



Duell Oyj
Ensimmäisen vuosineljänneksen 2026
liiketoimintakatsaus
Syyskuu 2025-marraskuu 2025



Viivästynyt lähtö talvikauteen

Alla esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia:

Syyskuu 2025–marraskuu 2025 "Q1 2026" (vertailuluvut suluissa 9/2024–11/2024):

- Liikevaihto laski 11,7 % ja oli 25,0 miljoonaa euroa (28,3 miljoonaa euroa).
- Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla laskettuna liikevaihto laski 12,5 %.
- Oikaistu EBITA oli -0,1 miljoonaa euroa (0,7) ja oikaistu EBITA-marginaali oli -0,5 % (2,4 %). Katsauskaudella ei ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.
- Nettokäyttöpääoma oli 51,6 miljoonaa euroa (53,5 miljoonaa euroa).
- Liiketoiminnan kassavirta oli -1,9 miljoonaa euroa (-4,8 miljoonaa euroa).
- Osakekohtainen tulos oli -0,28 euroa (-0,08 euroa) (katsauskauden lopun osakemäärän mukaan).

Ohjeistus 2026 (muuttumaton)

Kuluttajien luottamus on edelleen heikkoa ja markkinoiden epävarmuus jatkuu.

Duell odottaa markkinaympäristön pysyvän heikkona tilikauden 2026 aikana.

Siksi ohjeistuksemme tilikaudelle 2026 on seuraava:

- Duell odottaa orgaanisen liikevaihdon pysyvän samalla tasolla kuin edellisenä vuonna.
- Duell odottaa oikaistun EBITA:n pysyvän samalla tasolla kuin edellisenä vuonna.

Toimitusjohtaja Magnus Miemois:

Pohjoismaissa vuoden 2026 ensimmäinen neljännes on talvivetoinen. Talvikauden hitaan alun ja Ranskan haasteiden vuoksi liikevaihto ja kannattavuus olivat edellisvuotta alhaisemmat. Haastavan neljänneksen seurauksena varastotasot pysyivät korkeina huolimatta yleisesti parantuneesta käyttö pääoman hallinnasta.

Keski-Euroopassa liiketoiminta eteni pääosin suunnitellusti, mutta Ranskan brändivalikoimaan liittyvät siirtymävaiheen haasteet jatkuivat. Muutos- ja sopeuttamistoimenpiteitä toteutetaan parhaillaan. Itä-Euroopan markkinoilla, erityisesti Puolassa, kehitys oli myönteistä, vaikka kilpailu onkin suhteellisen kireää verrattuna muihin Keski-Euroopan kohdemarkkinoihin.

Duellin omat kehityshankkeet ja toimenpiteet ovat edenneet hyvin. Verkkokauppapalvelumme uudistaminen ja laajentaminen etenee suunnitelmien mukaisesti, ja toisen vaiheen käynnistäminen lähenee. Logistiikkatoimintojen optimointi Pohjoismaissa etenee suunnitellusti, ja polkupyörätuotteiden siirto Tampereen varastosta Mustasaareen ja Ruotsin Tranåsiin toteutuu maaliskuun loppuun mennessä. Käynnissä olevassa Performance Uplift -projektissa olemme tunnistanee parannuskohteet ja laatineet selkeät toteutussuunnitelmat.

Ensimmäisen vuosineljänneksen jälkeen olemme innokkaita aloittamaan vihdoinkin talvikauden, ja haluan kiittää koko organisaatiota sen ponnisteluista ja siitä, että se on onnistunut parhaiten haastavassa kysyntäolosuhteissa.

Tunnusluvut, tuhatta euroa	Q1 2026 (9/2025-11/2025)	Q1 2025 (9/2024-11/2024)	2025 (9/2024 8/2025)
Liikevaihto	24 986	28 292	126 591
Liikevaihdon kasvu, %	-11,7	4,7	1,6
Valuuttakurssineutraali liikevaihdon kasvu, %	-12,5	4,4	0,8
Myyntikate	6 015	7 057	29 745
Myyntikate-marginaali, %	24,1	24,9	23,5
EBITDA	198	810	5 158
EBITDA-marginaali, %	0,8	2,9	4,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, EBITDA	0	115	-1 005
Oikaistu EBITDA	198	925	6 163
Oikaistu EBITDA-marginaali, %	0,8	3,3	4,9
EBITA	-119	557	3 936
EBITA-marginaali, %	-0,5	2,0	3,1
Oikaistu EBITA	-119	672	4 941
Oikaistu EBITA-marginaali, %	-0,5	2,4	3,9
Liikevoitto	-807	-141	1 174
Liikevoittomarginaali, %	-3,2	-0,5	0,9
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, EUR*	-0,28	-0,08	-0,204
Osakekohtainen tulos, laimennettu, EUR*	-0,27	-0,08	-0,205
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimentamaton*	5 194 374	5 194 374	5 194 374
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä katsauskauden lopussa, laimennettu**	5 183 536	5 160 574	5 160 574
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman yritysostoja	-95	-176	1 423
Nettovelka	22 566	24 721	20 177
Nettokäyttöpääoma	51 551	53 509	49 962
Varasto	48 993	48 365	49 794
Varasto, % LTM*** myynnistä	39,7	38,4	36,7
Liiketoiminnan kassavirta	- 1 924	-4 793	1 570
Omavaraisuusaste, %	53,6	53,1	55,1

*Katsauskauden lopun osakemäärän mukaan

**Yhtiö ei raportoi osakkeiden yhdistämisen takia kauden keskimääräisiä osakemääriä

***LTM = Viimeiset 12 kuukautta (Last twelve months)

Operatiiviset tunnusluvut	Q1 2026 (9/2025-11/2025)	Q1 2025 (9/2024-11/2024)	2025 (9/2024-8/2025)
Tuotemerkkien määrä	514	536	543
Omien tuotemerkkien osuus, % koko myynnistä	20	21	20
Onlinemyynnin osuus, % koko myynnistä	28	25	28
Myynti Pohjoismaihin, % koko myynnistä	55	54	53
Myynti Keski-Eurooppaan, % koko myynnistä	45	46	48
Henkilöstö kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna, keskimäärin	202	206	210

Liikevaihto

Duellin liikevaihto ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2026 laski -11,7 % (4,7 %) 25,0 miljoonaan euroon (28,3 miljoonaa euroa). Liikevaihdon laskuun vaikuttivat talvikauden myöhäinen alku ja Ranskan brändivalikoiman muutokset.

Pohjoismaiden liikevaihdon osuus oli 55 % (54 %) ja Keski-Euroopan liikevaihdon osuus oli 45 % (46 %) Duellin kokonaisliikevaihdosta.

Online-myyntien osuus katsauskauden kokonaisliikevaihdosta oli 28 % (25 %).

Omien tuotemerkkien myyntien osuus katsauskauden kokonaisliikevaihdosta oli 20 % (21 %).

Kannattavuus

Duellin EBITA oli -0,1 miljoonaa euroa (0,6 miljoonaa euroa). Oikaistu EBITA oli -0,1 miljoonaa euroa (0,7 miljoonaa euroa). Oikaistu EBITA-marginaali laski ja oli -0,5 % (2,4 %).

Taloudellinen asema ja rahavirta

Duellin taseen loppusumma 30.11.2025 oli 90,6 miljoonaa euroa (96,1 miljoonaa euroa).
Konserniliikearvon määrä taseessa oli 15,4 miljoonaa euroa (21,0 miljoonaa euroa).

Duellin käteisvarat 30.11.2025 olivat 3,2 miljoonaa euroa (5,5 miljoonaa euroa) ja korolliset velat yhteensä 25,8 miljoonaa euroa (30,2 miljoonaa euroa). Korolliset velat sisältävät lainat rahoituslaitoksilta. Katsauskauden lopussa Duellilla oli käyttämätöntä luottolimiittiä 12,0 miljoonaa euroa.

Duellin omavaraisuusaste 30.11.2025 oli 53,6 % (53,1 %) ja konsernin oman pääoman tuotto oli -1,5 % (-0,8 %).

Duellin liiketoiminnan nettorahavirta ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2026 oli -1,9 miljoonaa euroa (-4,8 miljoonaa euroa), muutos 2,9 miljoonaa euroa.

Duellin nettovelka 30.11.2025 oli 22,6 miljoonaa euroa (24,7 miljoonaa euroa). Duellin nettovelka 30.11.2025 suhteessa oikaistuun käyttökatteeseen viimeisten 12 kuukauden ajalta oli 4,2x (3,1x). Kovenanttien ehdot täyttyivät katsauskauden lopussa.

Merkittävät tapahtumat raportointikaudella

Duell ilmoitti 22.9.2025 tehostavansa toimintaansa ja suunnittelee Pohjoismaiden varastojen määrän vähentämistä kolmesta kahteen siirtämällä Tampereen polkupyörätuotteisiin keskittyneet varastotoiminnot Mustasaareen ja Ruotsin Tranåsiin. Osana suunniteltua siirtoa Duell aloitti 29.09.2025 muutosneuvottelut koko Tampereen varasto- ja tuotantohenkilöstön kanssa.

Lainaehtoja muutettiin Duellin liiketoimintaan paremmin sopiviksi, ja muutokset allekirjoitettiin lokakuussa. Lainanantaja on antanut waiverin ja lainojen takaisinmaksu jatkuu aiemman maksusuunnitelman mukaisesti.

Merkittävät tapahtumat raportointikauden jälkeen

Duell ilmoitti 18.11.2025 luovuttaneensa yhteensä 22 962 yhtiön hallussa olevaa Duell Oyj:n osaketta vastikkeetta yhtiön avainhenkilöiden sitouttavan osakepalkkiojärjestelmän 2024–2025 ehtojen mukaisesti. Osakepalkkiojärjestelmästä on tiedotettu 6.2.2024 annetulla yhtiötiedotteella. Luovutuksen jälkeen yhtiön hallussa on 10 838 omaa osaketta.

Duell Oyj:n hallitus on varsinaisen yhtiökokouksen 2025 jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa 25.11.2025 päätti, että hallituksen puheenjohtajaksi valitaan Anna Hyvönen ja hallituksen varapuheenjohtajaksi Kim Ignatius sekä hallituksen jäseniksi Axel Lindholm ja Elina Rahkonen. Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Anna Hyvönen ja jäseneksi Elina Rahkonen. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Kim Ignatius ja jäseniksi Axel Lindholm sekä Elina Rahkonen.

Duell ilmoitti 18.12.2025 saaneensa muutosneuvottelut päätökseen. Neuvotteluiden seurauksena henkilöstövähennys on yhteensä yhdeksän tehtävää. Alkuperäinen arvio työtehtävien vähennystarpeesta oli enintään 15 tehtävää. Siirto toteutetaan maaliskuun 2026 loppuun mennessä. Toimenpiteellä arvioidaan saavutettavan noin 400 000 euroa vuotuiset säästöt ja siitä seuraa noin 350 000 euron kertaluonteiset kustannukset tilikauden 2026 ensimmäiselle vuosipuoliskolle.

Webcast sijoittajille ja medialle

Duell järjestää suoran webcast-lähetyksen sijoittajille ja medialle englanniksi 14.1.2026 klo 10.30 EET. Webcast-lähetystä voi seurata verkossa liveinä tämän [linkin](https://sijoittajat.duell.eu/fi/) kautta. Lähetyksessä sijoittajakatsauksesta vastaavat toimitusjohtaja Magnus Miemois, talousjohtaja Caj Malmsten ja sijoittajaviestinnästä vastaava Pellervo Hämäläinen. Tallenne tilaisuudesta on katsottavissa myöhemmin samana päivänä osoitteessa <https://sijoittajat.duell.eu/fi/>.

Duellin taloudellinen tiedottaminen ja varsinainen yhtiökokous tilikaudella 2026

Tilikaudella 2026 Duell julkaisee taloudelliset katsaukset seuraavasti:

- Puolivuosikatsaus syyskuu 2025–helmikuu 2026 (Q2 2026), torstaina 9.4.2026.
- Liiketoimintakatsaus syyskuu 2025–toukokuu 2026 (Q3 2026), torstaina 2.7.2026.
- Tilinpäätöstiedote tilikaudelta 2026 syyskuu 2025–elokuu 2026 (Q4 2026), torstaina 15.10.2026.

Vuosikertomus 2026, joka sisältää muun muassa hallituksen toimintakertomuksen, yhtiön tilinpäätöksen, tilintarkastuskertomuksen ja vastuullisuusraportin, julkaistaan 26.10.2026 alkavalla viikolla.

Varsinainen yhtiökokous tilikaudella 2026 on suunniteltu pidettäväksi tiistaina 24.11.2026.

Taloudelliset katsaukset ja vuosikertomus ovat saatavilla julkaisun jälkeen Yhtiön sijoittajasivuilla (https://sijoittajat.duell.eu/fi/raportit_ja_esitykset).

Lisätietoa

Magnus Miemois, toimitusjohtaja
Duell Oyj
+358 50 558 1405
magnus.miemois@duell.eu

Pellervo Hämäläinen, viestintä- ja sijoittajasuhdepäällikkö
Duell Oyj
+358 40 674 5257
pellervo.hamalainen@duell.eu

Hyväksytty neuvonantaja

Oaklins Finland Oy
+358 9 612 9670

Taloustiedot Q1/2026 taloudellisesta katsauksesta 1.9.2025–30.11. 2025

Konsernin tuloslaskelma

	1-3/2026	1-3/2025
LIKEVAIHTO	24 986	28 292
Liiketoiminnan muut tuotot	70	55
Materiaalit ja palvelut		
Materiaalit, tarvikkeet		
Ostot tilikauden aikana	-21 905	-24 346
Varaston muutos	4 314	4 477
Ulkoiset palvelut	-1 380	-1 365
	-18 971	-21 235
Henkilöstökulut		
Palkkakulut	-2 645	-2 895
Sosiaalikulut		
Eläkekulut	-382	-359
Muut sosiaaliturvakulut	-349	-319
	-3 376	-3 573
Poistot ja arvonalentumiset	-1 005	-951
Muut liiketoiminnan kulut	-2 511	-2 729
LIKEVOITTO	-807	-141
Rahoitustuotot ja kulut		
Muut korko- ja rahoitustuotot	259	440
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-840	-925
	-581	-485
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-1 389	-626
Tuloverot	-56	203
Tilikauden tulos	-1 444	-423

Konsernitase

EURO	30.11.2025	30.11.2024
VARAT		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Immateriaalioikeudet	104	136

Liikearvo	15 432	18 514
Muut aineettomat hyödykkeet	1 824	1 070
Keskeneräiset hankinnat	1 520	1 713
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	18 880	21 433
Koneet ja kalusto	634	678
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	634	678
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	19 514	22 111
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus	47 122	46 856
Maksetut ennakot	1 871	1 510
Vaihto-omaisuus yhteensä	48 994	48 365
Muut pitkäaikaiset saamiset	221	164
Muut pitkäaikaiset saamiset yhteensä	221	164
Myyntisaamiset	16 680	17 612
Muut saamiset	206	1 382
Ennakkomaksut ja siirtosaamiset	1 737	932
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	18 622	19 927
Rahat ja pankkisaamiset	3 222	5 514
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	71 058	73 970
VASTAAVAA YHTEENSÄ	90 573	96 081
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	80	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	52 797	52 797
Edellisten tilikausien voitto	-2 871	-1 468
Tilikauden voitto (tappio)	-1 444	-423
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	48 562	50 987
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA		
Pitkäaikaiset korolliset lainat	22 490	25 441
Muut korottomat velat	1558	95
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	22 648	25 536
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA		
Lyhytaikaiset korolliset lainat	3 298	4 795
Ostovelat	10 412	7 870
Muut velat	2 251	2 936
Siirtovelat	3 401	3 957
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	19 362	19 558
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	42 010	45 093

OMA PÄÄOMA JA VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	90 573	96 081
--------------------------------------	--------	--------

Konsernitilinpäätös rahoituslaskelma

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA	30.11.2025	30.11.2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	-807	-141
Oikaisut liikevoittoon		
Poistot	1 005	951
Muut tuotot ja kulut, ilman rahavirtavaikutusta	-185	-304
Käyttöpääoman muutos	-1 721	-4 886
Rahoitustuotot/ -kulut	-407	-404
Verot	-191	-9
Liiketoiminnan rahavirrat	-1 924	-4 793
Investointien rahavirrat		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-589	-176
Sijoitukset tytäryhtiöissä	0	0
Investointien rahavirrat	-589	-176
Rahoitustoiminnan rahavirrat		
Pitkäaikaisten lainojen maksu	0	0
Valmiusluoton muutos	0	1 497
Osakeanti	0	-182183
Rahoitustoiminnan rahavirrat	0	1 314
Valuuttakurssimuutosten vaikutus käteisvaroihin ja muihin rahavaroihin	181	-118
Rahavarojen nettolisäys (-vähennys)	-2 332	-3 775
Käteisvarat ja muut rahavarat vuoden alussa	5 554	9 288
Käteisvarat ja muut rahavarat vuoden lopussa	3 222	5 513

Duell Oyj (Duell) mustasaarelainen maahantuonti- ja tukkuyhtiö, joka on perustettu vuonna 1983. Duell maahantuo, valmistaa ja myy tuotteita laajan jakeluverkoston kautta Euroopassa kattuen 8 500 jälleenmyyjää. Duellin tuotevalikoimaan kuuluu yli 100 000 tuotetta yli 500 brändiltä. Valikoima kattaa varaosat ja tarvikkeet moottoripyöräilyn, pyöräilyn, ATV/UTV ajoneuvojen, moottorikelkkailun, veneilyn sekä puutarha- ja metsäpienkoneiden kategorioille. Yhtiön logistiikkakeskukset sijaitsevat Suomessa, Ruotsissa, Hollannissa ja Ranskassa. Duellin liikevaihto vuonna 2025 oli 127 miljoonaa euroa ja se työllistää 200 henkilöä. Duellin osakkeet (DUELL) on listattu Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla. www.duell.eu.