



Merkitse reviirisi

Mustin
yleisöanti
3.-11.2.2020



Sisältö

Merkintäpaikat ja lisätietoa	3
Musti lyhyesti	4
Toimitusjohtajan katsaus	6
Miksi sijoittaa Mustiin?	8
Markkinakatsaus	10
Mustin liiketoiminta	13
Strategia	16
Taloudellinen informaatio	18
Kysymyksiä ja vastauksia	20
Riskitekijät	21
Listautumisannin ehdot	23



**Osakkeiden
alustava hintaväli on
5,65–9,35 euroa
osakkeelta.**

Potentiaalisten sijoittajien tulee tutustua listautumisannin ehtoihin sekä lukea Listalleottoesite ennen sijoituspäätöstä ymmärtääkseen sijoituspäätökseen liittyvät mahdolliset riskit ja edut. Finanssivalvonnan Listalleottoesitteen hyväksymistä ei tule ymmärtää tarjottavien tai Nasdaq Helsingin pörssilistalla kaupankäynnin kohteeksi otettavien esitteeseen liittyvien arvopaperien hyväksymiseksi.

Merkintähinta

Tarjottavien osakkeiden merkintä- ja myyntihinta on alustavasti vähintään 5,65 euroa ja enintään 9,35 euroa tarjottavalta osakkeelta. Yleisöannissa osakkeiden lopullinen merkintähinta ei kuitenkaan voi olla korkeampi kuin alustavan hintavälin enimmäishinta eli 9,35 euroa tarjottavalta osakkeelta. Tutustu listautumisannin ehtoihin tarkemmin tämän markkinointiesitteen sivuilla 23–26.

Tärkeitä päivämääriä

**Yleisöannin merkintäaika alkaa
3.2.2020 kello 10.00**

**Yleisöanti voidaan keskeyttää aikaisintaan
10.2.2020 kello 16.00**

**Yleisöannin merkintäaika päättyy
11.2.2020 kello 16.00**

**Lopullinen merkintähinta ja
listautumisannin lopputulos julkistetaan
Arviolta 13.2.2020**

**Yleisöannissa annetut osakkeet
kirjataan sijoittajien arvo-osuustileille
Arviolta 14.2.2020**

**Osakkeiden kaupankäynnin Helsingin
Pörssin prelistalla odotetaan alkavan
Arviolta 14.2.2020**

**Osakkeiden kaupankäynnin Helsingin
Pörssin pörssilistalla odotetaan alkavan
Arviolta 18.2.2020**

Yleisöannin merkintäpaikat

Nordean asiakkait:

- **Nordea verkkopankki** pankkitunnuksilla osoitteessa www.nordea.fi;
- **Nordea 24/7 -palvelu** puhelimitse henkilöasiakkaille Nordean pankkitunnuksilla ma-pe klo 8.00–20.00 numerossa 0200 3000 (suomenkielinen palvelu, pvm/mpm), ma-pe klo 8.00–18.00 numerossa 0200 5000 (ruotsinkielinen palvelu, pvm/mpm) tai ma-pe klo 8.00–18.00 numerossa 0200 70 000 (englanninkielinen palvelu, pvm/mpm);
- **Nordea Business Centre** Nordean yritysasiakkaille verkkopankkitunnuksilla ma-pe klo 9.00–18.00 numerossa 0200 2121 (suomenkielinen palvelu, pvm/mpm), ma-pe 9.00–16.30 numerossa 0200 2525 (ruotsinkielinen palvelu, pvm/mpm) tai ma-pe 9.00–16.30 numerossa 0200 26262 (englanninkielinen palvelu, pvm/mpm); yritysasiakkailla tulee olla voimassaoleva LEL-tunnus.
- **Nordean konttorit** (pois lukien kassapalvelukonttorit) Suomessa niiden aukioloaikoina; ja
- **Nordea Private Banking -yksiköt** Suomessa (vain Nordea Private Banking -asiakkaille).

Muut kuin Nordean asiakkait:

- **Nordnetin verkkopalvelu** osoitteessa www.nordnet.fi/fi/musti. Merkintä voidaan tehdä verkkopalvelussa Nordnetin sekä Aktian, Danske Bankin, Handelsbankenin, Nordean, Oma Säästöpankin, Osuuspankin, POP Pankin, S-Pankin, Säästöpankin ja Ålandsbankenin verkkopankkitunnuksilla. Merkintöjen tekeminen osakesäästötileille onnistuu vain Nordnetin kautta ja vain Nordnetissa olevalle osakesäästötilille tehtynä.
- **Erikseen sovittaessa yleisöannissa** merkintäsitoumus voidaan antaa myös Nordnet Bank AB Suomen sivuliikkeen toimipisteessä osoitteessa Yliopistonkatu 5, 00100 Helsinki, arkisin kello 13.00–17.00.

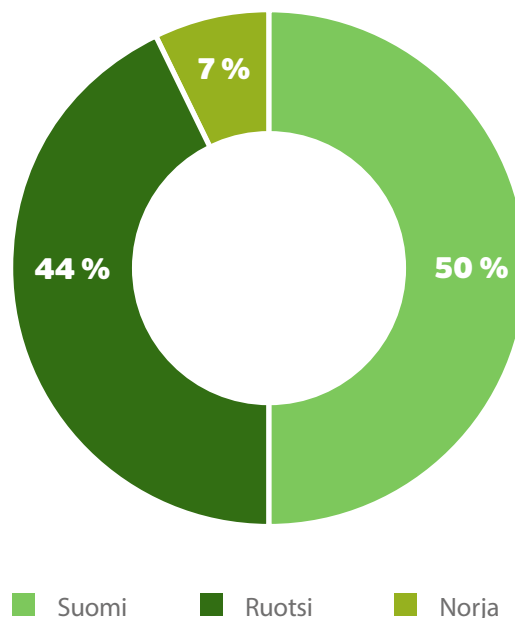


Pohjoismaiden johtava lemmikkieläintarvikeyhtiö

Musti on Pohjoismaiden johtava lemmikkieläintarvike-yhtiö¹, joka vastaa omnikanavaisella liiketoimintamallillaan lemmikkieläinten ja niiden omistajien tarpeisiin Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa. Musti tarjoaa laajan ja tarkasti valikoitua lemmikkieläintarvikkeiden valikoiman sekä ruoka-että muissa tuotteissa, ja sillä on laaja valikoima omia ja eksklusiivisia ("O&E") sekä kolmansien osapuolten brändejä. Musti tarjoaa valikoiduissa kohteissa Pohjoismaissa myös lemmikkien palveluja, kuten turkinhoitoa, koulutusta ja eläinlääkäripalveluja.

Mustin konseptiin kuuluu Lemmikkivanhempiin² painottuva voimakas asiakaskeisyys, ja sen kulmakiviä ovat luotettavuus ja myymälähenkilöstön tarjoama asiantuntemus. Yhtiöllä on suosittu kanta-asiakasohjelma, jonka kautta ohjelman jäsenet saavat kohdennettua viestintää ja erikoistarjouksia sekä pääsyn henkilökohtaiseen verkkokauppatiliin ("Kanta-asiakasohjelma"). Yhtiö hyödyntää asiakasdataa ymmärtääkseen asiakkaitaan paremmin ja tarjotakseen heille parempaa asiakaspalvelua, kuten kanta-asiakasetuja ja kohdennettua viestintää. Kanta-asiakkaat tuottivat 62,6 % yhtiön kuluttajamyynnistä tilikaudella 2019.³

Liikevaihto maittain, tilikausi 2019

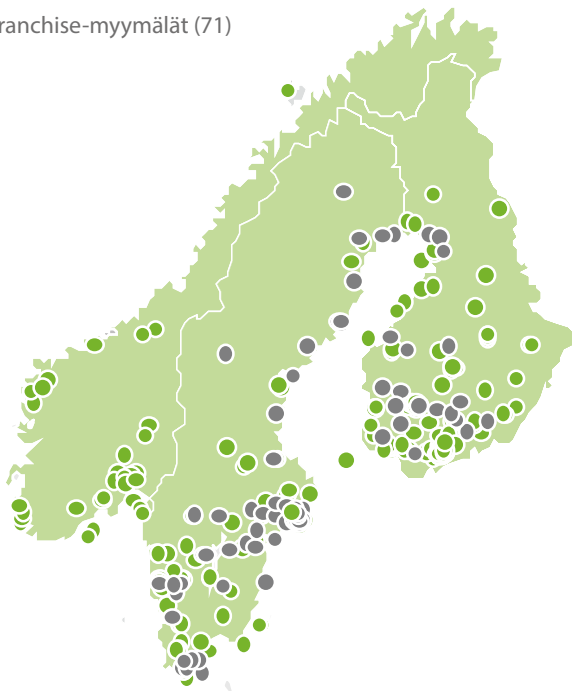


¹ Laskettu markkinaosuudesta Pohjoismaiden (Suomi, Ruotsi, Norja) lemmikinruoka- ja tarvikemarkkinoilla vuonna 2018, joka oli 22 % perustuen Mustin kuluttajamyynniin tilikaudella 2019. Markkinan koko perustuu yhtiön kansainväliseltä, yhtiöstä riippumattomalta konsulttiyhtiöltä tilaamaan tutkimukseen, ja sisältää arvonnäköveron.

² Lemmikkivanhemmat ovat lemmikkieläinten omistajia, jotka suhtautuvat innokkaasti lemmikkeihinsä, kuluttavat lemmikkeihinsä vuosittain markkinoiden keskiarvoa enemmän ja ovat laatu-tietoisia. Lemmikkivanhemmat eivät rajoitu mihinkään demografiseen ryhmään.

³ Kanta-asiakkaiksi luetaan ne, jotka ovat ohjelman jäseniä ja ovat ostaneet yhtiöltä viimeisen 12 kk aikana ("Kanta-asiakas").

- = Omat myymälät (206)
 ● = Franchise-myyymälät (71)



277
 myymälää Suomessa,
 Ruotsissa ja Norjassa⁴



22 %
 markkinaosuus
 Pohjoismaissa¹

Suomi **126**
 myymälää

Vakaa kehitys
 kehittyneimpänä maana

Myymäla-
 brändi  **Musti ja Mirri**

Omnikanava-
 brändi  **Musti ja Mirri .FI**

Verkkokauppa-
 brändi  **Peten Koiratarvike.com**

Ruotsi **121**
 myymälää

Laajentumisen jatkaminen ja
 toiminnan tehostaminen kohti
 Suomen tasoa

Myymäla-
 brändi  **ARKEN ZOO**

Omnikanava-
 brändi  **ARKEN ZOO .SE**

Verkkokauppa-
 brändi  **VetZoo**

Norja **30**
 myymälää

Uusien myymälöiden avaaminen ja
 vahva ramp-up sekä maakohtaisen
 kannattavuuden kasvattaminen

Myymäla-
 brändi  **Musti**
 GROUP

Omnikanava-
 brändi  **Musti .NO**
 GROUP

Verkkokauppa-
 brändi  **VetZoo**

Liikevaihto⁴
246,6
 milj. euroa

Liikevaihdon keskimääräinen
 vuosittainen kasvu
20,6 %
 ajanjaksolla 30.9.2017–30.9.2019

Liikevoitto⁴
12,5
 milj. euroa

5,1 %
 liikevaihdosta⁴

Oikaistu EBITA⁴
21,9
 milj. euroa

8,9 %
 liikevaihdosta⁴

**O&E-tuotteiden
 osuus tuotemyynnistä
 omissa kanavissa⁴**
51,7 %

Yli miljoona
 Kanta-asiakasta⁴

⁴ 30.9.2019 päättynyt tilikausi.

Teemme lemmikkien ja niiden omistajien elämästä helpompaa, hauskempaa ja turvallisempaa

Musti on Pohjoismaiden johtava lemmikkieläin-tarvikeyhtiö, joka vastaa omnikanavaisella liiketoimintamallillaan lemmikkieläinten ja niiden omistajien tarpeisiin Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa. Tarinamme alkoi 30 vuotta sitten, kun sittemmin Suomessa tunnetuksi brändiksi kasvanut Musti ja Mirri avasi ensimmäisen myymälänsä. Tänä päivänä toimimme omnikanavaisella liiketoimintamallilla Pohjoismaissa useiden paikallisesti tunnettujen brändien kautta. Tilikauden 2019 lopussa myymäläverkostoomme kuului 277 myymälää, ja 20,7 % liikevaihdestamme muodostui verkkokauppamyynistä tilikaudella 2019.

Lemmikkien humanisaatio on lemmikkialan merkittävä kehityssuuntaus, jolla on perustavaa laatua oleva vaikutus maailmanlaajuisiin lemmikkitarvike- ja lemmikkipalvelumarkkinoihin. Ihmiset kohtelevat lemmikkieläimiään yhä enemmän perheenjäseninä, ja he käyttävät enemmän rahaa korkealaatuiseen ruokaan sekä monipuolisempiin tuotteisiin ja palveluihin.

Lemmikkivanhemmuuden ilmiön yleistyminen Pohjoismaissa on kasvattanut lemmikkieläintarvikeliikkeiden painoarvoa myyntikanavana. Mustin konsepti perustuu asiantuntevaan palveluun, korkealaatuiseen valikoimaan ja omnikanavaisen toimintamalliin. Vastaamme Lemmikkivanhempien tarpeisiin korkealaatuksella tuotevalikoimalla sekä helpommalla asioinnilla yhdistettynä miellyttävään ostokokemukseen. Myymälähenkilökuntamme pystyy erikoisosaamisensa ansiosta suosittelemaan asiakkaillemme parhaiten sopivia tuotteita, mikä tukee entisestään asiakastytyväisyyttä, luottamusta ja sitoutumista.

⁵ Lemmikeillä tarkoitetaan tässä kissoja ja koiria, koska pienemmistä eläimistä ei ole saatavilla tietoja.

Pohjoismaiden lemmikkieläinmarkkinat

ovat luonteeltaan laskusuhdanteita kestävä, ja ne saavat tukea välttämättömien tuotteiden, kuten lemmikinruoan, kissanhiekan ja eläinlääkäripalvelujen, ostamisesta. Markkinoiden kehitys on historiallisesti ollut vakaata: markkinat ovat kasvaneet vuosittain keskimäärin 4,6 % vuodesta 2013 lähtien. Markkinoiden odotetaan kasvavan keskimäärin 4,1 % vuodessa vuoteen 2023 asti. Kuluttajat ovat valmiita käyttämään rahaa lemmikkeihinsä entiseen tapaan myös laskusuhdanteiden aikana, ja he leikkaavat mieluummin kustannuksiaan muissa kulutuskategorioissa. Tämä ilmiö näkyi selvästi Pohjoismaissa vuosien 2007–2009 laskusuhdanteen aikana.

Ydinstrategiamme on arvolupauksen jatkuva kehittäminen ja asiakkaiden yhä parempi palveleminen

Pohjoismaissa, erityisesti keskittyen Lemmikkivanhempiin. Pyrimme jatkamaan kasvu-urallamme voittamalla uusia asiakkaita Pohjoismaiden 5,2 miljoonan lemmikkieläimen⁵ populaatiota edustavasta potentiaalisesta asiakaskunnasta. Pyrimme jatkossakin valloittamaan markkinaosuutta päivittäistavarakaupoilta ja pieniltä itsenäisiltä lemmikkitarvikkeiden erikoisliikkeiltä kasvattamalla osuuttamme olemassa olevien asiakkaiden kokonaiskulutuksesta, laajentamalla myymälä- ja palveluverkostoa sekä kasvattamalla O&E-tuotteiden osuutta myynnistä. Kasvustrategiamme tukevat hyvin määritellyt maakohtaiset suunnitelmat ja jatkuvat aloitteet kullakin markkina-alueella.

Keskitymme myyntikatteeseen kasvattamalla O&E-tuotteiden osuutta ja hyödyntämällä mittakaavaetuja hankinnoissa, hinnoittelussa ja tuoteryhmähallinnassa. Pitkälle investoidun alustan ansiosta olemme valmiita tehostamaan toimintaamme ja saavuttamaan mittakaavaetuja.

”

Ydinstrategiamme on arvolupauksen jatkuva kehittäminen ja asiakkaiden yhä parempi palveleminen Pohjoismaissa, erityisesti keskittyen Lemmikkivanhempiin.

Pitkän aikavälin tavoitteenamme on liikevaihdon kasvu ainakin 350 miljoonaan euroon tilikauteen 2023 mennessä vahvana jatkuvan asiakashankintavauhdin tukemana ja 10–12 prosentin oikaistu EBITA-marginaali keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä, tasaisesti paranevalla profiililla. EBITA-marginaalin kasvun odotetaan toteutuvan tasaisen myyntikatteen sekä kiinteiden kustannusten vipuvaikutuksen kautta. Tavoitteenamme on säilyttää pitkällä aikavälillä nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen alle 2,5-kertaisena ja jakaa osinkona 60–80 prosenttia nettotuloksesta Mustin osinkopoliitiikan mukaisesti. Mahdollisen osingon jakamisessa huomioidaan yritysostot, taloudellinen asema, rahavirta ja kasvumahdollisuudet.

Suunnitellun listautumisen odotetaan tukevan strategiamme toteuttamista lisäämällä Mustin näkyvyyttä nykyisten sekä mahdollisten uusien asiakkaiden, yhteistyökumppaneiden ja työntekijöiden parissa. Se tulee myös mahdollistamaan pääsymme pääomamarkkinoille kasvustrategiaamme tukevan pääoman hankkimiseksi sekä laajentamaan osakkeenomistajapohjaamme ja lisäämään osakkeiden likviditeettiä.

Tervetuloa osallistumaan Mustin listautumisasiin!



David Rönnberg
toimitusjohtaja





Mustin vahvuudet



Selvä markkinajohtajuus houkuttelevilla Pohjoismaiden lemmikkieläinmarkkinoilla

Yhtiö on 22 prosentin markkinaosuudellaan⁶ markkinajohtaja Pohjoismaiden kasvavilla ja laskusuhdanteita kestäväillä lemmikkieläinmarkkinoilla. Yhtiö on noussut markkinajohtajaksi kyvyllään tarjota asiantuntevaa neuvontaa, muita laajemmalla korkealaatuisella tuotevalikoimalla sekä helpommalla asiointilla yhdistettynä miellyttävään ostokokemukseen, joka vastaa Lemmikkivanhempien tarpeisiin. Lemmikkivanhempien viime vuosina kasvanut määrä on yhdessä Mustin ainutlaatuisen konseptin kanssa mahdollistanut markkinaosuuden kasvattamisen päivittäistavaramyymälöiltä ja pieniltä itsenäisiltä lemmikkieläintarvikkeiden erikoisliikkeiltä.

⁶ Markkinaosuus vuoden 2018 Pohjoismaiden lemmikinruoka- ja tarvikemarkkinoista. Mustin markkinaosuus laskettu kuluttajamyyntin perusteella, markkinaosuus vuodelle 2018 perustuu tilikauden 2019 kuluttajamyyntiin.

⁷ Tieto perustuu vuonna 2019 toteutettuun henkilöstötutkimukseen, vastaajina 664 Mustin työntekijää Suomesta, Ruotsista ja Norjasta.



93 %

**Mustin työntekijöistä on
itsekin Lemmikkivanhempia⁷**



76

**Suositteluindeksillä (NPS) mitattuna
Mustin Suomen, Ruotsin ja Norjan
yhdistetty asiakastyytyväisyysluku
tilikautena 2019**



~80 %

**verkkokaupan tilauksista
saavuttaa asiakkaansa
24 tunnin sisällä Suomessa**



20,7 %

**liikevaihdesta muodostui
verkkokauppamyyntistä
tilikaudella 2019**



Menestyvä konsepti

Luotettava ja asiantunteva palvelu edistää asiakastytyvääsiä ja uskollisuutta

Mustin konseptin ytimessä on luotettavuus ja myymälähenkilöstön ("Musti-ekspertit") tarjoama asiantuntemus. Musti on pystynyt jatkuvasti houkuttelemaan, rekrytoimaan ja sitouttamaan intohimoisia Musti-eksperttejä, joilla on erikoisosaamista lemmikeistä. Musti-ekspertit pystyvät erikoisosaamisensa ansiosta suosittelemaan asiakkailleen parhaiten sopivia tuotteita, mikä tukee entisestään asiakastytyvääsiä, luottamusta ja sitoutumista.

Monipuolinen ja korkealaatuinen valikoima ja vahvat omat brändit

Mustilla on laaja ja tarkoin valikoitu tuotevalikoima, joka on suunnattu vastaamaan erityisesti Lemmikkivanhempien tarpeisiin. Yhtiö erottautuu kilpailijoista valikoimansa laadulla ja kattavuudella. Mustin tuotetarjonta alkaa yleensä laadultaan siitä, mihin päivittäistavara-kauppojen valikoima päättyy. Mustin selvänä strategiana on keskittyä O&E-brändeihin, joita myydään ainoastaan Mustin kautta. Nämä O&E-tuotteet mahdollistavat korkeamman katteen, erottautumisen, avoimuuden ja hinnoitteluvoiman.

Saumaton omnikanavainen liiketoimintamalli, joka varmistaa asioinnin helppouden

Mustin omnikanavaisessa liiketoimintamallissa yhdistyvät sekä myymälä- että verkkokauppaostojen helppous. Myymälät tarjoavat olennaisen ja helposti lähestyttävän kohtaamispisteen, jossa Lemmikkivanhemmat voivat tutustua tuotteisiin, saada luotettavaa neuvontaa Musti-eksperteiltä ja saada pääsyn lemmikkieläinpalveluihin. Myymälöiden tarjontaa täydennetään Mustin verkkokaup-pakanavalla. Yhtiö erottuu kilpailijoistaan verkkokaupan laajalla, paikallisesti tarkoin valitulla tuotevalikoimalla, paikallisella asiakastuella ja nopeilla kotitoimituksilla.

Palveluvalikoiman laajentaminen

Vastatakseen lemmikkieläinpalvelujen kysyntään Musti avaa yhä enemmän palvelupisteitä osana asiakaslupaustaan, ja tilikauden 2019 päättyessä yhtiö tarjosi palveluitaan 39 oman myymälän kautta. Palveluihin sisältyvät muun muassa turkinhoito, koulutus ja hieronta sekä ruokavaliopalvelut, ja lisäksi yhtiö tarjoaa eläinlääkäripalveluja yksittäisissä myymälöissä. Kaupallisten palvelujen lisäksi Musti tarjoaa myös muita palveluja, kuten pentutreffejä, joiden tarkoituksena on rakentaa aktiivinen yhteisö Mustin ympärille ja parantaa asiakastytyvääsiä.



Vahva asiakaskeskeisyys ja kehittyneet valmiudet hyödyntää asiakasdataa

Mustin Kanta-asiakasohjelma on Pohjoismaiden suurin lemmikkialan kanta-asiakasohjelma. Kanta-asiakasohjelma on suunniteltu asiakkaiden kanssa käytävän vuorovaikutuksen alustaksi, joka mahdollistaa paremman asiakaspalvelun tarjoamisen. Kanta-asiakasohjelman kautta Musti pystyy hyödyntämään dataa ymmärtääkseen asiakkaiden käyttäytymistä sekä tarjoamaan merkityksellistä ja kohdennettua asiakasviestintää.



Integroitu ja pitkälle investoitu liiketoiminnan tukiranka

Yhtiö toteutti tilikausien 2017 ja 2018 aikana merkittävän IT-uudistuksen ja logistiikan keskittämisen, jonka ansiosta merkittäviä IT- ja varastoinvestointeja ei tarvita lähitulevaisuudessa. Yhtiö investoi 15,2 miljoonaa euroa konserninlaajuisten IT-infrastruktuurin alustan ja ydinratkaisujen uudistamiseen⁸. Lisäksi Musti on toteuttanut logistiikkansa merkittävän keskittämisen yhteen keskusvarastoon Eskilstunassa, Ruotsissa, ja kuuteen ulkoistettuun varastoon, minkä seurauksena yhtiö on pystynyt parantamaan toimitusaikojaan.



Sitoutunut henkilöstö, jota johtaa kokenut johtoryhmä

Erittäin sitoutuneet, motivoituneet ja hyvin koulutetut Musti-ekspertit ovat keskeinen osa Mustin kulttuuria, olennainen tekijä yhtiön liiketoimintamallin menestyksessä ja tärkeä kilpailuetu. Henkilöstötytyvääsiä on hyvin korkea, mistä kertoo henkilöstön matala vaihtuvuus tilikaudella 2019 (12 % Suomessa ja Ruotsissa ja 17 % Norjassa)⁹.

Musti on uudistanut johtoryhmänsä kolmen viime vuoden aikana tekemällä kriittisiä rekrytointieja. Rekrytointien tavoitteena on ollut varmistaa ajanmukaiset vähittäiskaupan valmiudet, jotta yhtiö menestyisi tulevaisuudessa ja jotta yhtiö asemoituisi ihanteellisella tavalla seuraavaa kasvuvaihetta varten. Yhtiön johtoryhmällä on erittäin syvää osaamista ja yhteensä yli 150 vuoden kokemus vähittäiskaupasta. Yhtiön hallituksella on erittäin paljon kokemusta verkkokaupasta ja lemmikkieläinalasta, ja sillä on tarvittava asiantuntemus yhtiön ohjaamiseksi tulevaisuuteen.

⁸Lähteenä FAS-investoinnit ilman leasingvuokria

⁹Henkilöstön vaihtuvuus lasketaan jakamalla päättäneiden työsuhteiden määrä keskimääräisellä henkilöstömäärällä.

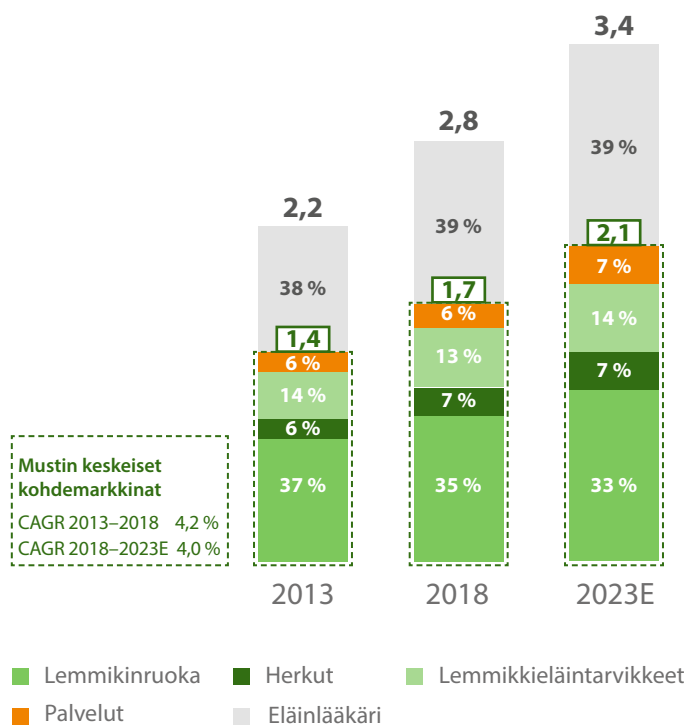


Laaja ja kasvava markkina

Musti toimii Pohjoismaiden lemmikkieläinmarkkinoilla, jotka määritellään laajasti lemmikinruoan, herkkujen, tarvikkeiden, palvelujen ja eläinlääkäripalvelujen myyntinä Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa.¹⁰ Vaikka Musti tarjoaa joitakin eläinlääkäripalveluja, tämä on rajallista eikä yhtiön johto tällä hetkellä pidä eläinlääkäripalveluja osana Mustin keskeisiä kohdemarkkinoita. Tämän perusteella yhtiön kohdemarkkinat ovat kooltaan noin 1,7 miljardia euroa.

Lemmikkieläinmarkkinoiden kehitys on historiallisesti ollut vakaata: markkinat ovat kasvaneet vuosittain keskimäärin 4,6 % vuodesta 2013 lähtien. Euromonitorin mukaan markkinoiden arvo on noin 2,8 miljardia euroa, mistä suurimman markkinan eli Ruotsin osuus on noin 1,2 miljardia euroa, Suomen noin 820 miljoonaa euroa ja Norjan noin 790 miljoonaa euroa. Musti on markkinajohtaja arviolta 22 prosentin markkinaosuudellaan Pohjoismaissa¹¹. Yhtiö on yli kuusi kertaa suurempi kuin seuraavaksi suurin lemmikkieläintarvikkeiden erikoisliike.

Pohjoismaiden lemmikkieläinmarkkinat 2013–2023E (mrd. euroa)



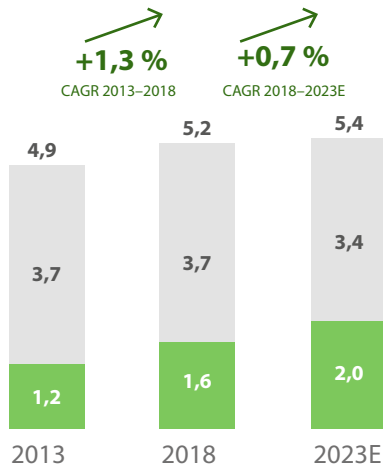
¹⁰ Markkinakaaviot tässä kappaleessa eivät sisällä muuta lemmikinruokaa (eli lemmikinruokaa muille kuin kissoille ja koirille). Kaikki luvut tässä kappaleessa sisältävät arvonlisäveron, mukaan lukien Mustin markkinaosuuteen liittyvät laskelmat.

¹¹ Tieto perustuu yhtiön näkemykseen sekä yhtiön kansainväliseltä, yhtiöstä riippumattomalta konsultointiyhtiöltä tilaamaan tutkimukseen. Markkinaosuus vuoden 2018 Pohjoismaiden lemmikinruoka- ja tarvikemarkkinoista. Mustin markkinaosuus laskettu kuluttajamyynnin perusteella, markkinaosuus vuodelle 2018 perustuu tilikauden 2019 kuluttajamyyniin.

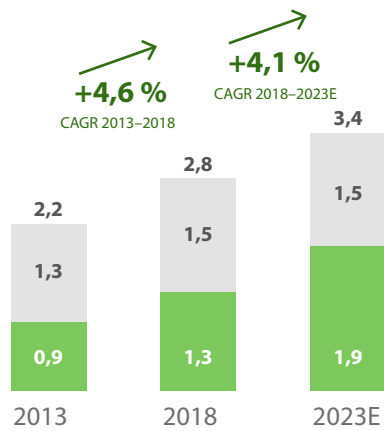
Mustin kohdemarkkinat ovat yhtiön johdon määrittämiä. Lähde: Lemmikinruokaa, lemmikkieläintarvikkeita ja herkuja koskevien historiallisten tietojen ja ennusteiden osalta Euromonitor. Palveluita ja eläinlääkäripalveluita koskevien ennusteiden osalta lähteenä yhtiön kansainväliseltä, yhtiöstä riippumattomalta konsulttiyhtiöltä tilaama tutkimus.

Osuus lemmikeistä, joilla on ”Vanhempi”, on kasvanut huomattavasti¹²

Lemmikkieläinten määrä Pohjoismaissa (milj.), 2013–2023E



Lemmikkieläinmarkkinat (mrd. euroa), 2013–2023E



■ Lemmikkieläimet, joilla on ”Vanhempi”

■ Lemmikkieläimet, joilla on omistaja

Lähde: Yhtiön kansainväliseltä, yhtiöstä riippumattomalta konsulttiyhtiöltä tilaama tutkimus. Lemmikkieläintarvikemarkkinat eivät sisällä lemmikinruokaa muille kuin kissoille ja koirille.

Lemmikkivanhemmuus on globaali megatrendi

Lemmikkien humanisaatio on lemmikkialan merkittävä kehityssuuntaus, jolla on perustavaa laatua oleva vaikutus maailmanlaajuisiin lemmikkitarvike- ja palvelumarkkinoihin. Ihmiset kohtelevat lemmikkieläimiään yhä enemmän perheenjäseninä, ja he käyttävät enemmän rahaa korkealaatuisen ruokaan sekä monipuolisempiin tuotteisiin ja palveluihin. Musti kutsuu tätä trendiä Lemmikkivanhemmuudeksi eli Pet Parenting -ilmiöksi. Yhtiön arvion mukaan Lemmikkivanhempia on kaikista lemmikkien omistajista vajaa kolmannes, mutta heidän osuutensa kulutuksesta koko markkinoilla on noin puolet.

Lemmikkivanhemmuus on asenne ja siksi sitä ei voi määrittää tarkasti. Ymmärtääkseen paremmin markkinoiden kasvun dynamiikkaa yhtiö on kuitenkin arvioinut, mihin kategorioihin lemmikkejä omistava väestö kuuluu, Lemmikkivanhempiin vai lemmikkieläinten omistajiin. Arvio perustuu yhtiön tilaamaan ja kansainvälisen, yhtiöstä riippumattoman konsulttiyhtiön suorittamaan yli 3 200 lemmikkiasiakasta kattavaan tutkimukseen.

Lemmikkivanhemmat eivät rajoitu mihinkään tiettyyn väestöryhmään (heidän ikärakenteensa ja tulotonsa ovat laajasti samat kuin muillakin lemmikkien omistajilla), mutta he kuluttavat lemmikkiinsä vuosittain arviolta 2,0 kertaa enemmän kuin muut lemmikkieläinten omistajat (1,5 kertaa markkinakeskiarvoa enemmän). Lemmikkivanhempia pyrkii ostamaan lemmikilleen

laadukkaita tuotteita ja palveluja, ja he selvästi suosivat erikoisliikkeitä. 62 % Lemmikkivanhemmista ilmoitti lemmikkitarvikeliikkeitä¹³ ensisijaiseksi ostopaikakseen, kun taas lemmikkien omistajien enemmistö ilmoitti päivittäistavara-kaupat ensisijaiseksi ostopaikakseen.

Lemmikkivanhemmat ovat tulotasostaan riippumatta laatu-tietoisia asiakkaita, jotka vaativat laatua, laajaa valikoimaa, helppoa asiointia ja vastinetta rahoilleen, kun he tekevät lemmikkejään koskevia ostopäätöksiä. Kun tutkimuksessa kysyttiin kolmea tärkeintä ostoperustetta, 78 % Lemmikkivanhemmista valitsi ”korkealaatuiset tuotteet”, 46 % ”laajan tuotevalikoiman”, 32 % ”myymälöiden sopivan sijainnin” ja 39 % ”matalat hinnat”.

Myyntikanavarakenteen kehittyminen jatkuu ja lemmikkitarvikkeiden erikoisliikkeet kasvattavat markkinaosuuttaan, mikä johtuu pääasiassa niiden tarjoamasta laadukkaammasta ja parempitasoisesta lemmikinruokavalikoimasta sekä laajemmasta tuotevalikoimasta verrattuna muihin myyntikanaviin. Tästä trendistä huolimatta markkinat ovat edelleen fragmentoituneet: erikoisliikkeiden (mukaan lukien verkko-kauppojen) osuus lemmikinruoka- ja tarvikemarkkinoista on 53 %, päivittäistavara-kauppojen 37 % ja muiden 11 %.

¹² Pohjoismaiden markkinoilla.

¹³ Sisältää verkkokaupan.

Muita Pohjoismaiden lemmikkieläinmarkkinoiden trendejä

Kulutukseen vaikuttavat globaalit megatrendit



Asioinnin helppous



Lisääntynyt terveyden ja hyvinvoinnin tavoittelu



Kasvanut ympäristötietoisuus



Avoimuus hankinta-ketjussa



Palveluiden lisääntynyt kysyntä

Yhtiön johdon arvio



Lemmikkien määrän kasvu

Kotitalouksien lukumäärän kasvu jatkuu (ennusteen mukaan keskimäärin 0,9 % vuodessa vuoteen 2023 asti, 9,8 miljoonasta 10,2 miljoonaan pohjoismaiseen kotitalouteen).

Lemmikkieläinten lukumäärän kasvun odotetaan Pohjoismaissa jatkuvan hieman tätä hitaammin eli keskimäärin 0,7 % vuodessa 5,4 miljoonaan lemmikkiin vuonna 2023 (3,2 miljoonaa kissaa ja 2,2 miljoonaa koira).



Markkinoiden kehitys ja myyntikanavarakenne

Lemmikkieläinmarkkinoiden keskeisenä piirteenä on ostosten vakaa ja toistuva luonne. Euromonitorin arvion mukaan lemmikkieläinmarkkinoiden kasvu kiihtyy erityisesti tarvikkeissa (CAGR 5,0 %) ja palveluissa (CAGR 5,4 %), ja niiden osuus koko markkinoista on 21 % vuonna 2023.

Lemmikkivanhemmuus-ilmiön yleistymisen Pohjoismaissa on kasvattanut lemmikkieläintarvikeliikkeiden (mukaan lukien verkkokaupat) painoarvoa myyntikanavana. Muita myyntikanavia ovat päivittäis- ja käyttötavarakaupat, koti- ja puutarhamyymälät, rautakaupat, eläinlääkäriasemat ja kasvattajat.



Pohjoismaiden lemmikkieläinmarkkinoiden kestävyys laskusuhdanteita vastaan

Yhtiön kansainväliseltä, yhtiöstä riippumattomalta konsulttiyhtiöltä tilatun tutkimuksen mukaan kategoriat, jotka eivät ole harkinnanvaraisia, kuten lemmikinruoka, kissanhiekka ja eläinlääkäripalvelut, muodostavat noin 76 % kaikista ostoista, ja niille on ominaista ostojen toistuvuus suhdanteista riippumatta.

Kun kuluttajilta kysyttiin Iso-Britanniassa, mistä he tinkisivät laskusuhdanteen aikana, lemmikkieläinten omistajat ilmoittivat tinkivänsä mieluummin lämmityksestä, lomabudjetista ja polttoaineista kuin lemmikkiensä ruoasta, herkuista ja terveystalvakuista.¹⁴

Tämä ilmiö näkyi selvästi Pohjoismaissa vuosien 2007–2009 laskusuhdanteen aikana. Vaikka talous kääntyi kokonaisuutena katsottuna vakavaan laskusuhdanteeseen, lemmikinruoka- ja tarvikemarkkinat kasvoivat Pohjoismaissa keskeytyksettä.

¹⁴ Pet Food Manufacturers Associationin mukaan: <https://www.pfma.org.uk/news/pets-are-still-a-priority-as-owners-continue-to-spend-during-the-recession>; PFMA 2012.



Tarjoamme helpon, hauskan ja turvallisen asiakaskokemuksen

Kanta-asiakasohjelma

Musti pyrkii olemaan Pohjoismaiden luotetuin ja helposti lähestyttävien lemmikkieläintarvikeliike kaikille asiakkailleen tarjoamalla helpon, turvallisen ja hauskan asiakaskokemuksen. Mustilla on Pohjoismaiden suurin lemmikkialan Kanta-asiakasohjelma, johon kuuluu tällä hetkellä Musti ja Mirri, Arken Zoo- ja Musti-brändien myymälä- ja verkkokauppa-asiakkaita Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa. Mustin asiakaskunta muodostuu Kanta-asiakasohjelmaan liittyneistä kanta-asiakkaista, jotka ovat tehneet ostoksia 12 edellisen kuukauden aikana ("Kanta-asiakkaat"), sekä muista asiakkaista, jotka eivät ole liittyneet Kanta-asiakasohjelmaan. Tilikausina 2017–2019 Kanta-asiakkaiden kokonaismäärä kasvoi 712 tuhannesta 1 018 tuhanteen. Mustin johto uskoo, että investoinnit

räätälöityyn asiakaskokemukseen ovat lisänneet asiakasuskollisuutta ja saavat asiakkaat suosimaan Mustia suhteessa muihin vähittäismyyjiin.

Mustin johto uskoo, että sen laaja asiakaspohja tuottaa yhtiölle suuren ja tasaisen datavirran asiakkaiden ostokäyttäytymisestä, minkä ansiosta se pystyy ymmärtämään paremmin asiakkaidensa tarpeita ja mieltymyksiä, mikä tarjoaa kilpailuedun markkinoilla. Mustin asiakashallintajärjestelmän ja big datan tuella yhtiö pystyy hyödyntämään asiakkaiden ostoksiin ja muuhun toimintaan liittyvää asiakas- ja lemmikkidataa tarjontansa räätälöinnissä sekä Kanta-asiakkaille suunnatussa merkityksellisessä ja kohdennetussa viestinnässä.

Menestyvä konsepti

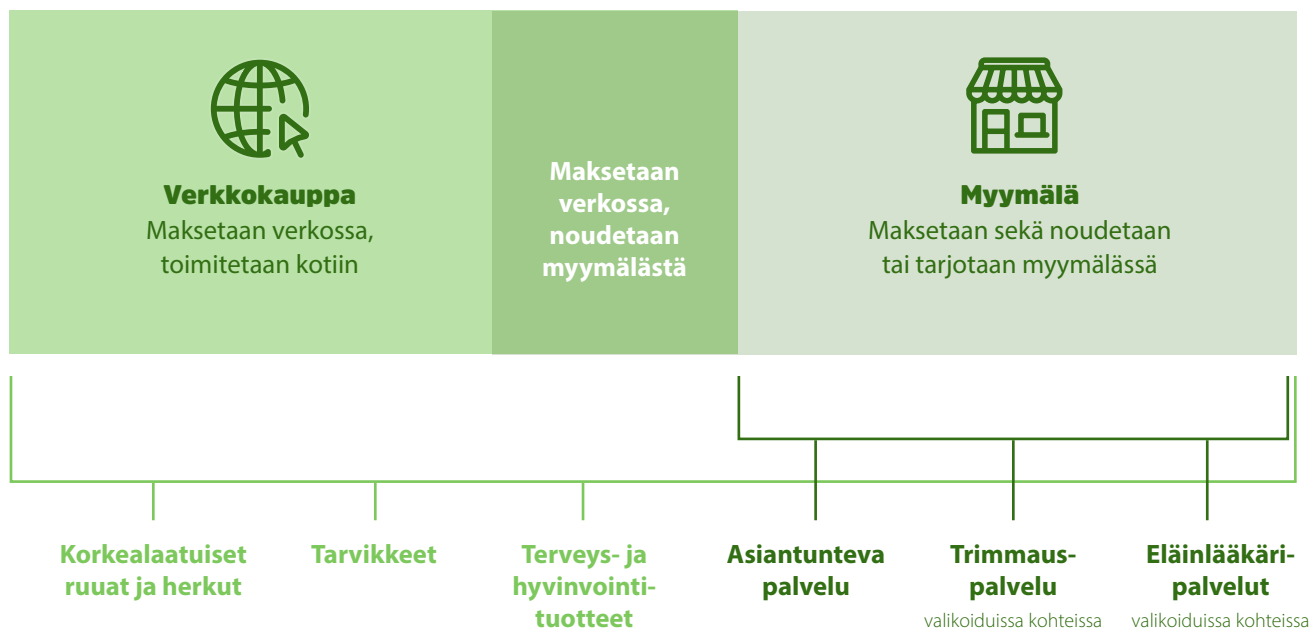
**Luotettava
ja asiantunteva
palvelu**

**Monipuolinen ja
korkealaatuinen
valikoima**

**Saumaton
omnikanavainen
liiketoimintamalli**

**Palvelu-
valikoiman
laajentaminen**

Omnikanavaisuus tarjoaa kokonaisvaltaisen asioinnin helppouden



Lähde: Yhtiön tiedot

Omnikanavainen toimintamalli

Musti on kehittänyt ”kokonaisvaltaisen asioinnin helppouden” -konseptin, jossa yhtiö toimii omnikanavaisen liiketoimintamallin kautta. Musti tarjoaa tuotteita ja palveluja omista myymälöistä ja franchise-myymlöistä koostuvassa myymäläverkostossa sekä verkkokaupoissaan. Yhtiön johto uskoo, että omnikanavainen lähestymistapa palvelee parhaiten sen asiakkaita, jotka voivat tehdä ostoksia myymälöissä ja verkossa, varata tuotteet ja noutaa ne myymälästä tai tehdä tilauksen myymälässä ja pyytää sen toimittamista kotiin tai myymälään.

Tuotteet ja palvelut

Musti uskoo, että asiakkaiden pitää saada Mustilta kaikki lemmikinruokatuotteet ja muut kuin ruokatuotteet yhdestä paikasta. Mustin tuotestrategia perustuu tarkoin valikoituun ja korkealaatuiseen tuotevalikoimaan kaikissa kategorioissa sekä O&E-valikoiman kehittämiseen painottamalla Mustin omia tuotteita. Musti on panostanut omien tuotteiden kehittämiseen, jotta sen tarjoamat tuotteet vastaisivat paremmin yhtiön käsitystä korkealaatuista tuotteista. Lisäksi Musti on ottanut valikoimaansa eksklusiivisia tuotteita korkealaatuisilta ulkopuolisilta brändeiltä. Vuonna 2019 Mustin ruokatuotteiden osuus tuotemyynnistä omista

kanavissa¹⁵ oli 51,6 % ja muiden kuin ruokatuotteiden osuus 48,4 %. Yhtiön tuotevalikoima on räätälöity koirille ja kissoille, mutta se tarjoaa joitakin tuotteita myös muille pienille lemmikkieläimille. Valikoima käsittää yhtiön omia tuotteita, kuten Purenatural, Nutrima ja Maukas, sekä eksklusiivisia brändejä ja muita korkealaatuisia kolmansien osapuolten brändejä. Mustin näkemyksen mukaan lemmikinruoan korkea laatu tarkoittaa parempia ainesosia, luonnollisia raaka-aineita ja toiminnallisia ominaisuuksia. Yhtiöllä on laaja valikoima muita tuotteita, kuten lemmikkitarvikkeita, kissanhiekkaa, leluja ja herkuja sekä lemmikkien terveyttä ja hyvinvointia parantavia tuotteita, kuten vitamiineja ja ravintolisiä. Vaatteet ovat strategisesti tärkeä kategoria lemmikkitarvikkeissa, ja yhtiö on onnistunut erottautumaan kilpailijoistaan tarjoamalla korkealaatuisia vaatteita, jotka sopivat eri rotuisille ja kokoisille lemmikeille sekä lemmikin omistajan tyyliin.

Mustin palvelutarjonta on pientä, mutta kasvavaa liiketoimintaa, joka vastaa Pohjoismaiden lemmikkipalvelumarkkinoiden kysynnän yleistä kehitystä. Pohjoismaiden lemmikkipalvelumarkkinat ovat olleet alikehittyneet, koska niiltä on historiallisesti puuttunut palveluntarjoajia, joilla olisi tunnettu konsepti ja paketoituid palvelut.

¹⁵Tuotemyynti omista kanavissa =
Omat myymälät ja verkkokauppaymynti.

”

Musti painottaa laatua ja turvallisuutta määrän ja kustannusten sijasta varmistaakseen ympäristön kunnioittamisen sekä ihmisten ja lemmikkien hyvinvoinnin

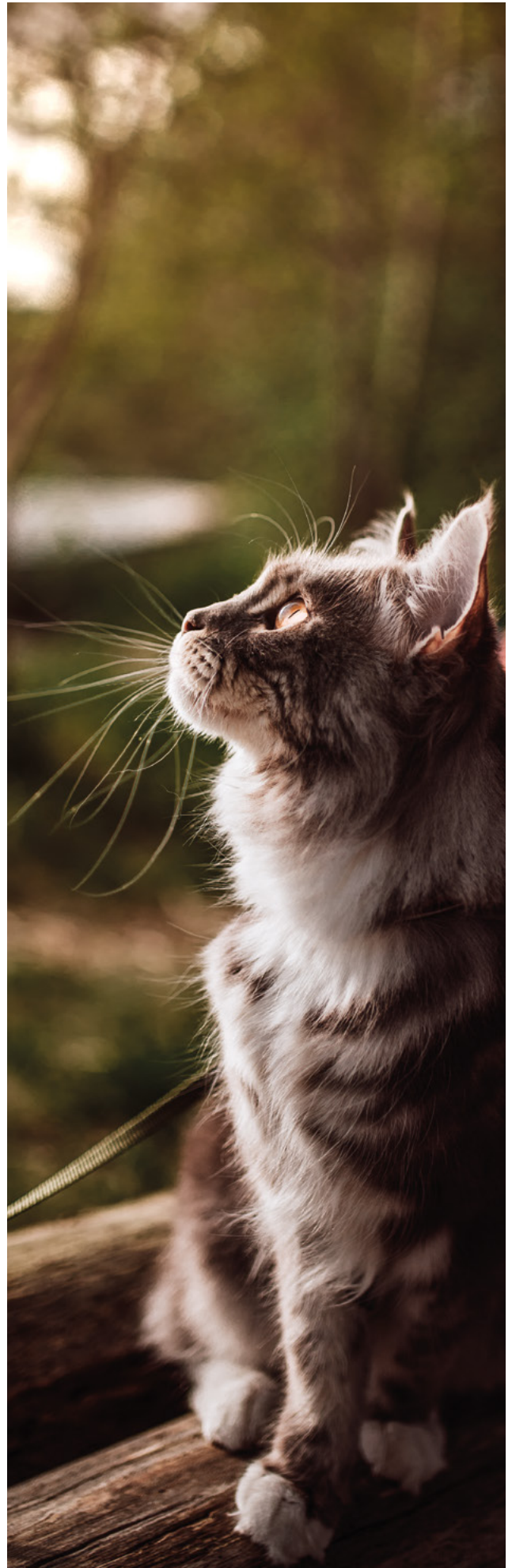
Musti tarjoaa tällä hetkellä lemmikkipalveluja 39 valikoidussa omassa myymälässään, ja suurimpia palvelukategorioita ovat turkinhoito, pesu, hieronta, fysioterapia, ravitsemusneuvonta, kynsien leikkaus, veloituksettomat pentutreffit, rokotukset ja lemmikkieläinten koulutus.

Markkinointi, logistiikka ja IT

Mustin markkinoinnilla on kaksi päätavoitetta. Ensinnäkin markkinoinnilla pyritään vahvistamaan Mustin bränditunnettuutta ja luottamusta esittelemällä Musti-konsepti lemmikinomistajille. Toiseksi yhtiö keskittyy markkinoinnissaan omiin tuotteisiinsa, kuten Purenatural-brändiin, sekä omien tuotteiden erityisistä ominaisuuksista kertomiseen sekä nykyisille että potentiaalisille asiakkaille. Asiakaskeskeisen mallin ansiosta Musti pystyy tarjoamaan personoidumpaa markkinointia ja vastaamaan paremmin kunkin asiakkaan yksilöllisiin tarpeisiin.

Yhtiö on toteuttanut merkittävän logistiikkauudistuksen, jossa siirryttiin kuudesta omasta ja kahdesta ulkoistetusta varastosta yhteen keskusvarastoon ja kuuteen ulkoistettuun varastoon. Uudistus on parantanut tehokkuutta ja tuotteiden saatavuutta, mikä on mahdollistanut nopeammat toimitukset ja vähentänyt pullonkauloja.

Vuonna 2016 Musti alkoi uudistaa IT-järjestelmiään, ja kaiken kaikkiaan yhtiö on investoinut merkittävästi uuteen tietotekniikkajärjestelmäänsä ja IT-perusinfrastruktuurinsa uudistamiseen. Näiden merkittävien IT-uudistusten ansiosta Mustin ei tarvitse tehdä lähitulevaisuudessa merkittäviä IT-investointeja. Tehdyt investoinnit tukevat Mustin kannattavuutta parantavaa toiminnan tehostamista ja mittakaavaetuja.





Strateginen fokus Lemmikkivanhempiin

Mustin ydinstrategiana on arvolupauksen jatkuva kehittäminen ja asiakkaiden yhä parempi palveleminen Pohjoismaissa, erityisesti keskittyen Lemmikkivanhempiin. Mustin strategian onnistuneen toteutuksen odotetaan vahvistavan sen markkinajohtajuutta Pohjoismaissa ja parantavan kannattavuutta.

Uusien asiakkaiden voittaminen 5,2 miljoonan lemmikkieläimen populaatiota edustavasta potentiaalisesta asiakaskunnasta

Musti on asemoitunut hyvin Pohjoismaissa voittamaan jatkossakin uusia asiakkaita 5,2 miljoonan lemmikkieläimen populaatiosta sekä valloittamaan markkinaosuutta päivittäistavara-kaupoilta ja pieniltä itsenäisiltä lemmikkieläintarvikkeiden erikoisliikkeiltä Musti-konseptilla, johtavalla brändillä ja asiakaskeksisyydellä. Tätä tukee Lemmikkivanhempien määrän jatkuva kasvu.

Mustin odotetaan jatkossakin voittavan markkinaosuutta päivittäistavara-kaupoilta johtavan asiakaspalvelunsa, helpon asioinnin, korkealaatuisen ja eksklusiivisen tuotevalikoiman sekä valituissa kohteissa tarjottavien lisäpalvelujen ansiosta. Yhtiö pyrkii houkuttelemaan lisää Kanta-asiakkaita pieniltä itsenäisiltä lemmikkieläintarvikkeiden erikoisliikkeiltä, joilta puuttuu kokoa ja kilpailukykyä ja joista yhä useampi lopettaa liiketoimintansa.

Osuuden kasvattaminen nykyisten Kanta-asiakkaiden kokonaiskulutuksesta

Musti on tunnistanut selvän mahdollisuuden kasvattaa osuuttaan Kanta-asiakkaidensa kokonaiskulutuksesta. Mustin kulutus per kanta-asiakas tilikaudella 2019 oli 176,1 euroa, kun taas markkinoiden keskiarvona Lemmikkivanhemmat kuluttavat lemmikkiä kohti keskimäärin noin 820 euroa, josta tuotteisiin ja palveluihin noin 500 euroa (ilman eläinlääkäripalveluja)¹⁶. Keskimääräistä enemmän kuluttavat asiakkaat muodostavat vain pienen osan Mustin asiakaskunnasta (32 %), mutta suuren osan myynnistä (76 %).

Vähemmän kuluttavien asiakkaiden opastaminen hyvälaatuiseen ruoan terveyshyödyistä ja rohkaiseminen ostamaan suurimman osan lemmikinruoasta Mustilta tarjoaa merkittäviä kasvumahdollisuuksia, koska tämän kautta Mustin on mahdollista saada suurempi osa heidän kokonaiskulutuksestaan. Lisäksi Musti keskittyy ristiinmyyntiin kohdennetuilla tarjouksilla, joilla edistetään myyntiä eri tuotekategorioissa,

sekä asiakaspalvelun parantamiseen asiakkaiden houkuttelemiseksi ja sitouttamiseksi.

Myymläverkoston laajentaminen ja palvelupisteiden määrän kasvattaminen

Mustin tarkoituksena on jatkaa uusien myymälöiden avaamista uusien asiakkaiden voittamiseksi vahvalla konseptilla, joka houkuttelee siirtymään Mustin asiakkaaksi.

Vaikka Mustilla on vahva läsnäolo Suomen markkinoilla, yhtiön johto näkee edelleen mahdollisuuksia laajentaa myymäläverkostoaan valikoiduissa kohteissa, kuten uusissa hypermarketeissa ja kauppakeskuksissa. Ruotsissa on tähän asti keskitytty integraatioon, tehokkuuteen ja bränditunnettuuden kasvattamiseen, ja nyt ollaan siirtymässä uusien myymälöiden avaamiseen erityisesti Tukholmassa ja muissa suurissa kaupungeissa, joissa yhtiö on tällä hetkellä aliedustettuna. Lisäksi Musti aikoo jatkaa franchise-myymlöiden valikoivaa ostamista Suomessa ja Ruotsissa.

Norjassa Musti pyrkii jatkamaan läsnäolonsa vahvaa laajentamista. Yhtiö aloitti toimintansa Norjassa tilikautena 2017, minkä jälkeen se on kasvattanut verkostonsa 30 myymälään kolmessa vuodessa. Tällä hetkellä Musti on markkinajohtaja lemmikkieläintarvikkeiden erikoismyymlöiden lukumäärän mukaan laskettuna. Myymälöiden toiminnan ramp-up Norjassa on edennyt yhtiön suunnitelmien mukaisesti, ja uusien myymälöiden kannattavuus on kehittynyt vastaavalla tavalla kuin esimerkiksi Suomessa.

Mustilla on Pohjoismaiden laajin maantieteellinen ulottuvuus, jonka kautta se voi nopeasti kasvattaa markkinaosuuttaan houkuttelevasti kasvavilla lemmikkipalvelumarkkinoilla, ja yhtiö arvioi jatkuvasti uusien palvelupisteiden avaamista.

Myyntikatteeseen keskittyminen kasvattamalla O&E-tuotteiden osuutta ja hyödyntämällä mittakaavaetuja

Mustilla on historiallisesti vahvaa näyttöä myyntikatteiden parantamisesta ja sillä on hyvät valmiudet jatkaa tätä kehitystä. Sekä myymälöiden että verkkokaupan myyntikatteet ovat kehittyneet positiivisesti tilikausilla 2017–2019. O&E-brändeillä on tyypillisesti 10–15 prosenttiyksikköä korkeammat myyntikatteet kuin yhtiön myymillä globaaleilla

brändeillä¹⁷. Musti pitää mahdollisena O&E-brändien myynnin osuuden kasvattamista sekä Ruotsissa että Norjassa Suomen tasolle, ja tavoitteena on nostaa O&E-brändien osuus ajan mittaan erityisesti Ruotsissa Suomen tasoa vastaavaksi (64 %). Hankintojen mittakaavaetujen lisäksi yhtiö on havainnut mahdollisuuksia kehittää hankinnoissaan hinnoittelu- ja hankintaprosesseja, rationalisoida toimittajakuntaansa sekä kehittää tuoteryhmähallintaa.

Pitkälle investoidun alustan hyödyntäminen toiminnan tehostamisessa ja mittakaavaetujen saavuttamisessa

Mustin IT-järjestelmiin ja varastoihin aikaisemmin tehtyjen merkittävien investointien odotetaan tehostavan toimintaa ja tuovan mittakaavaetuja, jotka parantavat Mustin kannattavuutta liikevaihdon odotetun kasvun myötä, samalla kun kiinteät kustannukset jakautuvat suuremmalle liikevaihdon.



Taloudelliset tavoitteet

Mustin hallitus on asettanut seuraavat pitkän aikavälin tavoitteet:

Kasvu

Tavoitteena on liikevaihdon kasvu ainakin 350 miljoonaa euroon tilikauteen 2023 mennessä vahvana jatkuvan asiakashankintavauhdin tukemana.

Kannattavuus

Tavoitteena on 10–12 prosentin oikaistu EBITA-marginaali keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä, tasaisesti paranevalla profiililla. EBITA-marginaalin kasvun odotetaan toteutuvan tasaisen myyntikatteiden sekä kiinteiden kustannusten vipuvaikutuksen kautta.

Pääomarakenne

Tavoitteena on säilyttää pitkällä aikavälillä nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen alle 2,5-kertaisena.

Osinkopolitiikka

Tavoitteena on jakaa osinkona 60–80 prosenttia nettotuloksesta. Mahdollisen osingon jakamisessa huomioidaan yritysostot, Yhtiön taloudellinen asema, rahavirta ja kasvumahdollisuudet.

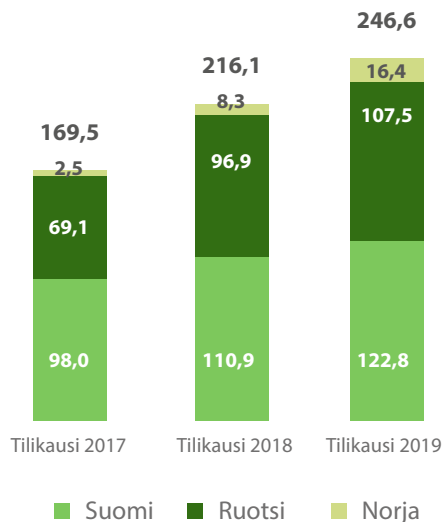
Mustin hallitus on asettanut edellä esitetyt taloudelliset tavoitteet listautumisen yhteydessä. Taloudelliset tavoitteet ovat tulevaisuutta koskevia lausumia, eivätkä ne ole takeita tulevasta taloudellisesta menestyksestä.

¹⁶ Kulutus per kanta-asiakas määritellään Kanta-asiakasmyynti / Kanta-asiakkaiden kokonaismäärä tuhansina. Markkinoiden keskimääräinen kulutus on ilmaistu sisältäen arvonlisävero, linkittyen markkinoiden kokoon. ALV Suomessa on Mustille noin 18 % sillä ruoalla on Suomessa alennettu arvonlisäverokanta. Ruotsissa ja Norjassa arvonlisävero on 25 %.

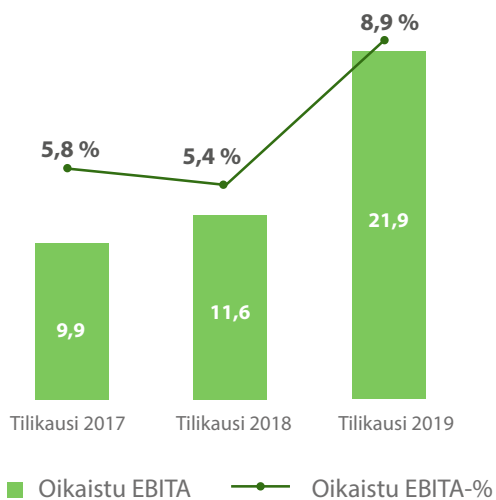
¹⁷ Tieto perustuu yhtiön näkemykseen.

Taloudellinen informaatio

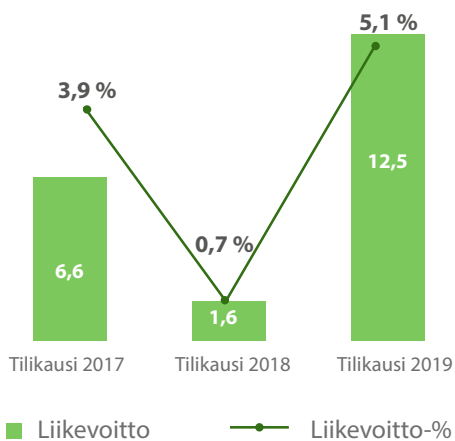
Liikevaihto segmenteittäin (milj. euroa)



Oikaistu EBITA (milj. euroa) ja oikaistu EBITA-%



Liikevoitto (milj. euroa) ja liikevoitto-%



Keskeisiä tunnuslukuja

(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)

miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu	10/2018–9/2019	10/2017–9/2018	10/2016–9/2017
Liikevaihto	246,6 ¹	216,1 ¹	169,5
Liikevaihdon kasvu (%)	14,1 %	27,5 %	n.a.
Vertailukelpoinen konsernimyynnin kasvu (%)	11,2 %	7,7 %	6,1 %
Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu (%)	7,8 %	4,1 %	4,2 %
Vertailukelpoinen verkkokauppamyynnin kasvu (%)	25,9 %	48,7 %	30,6 %
Myyntikate	109,4	95,2	85,6
Myyntikate (%)	44,3 %	44,0 %	50,5 %
Käyttökate	34,3	22,0	20,2
Käyttökate (%)	13,9 %	10,2 %	11,9 %
Oikaisut (Käyttökate) ²	3,8	5,7	2,0
Oikaistu käyttökate	38,1	27,7	22,2
Oikaistu käyttökate (%)	15,4 %	12,8 %	13,1 %
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	18,1	5,6	7,7
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (%) (EBITA %)	7,3 %	2,6 %	4,5 %
Oikaisut (Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)) ²	3,8	6,0	2,2
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA)	21,9	11,6	9,9
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (%) (Oikaistu EBITA %)	8,9 %	5,4 %	5,8 %
Liikevoitto	12,5 ¹	1,6 ¹	6,6
Liikevoitto (%)	5,1 %	0,7 %	3,9 %
Oikaisut (Liikevoitto) ²	3,8	6,0	2,2
Oikaistu liikevoitto	16,3	7,5	8,8
Oikaistu liikevoitto (%)	6,6 %	3,5 %	5,2 %
Nettovelka	133,3	142,7	131,8
Nettovelka/Oikaistu käyttökate (kerroin)	3,5	5,1	5,9
Oikaistu kassavirtasuhde (%)	95,2 %	94,7 %	94,5 %
Kokonaisinvestoinnit ³	6,4 ¹	11,4 ¹	13,7
Ylläpitoinvestoinnit	1,8	1,5	1,2

¹ Tilintarkastettu

² Oikaisut ovat vertailukelpoisuuteen vaikuttavia merkittäviä eriä, jotka liittyvät liiketoiminnan hankintojen kuluihin, liiketoiminnan uudelleenjärjestelykuluihin, käyttöomaisuuden myyntivoittoiin, strategisiin projekteihin, uusiin liiketoimintoihin ja muihin oikaisuihin ja yhtiön listautumisesta aiheutuviin kuluihin.

³ IFRS Tilinpäätösten rahavirtalaskelmissa erän nimi on "Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin"

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Vertailukelpoinen konsernimyynnin kasvu (%) = Yli 13 kuukautta auki olleiden verkkokauppojen ja myymälöiden myynti / Vastaavien verkkokauppojen ja myymälöiden myynti edellisen tilikauden vastaavalta jaksolta

Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu (%) = Yli 13 kuukautta auki olleiden myymälöiden myynti / Vastaavien myymälöiden myynti edellisen tilikauden vastaavalta jaksolta

Vertailukelpoinen verkkokauppamyynnin kasvu (%) = Yli 13 kuukautta auki olleiden verkkokauppojen myynti / Vastaavien myymälöiden myynti edellisen tilikauden vastaavalta jaksolta

Myyntikate = Liikevaihto - materiaalit ja palvelut

Myyntikate (%) = Liikevaihto - materiaalit ja palvelut / liikevaihto

Käyttökate = Liikevoitto/-tappio + poistot ja arvonalentumiset

Käyttökate (%) = Liikevoitto/-tappio + poistot ja arvonalentumiset / liikevaihto

Oikaistu käyttökate = Liikevoitto/-tappio + poistot ja arvonalentumiset + oikaisut

Oikaistu käyttökate (%) = Liikevoitto/-tappio + poistot ja arvonalentumiset + oikaisut / liikevaihto

Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) = Liikevoitto/-tappio + aineettomien

hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset

Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (%) (EBITA %) = Liikevoitto/-tappio + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset / liikevaihto

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA) = Liikevoitto/-tappio + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset + oikaisut

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (%) (Oikaistu EBITA %) = Liikevoitto/-tappio + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset + oikaisut / liikevaihto

Liikevoitto = Tulos ennen rahoituseriä ja veroja

Liikevoitto (%) = Tulos ennen rahoituseriä ja veroja / liikevaihto

Oikaistu liikevoitto = Tulos ennen rahoituseriä ja veroja + oikaisut

Oikaistu liikevoitto (%) = Tulos ennen rahoituseriä ja veroja + oikaisut / liikevaihto

Nettovelka = Korolliset velat yhteensä - lainasaamiset,

johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset ja rahavarat

Oikaistu kassavirtasuhde = Oikaistu käyttökate - ylläpitoinvestoinnit / oikaistu käyttökate

Kysymyksiä ja vastauksia

Miksi Musti suunnittelee listautumista?

Listautumisannin odotetaan tukevan Mustin strategian toteuttamista lisäämällä yhtiön näkyvyyttä sen nykyisten sekä mahdollisten uusien asiakkaiden, yhteistyökumppaneiden ja työntekijöiden parissa. Listautumisasianti tulee myös mahdollistamaan yhtiön pääsyn pääomamarkkinoille kasvustrategiaansa tukevan pääoman hankkimiseksi, sekä laajentamaan yhtiön osakkeenomistajapohjaa ja lisäämään osakkeiden likviditeettiä.

Mihin listautumisannissa kerättävät varat käytetään?

Musti pyrkii keräämään osakeannilla noin 45 miljoonan euron bruttovarat. Annilla kerättävät varat tullaan käyttämään yhtiön nykyisten velkojen osittaiseen takaisinmaksuun sekä yhtiön yleiseen toimintaan.

Milloin osakkeita voi merkitä?

Yleisöannin merkintäaikaa alkaa 3.2.2020 klo 10.00 ja päättyy 11.2.2020 klo 16.00. Yhtiön hallituksella ja Millan Holding S.à.r.l.:lla on ylikysyntätilanteessa oikeus yleisöannin keskeyttämiseen aikaisintaan 10.2.2020 klo 16.00. Keskeytyksestä julkistetaan viipymättä pörssitiedote.

Miten voin merkitä osakkeita?

Yleisöannin merkintäpaikat on lueteltu tämän markkinointiesitteen sivulla 3.

Mikä on osakkeen hinta listautumisannissa?

Listautumisannissa merkintähinnan vaihteluväli on alustavasti 5,65–9,35 euroa osakkeelta.

Osakkeiden hinnaksi on annettu vaihteluväli. Mitä maksan osakkeista antaessani merkintäsitoumuksen?

Tarjottavista osakkeista maksetaan merkintäsitoumusta annettaessa alustavan hintavälin enimmäishinta eli 9,35 euroa osakkeelta kerrottuna merkintäsitoumuksen

mukaisella tarjottavien osakkeiden lukumäärällä.

Lopullinen merkintähinta ei voi ylittää alustavan hintavälin enimmäishintaa eli 9,35 euroa tarjottavalta osakkeelta.

Kuinka paljon osakkeita voin merkitä yleisöannissa?

Yleisöannin merkintäsitoumuksen tulee koskea vähintään 100 ja enintään 20 000 osaketta. Mikäli sijoittaja antaa yleisöannissa useamman sitoumuksen, yhdistetään sitoumukset yhdeksi sitoumukseksi.

Saanko varmasti merkitsemäni määrän osakkeita?

Yhtiö ja Millan Holding S.à.r.l. päättävät menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Merkintäsitoumukset voidaan hyväksyä kokonaan tai osittain. Yhtiö ja Millan Holding S.à.r.l. pyrkivät hyväksymään merkintäsitoumukset 100 tarjottavaan osakkeeseen saakka kokonaan. Tämän määrän ylittävältä osalta yhtiö ja Millan Holding S.à.r.l. pyrkivät allokoimaan tarjottavia osakkeita merkintäsitoumusten täyttämättä olevien määrien keskinäisessä suhteessa.

Milloin kaupankäynti yhtiön osakkeella alkaa?

Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen osakkeiden listaamiseksi Helsingin Pörssin pörssilistalle. Kaupankäynnin yhtiön osakkeilla odotetaan alkavan Helsingin Pörssin prelistalla arviolta 14.2.2020 ja Helsingin Pörssin pörssilistalla arviolta 18.2.2020. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on MUSTI ja ISIN-tunnus FI4000410758.

Mistä saan lisätietoja listautumisesta?

Tutustu ennen sijoituspäätöksen tekemistä listalleottoesitteeseen, joka on saatavilla osoitteesta www.mustigroup.com/listautuminen.



Riskitekijät

Tässä esitetyt riskit on jaettu luonteensa mukaan yhdeksään ryhmään. Ryhmät ovat: A. Makrotalouden kehitykseen liittyviä riskejä; B. Yhtiön liiketoimintaan liittyviä riskejä; C. Lemmikki-eläintarvike- ja palveluun liittyviä riskejä; D. IT-järjestelmiin ja immateriaalioikeuksiin liittyviä riskejä; E. Johtoon ja henkilöstöön liittyviä riskejä; F. Oikeudellisia ja lainsäädäntöön liittyviä riskejä; G. Verotukseen liittyviä riskejä; H. Rahoitusriskejä; ja I. Osakkeisiin ja Listautumiseen liittyviä riskejä.

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

A. Makrotalouden kehitykseen liittyviä riskejä

1. Epävarmuus yhtiön ydinmarkkinoilla Pohjoismaissa tai maailmantalouden ja rahoitusmarkkinoiden olosuhteissa voi vaikuttaa haitallisesti yhtiön liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen.

B. Yhtiön liiketoimintaan liittyviä riskejä

1. Jos yhtiö ei onnistu kilpailemaan tehokkaasti nykyisten tai mahdollisten tulevien kilpailijoiden kanssa taikka vastaamaan muutoksiin kilpailuympäristössä, tällä voi olla haitallinen vaikutus yhtiön liikevaihtoon, kannattavuuteen ja asiakasuskollisuuteen.

- Omnikanavaisen liiketoimintamallinsa kautta yhtiö toimii erittäin kilpailluilla verkkokauppamarkkinoilla, eikä sen menestymisestä kilpailussa muiden verkkokauppatoimijoiden kanssa ole takeita.
- Yhtiö ei välttämättä pysty toteuttamaan laajentumisstrategiaansa ja hyödyntämään uusia liiketoimintatilaisuuksia täysimittaisesti tai oikea-aikaisesti.
- Uusien myymälöiden avaaminen vaatii merkittäviä investointeja ja vaikuttaa negatiivisesti yhtiön kassatilanteeseen, mikä voi heikentää yhtiön taloudellista asemaa.
- Yhtiön myymälöiden sijainnit saattavat osoittautua vähemmän kannattaviksi kuin yhtiö on ennakoanut.
- Muutokset asiakkaiden kulutustottumuksissa voivat vähentää yhtiön myyntiä tai kannattavuutta.
- Yhtiön omien tuotteiden valikoiman laajentaminen ja kehittäminen voivat vaikuttaa haitallisesti yhtiön toimittajasuhteisiin.
- Merkittävien toimittajien menettämisellä tai vaikeuksilla saada toimittajilta tuotteita, jotka täyttävät yhtiön vaatimukset, tai tuotteiden saatavuuden heikentymisellä tai toimittajien vaatimilla hinnankorotuksilla voi olla olennainen haitallinen vaikutus yhtiön asiakassuhteisiin ja kilpailuasemaan.
- Yhtiön varastoissa tai hankinnoissa esiintyvä häiriö tai vika, vaikeudet hallita yhtiön varastoa taikka vaikeudet tuotteiden kysynnän ennustamisessa voivat kasvattaa varastoihin liittyviä kustannuksia ja edellyttää tuotteiden myyntiä kannattavuutta heikentävin alennuksin.
- Epäonnistumisella yhtiön brändien kehittämisessä tai yhtiön markkinoinnin ja mainonnan toimenpiteiden hallinnassa ja toteuttamisessa voi olla haitallinen vaikutus yhtiön asiakassuhteisiin sekä tuotteiden ja palveluiden kysyntään.

11. Yhtiön vuokraamiin toimitiloihin voi liittyä riskejä johtuen puutteellisesta kunnosta, sopimussuhteiden jatkuvuudesta ja epäedullisista irtisanomishdoista.
12. Yhtiön franchise-toimintaan liittyy riskejä, jotka koskevat franchise-yrittäjien toimenpiteitä ja mahdollista toiminnan lopettamista.

C. Lemmikkieläintarvike- ja palvelualaan liittyviä riskejä

1. Yhtiön brändin maineeseen tai arvoon kielteisesti vaikuttavilla tekijöillä, kuten yhtiön myymien tai tarjoamien lemmikinruokien tai tarvikkeiden turvallisuutta ja laatua koskevilla huolenaiheilla, voi olla haitallinen vaikutus yhtiön asiakassuhteisiin ja myyntiin.
2. Tekijöillä, joihin yhtiö ei voi vaikuttaa, kuten ruoka- ja tuoteturvallisuuteen liittyvillä huolilla tai lemmikkieläinten sairauksilla, voi olla olennainen haitallinen vaikutus yhtiön tuotteiden kysyntään, asiakkaiden luottamukseen ja tuotteiden saatavuuteen.
3. Yhtiö tarjoaa lemmikkieläinpalveluja, kuten eläinlääkäripalveluja, ja siten se altistuu tällaisten palvelujen tarjoamisen yhteydessä asiakkaiden lemmikkieläinten hoitamiseen liittyville riskeille.
4. Tiettyjen hyödykkeiden, kuten raakanahkan ja eläinproteiinien, hinnan ja saatavuuden vaihtelulla voi olla olennainen haitallinen vaikutus yhtiön liikevaihtoon ja kassavirtaan.

D. IT-järjestelmiin ja immateriaalioikeuksiin liittyviä riskejä

1. Keskeytykset tai häiriöt yhtiön IT-, verkko- tai viestintäjärjestelmissä sekä mahdolliset kyberturvallisuusloukkaukset voivat johtaa yllättäviin kustannuksiin ja toimintahäiriöihin.
2. Yhtiön liiketoiminnalle ja kilpailuasemalle voi aiheutua vahinkoa, jos se ei pysty suojaamaan ja puolustamaan immateriaalioikeuksiaan tai jos sen oma toiminta loukkaa tai sen väitetään loukkaavan kolmansien osapuolten omistamia immateriaalioikeuksia.

E. Johtoon ja henkilöstöön liittyviä riskejä

1. Yhtiö on riippuvainen johdostaan ja pätevästä henkilöstöstään, ja johtajien tai pätevien työntekijöiden menettämisellä voi olla haitallinen vaikutus sen liiketoimintaan.
2. Epäonnistumisella pätevän henkilöstön rekrytoinnissa ja sitouttamisessa ja mahdollisilla henkilöstöön liittyvillä työtaistelutoimilla voi olla haitallinen vaikutus yhtiön liiketoimintaan.
3. Henkilöstökulujen kasvamisella voi olla haitallinen vaikutus yhtiön kannattavuuteen.

F. Oikeudellisia ja lainsäädäntöön liittyviä riskejä

1. Yhtiön toimintaa ja tuotteita koskevan sääntelyn tai yhteiskuntavastuuta koskevien vaatimusten puutteellinen noudattaminen voivat johtaa sanktioihin tai vahingoittaa yhtiön julkisuuskuva sen keskeisten asiakasryhmien keskuudessa.
2. Yhtiölle voidaan esittää valituksia ja sitä vastaan voidaan nostaa kanteita, jotka voivat vahingoittaa yhtiön brändiä sekä vaatia johdon resursseja.
3. Yhtiö ei välttämättä onnistu noudattamaan tietosuojaa ja yksityisyyden suojaa koskevia lakeja.

4. Yhtiön tuotteiden maahantuontia koskevat tullit tai tuontirajoitukset voivat johtaa ylimääräisiin kustannuksiin tai häiriöihin yhtiön toimitus- ja jakeluketjuissa, mikä voi heikentää tuotteiden saatavuutta ja sitä kautta yhtiön kokonaisliikevaihtoa ja kannattavuutta.

G. Verotukseen liittyviä riskejä

1. Muuttuva verolainsäädäntö, nykyisten verosäännösten tulkintojen ennakoimaton muuttuminen sekä verotukseen liittyvät hallinnolliset prosessit voivat aiheuttaa yhtiölle merkittäviä kustannuksia.
2. Heikko tuloskehitys voi estää yhtiötä hyödyntämästä verotuksessaan vahvistettuja tappioita tulevina tilikausina.
3. Yhtiön verovelvoitteita voidaan muuttaa tai määrätä uudelleen siirtohinnoittelusäädösten perusteella.
4. Jos ALV-prosenttia korotetaan maissa, joissa yhtiö toimii, tällä voi olla olennainen haitallinen vaikutus yhtiön liiketoimintaan.

H. Rahoitusriskejä

1. Valuuttakurssien vaihtelulla voi olla olennainen haitallinen vaikutus yhtiön tulokseen.
2. Liikearvon mahdollisilla tulevilla arvonalentumisilla voi olla olennainen haitallinen vaikutus yhtiön taloudelliseen asemaan ja tulokseen.
3. Yhtiö altistuu korkojen vaihtelulle.
4. Yhtiö altistuu maksuvalmius-, luotto- ja vastapuoliriskeille.

I. Osakkeisiin ja listautumiseen liittyviä riskejä

1. Yhtiön osakkeiden markkinahinta tai likviditeetti saattavat vaihdella huomattavasti.
2. Merkittävä osakkeenomistaja saattaa myydä huomattavan osan omistuksistaan, millä voi olla negatiivinen vaikutus yhtiön osakkeiden kurssiin ja mikä voi johtaa muihin yhtiön kannalta haitallisiin vaikutuksiin.
3. Osakkeenomistajille tulevaisuudessa mahdollisesti jaettava osingosta tai maksettavasta pääomanpalautuksesta ei voi olla takeita.
4. Listautuminen aiheuttaa yhtiölle lisäkustannuksia sekä uusia, pörssi-yhtiönä toimimiseen liittyviä velvoitteita.
5. Yhtiön suurimpien osakkeenomistajien etu ei välttämättä ole yhtenevä muiden osakkeenomistajien edun kanssa.
6. Merkinnät ovat peruuttamattomia.
7. Listautumisasiin ja mahdollisiin tuleviin osakeanteihin osallistumattoman osakkeenomistajan omistus laimentuu.
8. Listautumisannin toteuttamisen edellytykset eivät välttämättä toteudu.
9. Yhtiön listautuminen ei välttämättä onnistu tai se voi viivästyä.
10. Tiettyt ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä kykene käyttämään merkintäoikeuksiaan.
11. Sijoittajat, joiden viitevaluutta on muu kuin euro, altistuvat osakkeisiin sijoittaessaan tietyille valuuttariskeille.

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 ”merkintä”, ”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 ja osakemyynti

Musti Group Oyj, Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö (”Yhtiö”) pyrkii keräämään osakeannilla 45 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla alustavasti enintään 7 976 373 Yhtiön uutta osaketta (”Uudet Osakkeet”) merkittäväksi (”Osakeanti”). Osakeannin lisäksi Millan Holding S.à.r.l. (”Päämyyjä”) sekä Esitteeseen liitteessä A luetellut muut myyjät (”Muut Myyjät”, ja yhdessä Päämyyjän kanssa, ”Myyjät”) voivat tarjota ostettavaksi enintään 16 868 388 Yhtiön olemassa olevaa osaketta (”Myyntiosakkeet”) (”Osakemyynti”, ja yhdessä Osakeannin kanssa ”Listautumisanti”). Ellei asiasyistä muuta johdu, Uusiin Osakkeisiin (sisältäen Henkilöstöosakkeet (kuten määritelty jäljempänä)) ja Myyntiosakkeisiin viitataan yhteisesti termillä ”Tarjottavat Osakkeet”. Uusien Osakkeiden ja Myyntiosakkeiden lopullinen määrä määräytyy Lopullisen Merkintähinnan (kuten määritelty jäljempänä) perusteella. Myyjien tavoitteena on myydä Listautumisannissa sellainen määrä Myyntiosakkeita, että Tarjottavien Osakkeiden määrä edustaisi yhteensä noin 45,0–54,0 prosenttia Yhtiön kaikista Osakkeista ja äänistä Listautumisannin jälkeen, ilman Lisäosakeoptiota (kuten määritelty jäljempänä) (noin 51,8–62,1 prosenttia olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaan).

Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa (”Yleisöanti”), (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti (”Instituutioanti”) sekä (iii) henkilöstöannista Yhtiön Henkilöstölle (kuten määritelty jäljempänä) (”Henkilöstöanti”). Tarjottavat Osakkeet vastaavat enintään noin 54,0 prosenttia Yhtiön kaikista Osakkeista Listautumisannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota (noin 62,1 prosenttia olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaan) olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että kaikki Osakeannissa alustavasti tarjotut Uudet Osakkeet merkitään.

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisellä päätöksellä 23.1.2020 valtuuttaa Yhtiön hallituksen päättämään enintään 5 000 000 000 Uuden Osakkeen liikkeeseenlaskusta. Yhtiön hallituksen odotetaan päättävän arviolta 13.2.2020 tämän valtuutuksen perusteella alustavasti laskea liikkeeseen Uusia Osakkeita Osakeannissa. Näin liikkeeseen laskettujen Uusien Osakkeiden lukumäärä vastaisi noin 17,3 prosenttia Osakkeista ja Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Osakeannin jälkeen, ja Yhtiön Osakkeiden lukumäärä voi nousta enintään 46 008 815 Osakkeeseen olettaen, että kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjotut Uudet Osakkeet merkitään täysimääräisesti, ja että Tarjottavien Osakkeiden Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin (määritelty jäljempänä) alin hinta. Liikkeeseen laskettujen Uusien Osakkeiden lukumäärä vastaisi noin 16,1 prosenttia Osakkeista ja Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Osakeannin jälkeen, ja Yhtiön Osakkeiden lukumäärä voi nousta enintään 32 055 190 Osakkeeseen olettaen, että kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjotut Uudet Osakkeet merkitään täysimääräisesti, ja että Tarjottavien Osakkeiden Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin (määritelty jäljempänä) ylin hinta.

Uudet Osakkeet tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Osakkeiden saattamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n (”Helsingin Pörssi”) pörssilistalle (”Listautuminen”). Hyväksytystä Uuden Osakkeen merkinnästä Yhtiölle suoritettu maksu merkitään kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon, minkä johdosta Yhtiön osakepääoma ei nouse Osakeannin yhteydessä.

Myyjät tarjoutuvat myymään Osakemyynnissä alustavasti enintään 16 868 388 Myyntiosaketta, jos Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin alin hinta ja alustavasti enintään 12 485 158 Myyntiosaketta, jos Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin ylin hinta. Myyntiosakkeet vastaavat noin 36,7 prosenttia Osakkeista Osakeannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota ja Lisäosakeoption kanssa noin 44,8 prosenttia olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita Alustavan Hintavälin alimmalla hinnalla ja, että kaikki Osakeannissa alustavasti tarjotut Uudet Osakkeet merkitään. Myyntiosakkeet vastaavat noin 38,9 prosenttia Osakkeista Osakeannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota ja Lisäosakeoption kanssa noin 47,0 prosenttia olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita Alustavan Hintavälin ylimmällä hinnalla ja, että kaikki Osakeannissa alustavasti tarjotut Uudet Osakkeet merkitään. Mikäli Listautumisanti ei tulisi kokonaan merkityksi ja Listautumisanti siitä huolimatta toteutettaisiin, kohdennettaisiin merkinnät ensisijaisesti Uusiin Osakkeisiin ja tämän jälkeen kunkin Myyjä myyjän myytäväksi tarjoamien Myyntiosakkeiden määrää vähennettäisiin pro rata -perusteisesti.

Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Instituutioannissa Yhdysvaltojen ulkopuolella institutionaalisille sijoittajille siten, että se täyttää Yhdysvaltain arvopaperilain (U.S. Securities Act of 1933) (”Yhdysvaltain Arvopaperilaki”) nojalla annetun Regulation S -säännösten ”offshore transaction”-määritelmän, ja muutoin kyseisen säännösten mukaisesti. Osakkeita (mukaan lukien Tarjottavat Osakkeet) ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain Arvopaperilain nojalla 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.

Pääjärjestäjät ja merkintäpaikka

Carnegie Investment Bank AB, Suomen sivuliike (”Carnegie”), Jefferies International Limited (”Jefferies”) ja Nordea Bank Abp (”Nordea”) toimivat Listautumisannin pääjärjestäjinä (”Pääjärjestäjät”). Lisäksi Yhtiö on nimittänyt Nordnet Bank AB:n (”Nordnet”) merkintäpaikaksi Yleisöannissa ja Henkilöstöannissa.

Lisäosakeoptio

Listautumisannin yhteydessä Päämyyjän odotetaan antavan vakauttamisjärjestäjänä toimivalle Nordealle (”Vakauttamisjärjestäjä”) lisäosakeoption, joka oikeuttaisi Vakauttamisjärjestäjän ostamaan Lopullisella Merkintähinnalla enintään 3 726 714 lisäosaketta (”Lisäosakkeet”) yksinomaan mahdollisten ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä (”Lisäosakeoptio”). Lisäosakeoptio on käytettävissä 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Helsingin Pörssin prelistalla (eli arviolta 14.2.2020 ja 14.3.2020 välinen ajanjakso) (”Vakauttamisaika”). Lisäosakkeiden enimmäismäärä vastaa 8,1 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 7 976 373 Uutta Osaketta. Uusien Osakkeiden määrä laskettu olettaen, että Uusien Osakkeiden merkintähinta olisi Alustavan Hintavälin alin hinta ja että Henkilöstöantiin osallistumaan oikeutetut henkilöt merkitsevät yhteensä 118 764 Uutta Osaketta Henkilöstöannissa Henkilöstöosakkeisiin soveltuvalla alhaisemmalla merkintähinnalla. Lisäosakkeet vastaavat kuitenkin aina enintään 15 prosenttia Tarjottavien Osakkeiden yhteismäärästä.

Vakauttaminen

Vakauttamisjärjestäjällä on oikeus, muttei velvollisuutta toteuttaa Vakauttamisaikana toimenpiteitä, jotka vakauttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat Osakkeiden hintaan. Vakauttamisjärjestäjä voi allokoida Tarjottavien Osakkeiden kokonaisuutensa suuremman määrän Osakkeita, jolloin syntyy lyhyt positio. Lyhyt positio on katettu, mikäli se ei ylitä Lisäosakkeiden määrää. Vakauttamisjärjestäjä voi sulkea katetun lyhyen position käyttämällä Lisäosakeoptioita ja/ tai ostamalla Osakkeita markkinoilta. Määritettäessä Osakkeiden hankintatapaa lyhyen position kattamiseksi, Vakauttamisjärjestäjä voi ottaa huomioon muun muassa Osakkeiden markkinahinnan verrattuna Lopulliseen Merkintähintaan. Listautumisannin yhteydessä Vakauttamisjärjestäjä voi myös ostaa Osakkeita markkinoilta tai tehdä niitä koskevia ostoparjouksia Osakkeiden markkinahinnan vakauttamiseksi. Nämä toimenpiteet saattavat nostaa tai ylläpitää Osakkeiden markkinahintaa markkinoilla itsenäisesti määräytyviin hintatasoihin nähden tai estää tai viivyttää Osakkeiden markkinahinnan laskua. Vakauttamistoimenpiteitä ei kuitenkaan saa toteuttaa Lopullista Merkintähintaa korkeampaan hintaan. Vakauttamisjärjestäjällä ei ole velvollisuutta toteuttaa edellä kuvattuja toimenpiteitä, ja se voi keskeyttää toimenpiteiden toteuttamisen milloin tahansa. Vakauttamistoimenpiteitä voidaan suorittaa Vakauttamisjärjestäjän toimitiloissa, Helsingin Pörssissä sekä Bats Trading Limited (Bats Europe) ja Turquoise Global Holdings Limited (Turquoise) -markkinapaikoilla. Vakauttamisjakson päätyttyä Vakauttamisjärjestäjä tai Yhtiö Vakauttamisjärjestäjän puolesta julkistaa lainsäädännön tai muiden sovellettavien säännösten edellyttämät tiedot vakauttamisesta.

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

Vakauttamisjärjestäjä ja Päämyyjä voivat solmia vakauttamiseen liittyvään Lisäosakeoptiota koskevan osakelinaussopimuksen Listautumisen yhteydessä. Osakelinaussopimuksen mukaan Vakauttamisjärjestäjä voi ottaa Lisäosakkeiden enimmäismäärää vastaavan määrän Osakkeita lainaksi kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet Listautumisannin yhteydessä. Mikäli Vakauttamisjärjestäjä lainaa Osakkeita osakelinaussopimuksen mukaisesti, sen on palautettava yhtä suuri määrä Osakkeita Päämyyjälle.

Järjestämissopimus

Yhtiön, Päämyyjän ja Pääjärjestäjien odotetaan solmivan järjestämissopimuksen ("Järjestämissopimus") arviolta 13.2.2020. Muut Myyjät eivät ole tule Järjestämissopimuksen osapuoliksi. Muut Myyjät ovat kuitenkin kukin antaneet osakemyyntisitoumukset, joiden nojalla he ovat sitoutuneet myymään Tarjottavia Osakkeita Listautumisannissa.

Merkintäaika

Yleisöannin merkintäaika alkaa 3.2.2020 kello 10.00 ja päättyy 11.2.2020 kello 16.00.
Instituutioannin merkintäaika alkaa 3.2.2020 kello 10.00 ja päättyy 13.2.2020 kello 10.00.
Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 3.2.2020 kello 10.00 ja päättyy 11.2.2020 kello 16.00

Yhtiön hallituksella ja Päämyyjällä on ylikysyntätilanteessa oikeus Instituutio- ja Yleisöannin keskeyttämiseen yhteisellä päätöksellä aikaisintaan 10.2.2020 kello 16.00. Lisäksi Yhtiön hallitus voi harkintansa mukaan päättää Henkilöstöannin keskeyttämisestä aikaisintaan 10.2.2020 klo 16.00. Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannit voidaan keskeyttää tai olla keskeyttämättä toisistaan riippumatta. Keskeyttämisestä julkistetaan viipymättä pörsstitiedote.

Yhtiön hallituksella ja Päämyyjällä on oikeus pidentää Instituutio- ja Yleisöannin merkintäaikoja. Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Henkilöstöannin merkintäaika. Mahdollinen merkintäajan pidennys julkistetaan pörsstitiedotteella, josta ilmenee merkintäajan uusi päättymisajankohta. Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäajat päättyvät kuitenkin viimeistään 13.3.2020 kello 12.00. Instituutio-, Yleisö- tai Henkilöstöannin merkintäaikoja voidaan pidentää toisistaan riippumatta. Merkintäajan pidentämistä koskeva pörsstitiedote on julkistettava viimeistään Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäaikojen yllä esitettyinä arvioituina päättymispäivinä.

Merkintähinta

Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Instituutio- ja Yleisöannissa alustavasti vähintään 5,65 euron ja enintään 9,35 euron merkintähintaan Tarjottavalta Osakkeelta ("Alustava Hintaväli"). Alustavaa Hintaväliä voidaan muuttaa merkintäajan kuluessa. Mahdollisesta muutoksesta ilmoitetaan pörsstitiedotteella ja internetissä osoitteissa www.mustigroup.com/listautuminen, www.nordea.fi/osakkeet ja www.nordnet.fi/fi/musti. Mikäli Alustavan Hintavälin yläraja nousee tai alaraja laskee muutoksen seurauksena, Yhtiön Listautumisannin yhteydessä julkaisemaa suomenkielistä listalleottoesitettä ("Listalleottoesite") täydennetään ja täydennys julkistetaan pörsstitiedotteella. Lopullinen Merkintähinta voi olla Alustavan Hintavälin ylä- tai alapuolella. Jos Listalleottoesitettä täydennetään, Sitoumuksen ennen Listalleottoesitteen täydentämistä tai oikaisua antaneilla sijoittajilla on oikeus peruuttaa Sitoumuksensa jäljempänä kohdassa "– Sitoumuksen peruuttaminen" kuvatuin tavoin.

Lopullinen merkintähinta ("Lopullinen Merkintähinta") ja Tarjottavien Osakkeiden lopullinen määrä päätetään institutionaalisten sijoittajien Instituutioannissa antamien ostoparjousten ("Ostotarjous") perusteella Yhtiön, Päämyyjän ja Pääjärjestäjien välisissä neuvotteluissa Instituutioannin tarjousajan päätyttyä arviolta 13.2.2020 ("Hinnottelu"). Lopullinen Merkintähinta ei kuitenkaan Yleisöannissa voi olla korkeampi kuin Alustavan Hintavälin enimmäishinta eli 9,35 euroa Tarjottavalta Osakkeelta. Henkilöstöannin osakekohtainen merkintähinta on 10 prosenttia alaisempi kuin Yleisöannin Lopullinen Merkintähinta eli Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta (kuten määritely jäljempänä) on enintään 8,42 euroa Henkilöstöosakkeelta. Lopullinen Merkintähinta voi olla määrältään erisuuruinen Yleisö- ja Instituutioannissa vain siinä tapauksessa, että Instituutioannin Lopullinen Merkintähinta on suurempi kuin Alustavan Hintavälin enimmäishinta. Lopullinen Merkintähinta ja Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta julkistetaan pörsstitiedotteella, ja ne ovat saatavilla Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa www.mustigroup.com/listautuminen välittömästi Hinnoittelun jälkeen, ja Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäpaikoissa ja internetissä osoitteissa www.nordea.fi/osakkeet ja www.nordnet.fi/fi/musti viimeistään Hinnoittelua seuraavana pankkipäivänä, eli arviolta 14.2.2020.

Listautumisannin ehdollisuus, toteuttaminen ja julkistaminen

Yhtiön hallitus ja Päämyyjä päättävät yhdessä Listautumisannin toteuttamisesta, Tarjottavien Osakkeiden lopullisista määristä, Lopullisesta Merkintähinnasta ja Tarjottavien Osakkeiden allokatiosta Hinnoittelun yhteydessä arviolta 13.2.2020. Edellä mainitut tiedot julkistetaan pörsstitiedotteella, ja ne ovat saatavilla Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa www.mustigroup.com/listautuminen välittömästi Hinnoittelun jälkeen, ja Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäpaikoissa viimeistään Hinnoittelua seuraavana pankkipäivänä, eli arviolta 14.2.2020. Listautumisannin toteuttaminen on ehdollinen sille, että Yhtiö saa kerättyä Listautumisannissa vähintään 40 miljoonan euron bruttovarat ja että sen lisäksi saavutetaan riittävä määrä Myytävien Osakkeiden ostoparjouksia. 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") edellyttämistä tilanteista.

Esiteasetuksen edellyttämä peruuttamisoikeus

Mikäli Listalleottoesitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti Listalleottoesitteessä olevan olennaisen virheen tai puutteen taikka olennaisen uuden tiedon johdosta, joka on käynyt ilmi sen jälkeen kun Finanssivalvonta on hyväksynyt Listalleottoesitteen, mutta ennen kaupankäynnin alkamista Tarjottavilla Osakkeilla Helsingin Pörssin prelistalla, Sitoumuksen ennen Listalleottoesitteen täydentämistä tai oikaisua antaneilla sijoittajilla on oikeus Esiteasetuksen mukaisesti peruuttaa Sitoumuksensa kahden (2) pankkipäivän kuluessa siitä, kun Listalleottoesitteen täydennys on julkaistu. Peruuttamisoikeuden käyttämisen edellytyksenä lisäksi on, että täydennykseen tai oikaisuun johtanut virhe, puute tai olennainen uusi tieto on käynyt ilmi ennen Tarjottavien Osakkeiden toimittamista sijoittajille. Mahdollisen Sitoumuksen peruutuksen tulee koskea yksittäisen sijoittajan antaman Sitoumuksen kattamaa osakemäärää kokonaisuudessaan. Mikäli Listalleottoesitettä täydennetään, täydennys julkistetaan pörsstitiedotteella. Kyseisessä pörsstitiedotteessa julkistetaan myös tiedot sijoittajien Esiteasetuksen mukaisesta Sitoumuksen peruuttamisoikeudesta.

Menettely Sitoumusta peruutettaessa

Sitoumuksen peruuttamisesta tulee ilmoittaa peruuttamiselle asetetun määräajan kuluessa sille merkintäpaikalle, jossa alkuperäinen Sitoumus on annettu. Nordealle puhelimitse annetun Sitoumuksen voi peruuttaa puhelimitse. Sitoumuksen peruuttamista tai muuttamista ei voi tehdä Nordean verkkopankin kautta, vaan se tulee tehdä puhelimitse Nordean Asiakaspalvelunumeroissa tai muissa Nordean merkintäpaikoissa. Nordnetin kautta merkinneiden tulee lähettää kirjallinen peruutuspyyntö sähköpostilla asetetun määräajan kuluessa osoitteeseen operations.fi@nordnet.fi tai toimittamalla peruutuksen toimipäikalle seuraavin poikkeuksin: Nordnetin omien asiakkaiden Nordnetin verkkopalvelun kautta annetun Sitoumuksen voi peruuttaa valtuutetun välityksellä tai 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. Nordnetin merkintäpaikan kautta Sitoumuksensa antaneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus tehdään Nordnetin käteistilille. 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. 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 vain Nordnetin kautta ja vain Nordnetissa olevalle osakesäästötilille tehtynä. Yleisöannissa ja Henkilöstöannissa allokoituiden Tarjottavien Osakkeiden kirjaamiseen hyväksytyn Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta ensimmäisenä pankkipäivänä Hinnottelun jälkeen, arviolta 14.2.2020. Instituutioannissa sijoittajien tulee olla yhteydessä Listautumisannin Pääjärjestäjiin arvo-osuustilien osalta. Instituutioannissa allokoituiden Tarjottavien Osakkeiden ovat valmiina toimitettaviksi maksua vastaan arviolta 18.2.2020 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 ("Kaupparekisteri") ja Tarjottavat Osakkeet on kirjattu sijoittajan arvo-osuustilille. Tarjottavat Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Yhtiön Osakkeet ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojen jakoon sekä muihin Osakkeisiin liittyviin oikeuksiin Yhtiössä ja kuuluvat sijoittajalle omistusoikeuden siirtymisestä lukien.

Varainsiirtovero ja toimenpidemaksut

Uusien Osakkeiden liikkeeseen laskemisen tai merkinnän yhteydessä ei peritä varainsiirtoveroa Suomessa. Tilinhoitajat perivät hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä. Myyntiosakkeet myydään, kun kaupankäynti Osakkeilla alkaa Helsingin Pörssin prelistalla, eikä näistä kaupoista odoteta maksettavan varainsiirtoveroa Suomessa. Mikäli varainsiirtovero tulisi perittäväksi, Myyjät maksavat Myyntiosakkeidensa kaupoista perittävän varainsiirtoveron.

Kaupankäynti Osakkeilla

Ennen Listautumisannin toteutusta Yhtiön Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena millään säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla. Yhtiö on jättänyt listalleottohakemuksen Helsingin Pörssille Osakkeiden listautumiseksi Helsingin Pörssin ylläpitämälle pörssilistalle. Osakkeiden kaupankäynnin odotetaan alkavan Helsingin Pörssin prelistalla arviolta 14.2.2020 ja Helsingin Pörssin pörssilistalla arviolta 18.2.2020. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on MUSTI ja ISIN-tunnus on FI4000410758.

Kaupankäynnin alkaessa Prelistalla arviolta 14.2.2020, Osakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille. Mikäli sijoittaja haluaa myydä Listautumisannissa merkitsemiään Osakkeita Prelistalla, 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 Päämyyjällä on oikeus peruuttaa Listautumisanti milloin tahansa ennen sen toteuttamisesta päättämistä muun muassa markkinatilanteen, Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen johdosta. Jos Listautumisanti päätetään peruuttaa, maksetut merkintähinnat palautetaan sijoittajille arviolta viiden (5) pankkipäivän kuluessa peruuttamispäätöksestä. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Nordnetin merkintäpaikan kautta Sitoumuksensa antaneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus tehdään Nordnetin käteistilille. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Luovutusrajoitukset (lock-up)

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

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet ovat solmineet Yhtiön ja Myyjien luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on Henkilöstöannin ehtojen mukaisesti sitoutuminen Yhtiön ja Myyjien luovutusrajoitussopimusta vastaavaan luovutusrajoitukseen noudattamiseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Luovutusrajoitussopimusten ehdot koskevat yhteensä noin 46,0 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota (Lisäosakeoptio huomioon ottaen noin 37,9 prosenttia) olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja, että kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjotut Uudet Osakkeet merkitään täysimääräisesti (luovutusrajoitusten suhteellinen osuus Osakkeista on laskettu ennen hallituksen ja johtoryhmän jäsenten, nykyisten osakkeenomistajien tai henkilöstön mahdollisia merkintöjä Listautumisannissa).

Muut seikat

Osakeantiin liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä päättää Yhtiön hallitus. Osakemyyntiin liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä päättää Päämyyjä.

Saatavilla olevat asiakirjat

Yhtiön viimeisin tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus sekä muut Osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) 5 luvun 21 §:n mukaiset asiakirjat ovat merkintäajan saatavilla Yhtiön toimipisteessä osoitteessa Mäkitoripantie 3 B, 00620 Helsinki.

Sovellettava laki

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

YLEISÖANTIA KOSKEVAT ERITYISET EHDOT

Yleistä

Yleisöannissa tarjotaan alustavasti enintään 748 663 Tarjottavaa Osaketta yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa. Yhtiö ja Päämyyjä voivat kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia Osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Instituutio- ja Yleisö- ja Henkilöstöannin välillä. Yleisöannin Tarjottavien Osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 748 663 Tarjottavaa Osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama osakemäärä 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 Yleisöannissa Tarjottavia Osakkeita tarjotaan sijoittajille, joiden kotipaikka on Suomessa ja jotka antavat Sitoumuksensa Suomessa. Sitoumuksen antavalla yhteisöllä tulee olla voimassa oleva LEI-tunnus. Yleisöannin Sitoumuksen tulee olla vähintään 100 ja enintään 20 000 Tarjottavaa Osaketta. Mikäli sijoittaja antaa Yleisöannissa useamman Sitoumuksen, yhdistetään Sitoumukset yhdeksi Sitoumuksesi, johon sovelletaan edellä mainittua enimmäismäärää. Saman sijoittajan sekä Yleisöannissa että Henkilöstöannissa antamia Sitoumuksia ei kuitenkaan yhdistetä.

Merkintäpaikat ja Sitoumuksen antaminen

Sitoumus katsotaan annetuksi, kun sijoittaja on jättänyt merkintäpaikkaan 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. Sitoumusta tehtäessä on otettava huomioon mahdolliset merkintäpaikan antamat tarkemmat ohjeet.

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

Yleisöannin merkintäpaikkoina Nordean arvo-osuustiliasiakkaille toimivat:

- Nordea verkkopankki pankkitunnuksilla osoitteessa www.nordea.fi;
- Nordea 24/7 -palvelu puhelimitse henkilöasiakkaille Nordean pankkitunnuksilla ma-pe klo 8.00–20.00 numerossa 0200 3000 (suomenkielinen palvelu, pvm/mpm), ma-pe klo 8.00–18.00 numerossa 0200 5000 (ruotsinkielinen palvelu, pvm/mpm) tai ma-pe klo 8.00–18.00 numerossa 0200 70 000 (englanninkielinen palvelu, pvm/mpm);
- Nordea Business Centre Nordean yritysasiakkaille verkkopankkitunnuksilla ma-pe klo 9:00-18:00 numerossa 0200 2121 (suomenkielinen palvelu, pvm/mpm), ma-pe 9:00-16:30 numerossa 0200 2525 (ruotsinkielinen palvelu, pvm/mpm) tai ma-pe 9:00-16:30 numerossa 0200 26262 (englanninkielinen palvelu, pvm/mpm) Yritysasiakkailla tulee olla voimassaoleva LEI-tunnus.
- Nordean konttorit (pois lukien kassapalvelukonttorit) Suomessa niiden aukioloaikoina; ja
- Nordea Private Banking -yksiköt Suomessa (vain Nordea Private Banking -asiakkaille).

Yleisöannin merkintäpaikkana Nordnetin ja muiden pankkien arvo-osuustiliasiakkaille toimii:

- Nordnetin verkkopalvelu osoitteessa www.nordnet.fi/fi/musti. Merkintä voidaan tehdä verkkopalvelussa Nordnetin sekä Aktian, Danske Bankin, Handelsbankenin, Nordean, Oma Säästöpankin, Osuuspankin, POP Pankin, S-Pankin, Säästöpankin ja Ålandsbankenin verkkopankkitunnuksilla. Merkintöjen tekeminen osakesäästötileille onnistuu vain Nordnetin kautta ja vain Nordnetissa olevalle osakesäästötileille tehtynä. Eriksen sovittaessa Yleisöannissa merkintäsitoumus voidaan antaa myös Nordnet Bank AB Suomen sivuliikkeen toimipisteessä osoitteessa Yliopistonkatu 5, 00100 Helsinki, arkisin kello 13.00–17.00.

Sitoumuksen antaminen Nordealle puhelimitse tai verkkopankin kautta edellyttää voimassaolevaa verkkopankkisopimusta Nordean kanssa. Yhteisöt eivät voi antaa Sitoumuksia puhelimitse Nordea 24/7 -palveluun tai Nordean verkkopankissa. Nordean asiakaspalvelun puhelut nauhoitetaan.

Nordnetin verkkopalvelussa annettava Sitoumus vaatii henkilökohtaiset verkkopankkitunnuks. 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.

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

Tarjottavien Osakkeiden maksu

Tarjottavista Osakkeista maksetaan Sitoumusta annettaessa Alustavan Hintavälin enimmäishinta eli 9,35 euroa Tarjottavalta Osakkeelta kerrottuna Sitoumuksen mukaisella Listautumisannissa Tarjottavien Osakkeiden lukumäärällä. Lopullinen Merkintähinta ei voi ylittää Alustavan Hintavälin enimmäishintaa.

Nordean konttorissa tehdyn Sitoumuksen osalta maksu veloitetaan suoraan sijoittajan Nordeassa olevalta pankkitililtä tai se voidaan maksaa käteismaksuna. Nordean verkkopankin kautta tehtyä Sitoumusta vastaava tiliveloitus tapahtuu, kun sijoittaja vahvistaa Sitoumuksen pankkitunnuksillaan.

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

Sitoumuksen hyväksyminen ja allokaatio

Yhtiö ja Päämyyjä päättävät Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta sijoittajille Hinnoittelun jälkeen. Yhtiö ja Päämyyjä päättävät menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Sitoumukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Ylimerkintätilanteissa Yhtiö ja Päämyyjä pyrkivät hyväksymään merkitsijöiden Sitoumukset 100 Tarjottavaan Osakkeeseen saakka kokonaan, ja tämän määrän ylittävältä osalta Yhtiö ja Päämyyjä pyrkivät allokoimaan Tarjottavia Osakkeita 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 18.2.2020. 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 Lopullinen Merkintähinta on alempi kuin Sitoumuksen tekemisen yhteydessä maksettu hinta, ylimääräinen maksettu määrä palautetaan Sitoumuksen antajalle hänen Sitoumuksessaan ilmoittamalle pankkitilille arviolta viidentenä (5) pankkipäivänä Hinnoittelun jälkeen eli arviolta 20.2.2020. 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 maksuliikkeen 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 edellä myös “– Listautumisannin yleiset ehdot – Sitoumuksen peruuttaminen – Menettely Sitoumusta peruutettaessa”.

Tarjottavien Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustilille

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 vain Nordnetin kautta ja vain Nordnetissa olevalle osakesäästötileille tehtynä. Yleisöannissa allokoitua Tarjottavat Osakkeet kirjataan hyväksytyn Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustilille arviolta ensimmäisenä pankkipäivänä Hinnoittelun jälkeen eli arviolta 14.2.2020.





mustigroup.com/listautuminen

