kin 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 lisäosakeoptio, 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) ("**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.

#### **Vakuttaminen**

Listautumisannin yhteydessä vakuttamisjärjestäjänä toimivalla Carnegiella ("**Vakuttamisjärjestäjä**") 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 Lisäosakeoptio ja/tai ostamalla Osakkeita markkinoilta. Määrittäessä 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 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 delegeitua 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 osakelinaussopimuksen FN Listautumisen yhteydessä. Osakelinaussopimuksen mukaan Vakuttamisjärjestäjä voi ottaa Lisäosakkeiden enimmäismäärää vastaavan määrän Osakkeita lainaksi kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet Listautumisannin yhteydessä. Mikäli Vakuttamisjärjestäjä lainaa Osakkeita osakelinaussopimuksen 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 merkintäaikaa. 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 Merkin-tähinta 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 merkin-tähinta (kuten määritelty jäljempänä). Mikäli Merkin-tähintaa muutetaan, Yhtiön Listautumisannin yhteydessä julkaisemaa suomenkielistä esitettä ("**Esite**") täydennetään ja täydennys julkistetaan yhtiötiedotteella. Mahdollisesta muutoksesta ilmoitetaan myös yhtiötiedotteella ja internetissä osoitteissa <https://sijoittajat.duell.eu/> ja [www.nordnet.fi](http://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 allokoinnista arviolta 24.11.2021 ("**Toteuttamispäätös**"). Edellä mainitut tiedot julkistetaan yhtiötiedotteella Toteuttamispäätöksen jälkeen, ja ne ovat saatavilla Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa <https://sijoittajat.duell.eu/>, ja Yleisö ja Henkilöstöannin merkintäpaikan verkkosivustolla osoitteessa [www.nordnet.fi](http://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 peruettaessa**

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](mailto: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 allokoitavat 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 allokoitavat 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 Listautumisantia. 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 Toteutamis päätöstä esimerkiksi markkinatilanteen, Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen johdosta. Jos Listautumisanti päätetään peruuttaa, maksetut merkintähinnat palautetaan sijoittajille arviolta viiden (5) pankkipäivän kuluessa peruuttamis päätöksestä. 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 an-

taneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus tehdään Nordnetin käteistilille. 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 arvopaperien 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**

Listautumisantiin 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 , Institutuu-

tio 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 Sitoumukseksi, 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](http://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 alaisien 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 allokoidaan 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 allokoitua Tarjottavat osakkeet Nordnetin verkkopalvelussa tapahtumasivulla.

### **Maksetun määrän palauttaminen**

Mikäli Sitoumus hylätään tai hyväksytään vain osittain ja/tai mikäli Merkintähintaa muutetaan ja uusi Merkin-

tähinta 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 osakesäästötilille tehtynä. Yleisöannissa allokoitua Tarjottavat osakkeet kirjataan hyväksytyin 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 si-

joittajille private placement järjestelyissä Suomessa ja, soveltuvien 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 Toteuttamis- päätöksen 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 Listautumisasiin 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 osakkeenomis-

tajat 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 määräaikaisissa 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 kokonaisuus on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaisuus.

#### **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 halutesaan 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 merkittävien 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, Järjestäjillä 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.

#### **Henkilöstöosakkeiden 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 maksetujen Henkilöstöosakkeet kirjataan sijoittajien arvo-osuustileille/säilytystileille arviolta 25.11.2021.



# KYSYMYKSIÄ JA VASTAUKSIA

## MIKSI DUELL SUUNNITTELEE LISTAUTUMISTA?

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

## MIHIN OSAKEANNISSA KERÄTYT VARAT KÄYTETÄÄN?

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 nettovarot listautumisantiin liittyvien palkkioiden ja kulujen maksamiseen, maksaakseen Duellin jäljellä olevat vaihtovelkakirjalainat sekä niiden korot, 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.

## MILLOIN OSAKKEITA VOI MERKITÄ?

Listautumisannin merkintäaika alkaa 15.11.2021 kello 10.00 ja päättyy 22.11.2021 klo 16.00, ellei merkintäaikaa keskeytetä tai pidennetä.

## MITEN VOIN MERKITÄ OSAKKEITA?

Merkintäpaikat - Nordnetin verkkopalvelu osoitteessa [www.nordnet.fi/fi/duell](http://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.
- Sitoumuksen tekeminen osakesäästölille onnistuu vain Nordnetin kautta ja vain Nordnetissa olevalle osakesäästölille tehtynä.
- Nordnetin verkkopalvelun kautta voi antaa merkintäsitoumuksen myös yhteisön puolesta. Kuolinpesät tai edunvalvonnassa olevat, jotka eivät ole Nordnetin omia asiakkaita, eivät voi antaa merkintäsitoumusta Nordnetin internetpalvelun kautta, vaan niiden tulee antaa merkintäsitoumus Nordnetin toimipisteessä osoitteessa Yliopistonkatu 5, 00100 Helsinki, arkisin kello 9:30–16:30. Vierailusta on sovittava erikseen.







**KATSO TARKEMMAT TIEDOT  
YLEISÖANNIN EHDOSTA TÄMÄN  
MARKKINOINTIESITTEEN  
KOHDASTA LISTAUTUMISANNIN  
EHDOT SIVULLA 19.**

### **MISTÄ SAAN LISÄTIETOJA LISTAUTUMISESTA?**

Tutustu ennen sijoituspäätöksen tekemistä Duell Oyj:n julkistamaan esitteeseen, joka on saatavilla osoitteessa [www.duell.eu/listautuminen](http://www.duell.eu/listautuminen)

### **MIKÄ ON OSAKKEEN HINTA LISTAUTUMISANNISSA?**

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.

### **KUINKA PALJON OSAKKEITA VOIN MERKITÄ YLEISÖANNISSA?**

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.

### **SAANKO MERKITSEMÄNI MÄÄRÄN OSAKKEITA?**

Yhtiön hallitus ja pääomistaja päättävät arviolta 24.11.2021 listautumisannin toteuttamisesta ja tarjottavien osakkeiden lopullisen määrän.

Yhtiö ja pääomistaja päättävät menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Merkintäsitoumukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. 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 allokoitavat tarjottavat osakkeet Nordnetin verkkopalvelussa tapahtumasivulla.

Yhtiö tiedottaa listautumisannin tuloksesta yhtiötiedotteella sekä internetissä osoitteessa [[www.duell.eu/listautuminen](http://www.duell.eu/listautuminen)] arviolta 24.11.2021.

### **MILLOIN KAUPANKÄYNTI DUELLIN OSAKKEELLA ALKAA?**

Tarjottavien osakkeiden kaupankäynnin First Northissa odotetaan alkavan arviolta 25.11.2021 kaupankäyntitunnuksella DUELL.





# **LISÄÄ KIERROKSIA SALKKUUN!**

**DUELLIN YLEISÖANTI 15.-22.11.2021**

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