Musti GROUP

Osavuosikatsaus Q1/2020

1.10.–31.12.2019

Osavuosikatsaus 1.10.–31.12.2019

Kannattavaa kasvua kaikissa segmenteissä

Loka–joulukuu 2019

- Konsernin liikevaihto oli yhteensä 70,3 (64,1) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 9,7 %.
- Vertailukelpoinen konsernimyynti kasvoi 7,7 %.
- Oikaistu EBITA oli 7,8 (6,0) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 30,0 %.
- Oikaistu EBITA-marginaali oli 11,1 % (9,3 %).
- Liikevoitto kasvoi 60,8 % yhteensä 5,4 (3,3) miljoonaan euroon ja oli 7,7 % (5,2 %) liikevaihdosta.
- Kauden voitto oli 3,7 (1,1) miljoonaa euroa.
- Osakekohtainen tulos oli 0,13 (0,04) euroa.
- Myymälöiden määrä kasvoi 281:een (31.12.2018: 272). Kanta-asiakkaiden määrä kasvoi 1 052 (917) tuhanteen.

Vertailuluvut suluissa viittaavat edellisvuoden vastaavaan jaksoon, ellei toisin mainita.
Mustin tilikausi on 1.10.–30.9.

Avainlukuja

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	Q1 10–12/19	Q1 10–12/18	Muutos, %	Tilikausi 2019
Liikevaihto	70,3	64,1	9,7	246,6
Liikevaihdon kasvu, %	9,7 %	22,1 %		14,1 %
Vertailukelpoinen konsernimyynnin kasvu, %	7,7 %	10,2 %		11,2 %
Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu, %	7,2 %	6,5 %		7,8 %
Verkkokaupan osuus, %	19,5 %	19,8 %		20,7 %
Myyntikate, %	45,4 %	44,5 %		44,3 %
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	6,8	4,7	45,5	18,1
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (oikaistu EBITA)	7,8	6,0	30,0	21,9
Oikaistu EBITA, %	11,1 %	9,3 %		8,9 %
Liikevoitto	5,4	3,3	60,8	12,5
Liikevoitto, %	7,7 %	5,2 %		5,1 %
Kauden tulos	3,7	1,1	242,3	3,0
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, euroa	0,13	0,04		0,10
Liiketoiminnan rahavirta	14,7	14,8	-1,1	39,5
Investoinnit	2,5	1,6	55,7	6,4
Nettovelkaantumisaste, %	123,6 %	141,6 %		135,4 %
Nettovelka / oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	3,1	4,6		3,5
Kanta-asiakkaiden määrä, tuhatta	1 052	917	14,6	1 018
Myymälöiden määrä jakson lopussa	281	272	3,3	277
joista omia myymälöitä	212	198	7,1	206

Toimitusjohtajan katsaus

Tämä osavuosikatsaus on tärkeä merkkipaalu, koska se on meille ensimmäinen pörssiyhtiönä. Olen hyvin ylpeä kaikkien Musti Groupissa tekemästä työstä yhtiön kasvattamiseksi ja kehittämiseksi vahvasta suomalaisesta vähittäismyyntikonseptista Pohjoismaiden johtavaksi lemmikkieläinyhtiöksi.

Olemme tyytyväisiä Mustin tilikauden 2020 vahvaan ensimmäiseen neljännekseen. Liikevaihtomme kasvoi edellisvuodesta 9,7 prosenttia 70,3 miljoonaan euroon. Kasvu johtui pääasiassa asiakasmäärän kasvusta. Vahva suorituskykymme näkyi erityisesti vertailukelpoisessa myymälämyynnissä, joka kasvoi 7,2 prosenttia. Verkkokauppamme kasvuun vaikutti Peten Koiratarvikkeen verkkokauppa-alustan suunniteltu vaihdos ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä investointi on kuitenkin tärkeä konsernin verkkokauppatoiminnan jatkuvalle tehostamiselle. Kehitimme myös edelleen asiakkuudenhallinnan digitaalista palvelualustaa, jonka avulla voimme parantaa asiakasviestintämme personointia.

Keskitymme kannattavaan kasvuun, jota tuemme skaalautuvalla alustalla ja tehokkaalla kustannusten hallinnalla. Tehty työ näkyi ensimmäisellä neljänneksellä kannattavuuden kehityksessä: liikevoittomme kasvoi 60,8 prosenttia 5,4 miljoonaan euroon, ja liiketoiminnan rahavirta oli 14,7 miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA-marginaali kasvoi 9,3 prosentista (Q1/19) 11,1 prosenttiin, mihin vaikutti Ruotsin vahva tulos. Oikaistu EBITA-marginaali on ensimmäisellä neljänneksellä tyypillisesti korkeampi kuin muilla vuosineljänneksillä.

Kaikki kolme segmenttiä – Suomi, Ruotsi ja Norja – kasvattivat vahvasti vertailukelpoista myymälämyyntiään ja paransivat oikaistua EBITA-marginaaliaan ensimmäisellä neljänneksellä. Keskitymme jatkossa parantamaan kannattavuutta entisestään kaikissa maissa, erityisesti Ruotsissa ja Norjassa.

Raportointikauden lopussa Mustilla oli 1 052 tuhatta kanta-asiakasta (Q1/2019: 917 tuhatta). Ihmiset kohtelevat koiriaan ja kissojaan yhä enemmän perheenjäseninä, ja he valitsevat yhä useammin premium-ruokaa sekä laajemman valikoiman tuotteita ja palveluja. Nämä "pet parentit" eli lemmikkivanhemmat suosivat lemmikkieläintarvikkeiden erikoisliikkeitä kuten Mustia. Pyrimme kasvattamaan markkinaosuuttamme voittamalla uusia asiakkaita asiantuntevan neuvonnan, korkealaatuisen tuote- ja palveluvalikoiman sekä miellyttävän ostokokemuksen avulla.

Ensimmäisen neljänneksen aikana markkinakehitys jatkui myönteisenä eikä kilpailuympäristössä tapahtunut olennaisia muutoksia. Odotamme Pohjoismaiden lemmikkieläinmarkkinan kasvavan vakaasti useiden suotuisten tekijöiden, kuten lemmikkivanhemmuus-megatrendin ja lemmikkien määrän kasvun, ansiosta. Uskomme, että Musti pystyy hyödyntämään myös kulutukseen vaikuttavia globaaleja megatrendejä, kuten kuluttajien vaatimaa asioinnin helppoutta, palvelujen kysyntää sekä terveyden ja hyvinvoinnin korostamista.

Lopuksi haluan toivottaa yli 4 000 uutta osakkeenomistajaamme lämpimästi tervetulleiksi seuraavaan vaiheeseen Mustin matkalla. Osakkeenomistajamme ja listautumisannissa kerätty pääoma tukevat strategiamme onnistunutta toteutusta sekä tällä tilikaudella että tulevina vuosina.

David Rönnberg
toimitusjohtaja

Taloudelliset tavoitteet ja näkymät

Musti Group ei julkaise lyhyen aikavälin näkymiä. Musti Groupin hallitus on kuitenkin asettanut seuraavat pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet:

Kasvu	**Tavoitteena on liikevaihdon kasvu ainakin 350 miljoonaan 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 myyntikatteen 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.

Markkinanäkymät

Musti Group (Musti) toimii Pohjoismaiden lemmikkieläinmarkkinoilla, jotka määritellään laajasti lemmikinruoan, herkkujen, tarvikkeiden, palvelujen ja eläinlääkäripalvelujen myyntinä Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa. 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.

Markkinoiden odotetaan kasvavan noin 4 prosenttia vuodessa vuoteen 2023 asti, jolloin Pohjoismaiden lemmikkieläinmarkkinoiden odotetaan olevan noin 3,4 miljardia euroa.[1] Lemmikkieläinten lukumäärän odotetaan kasvavan Pohjoismaissa keskimäärin 0,7 prosenttia vuodessa 5,4 miljoonaan lemmikkiin vuonna 2023 (3,2 miljoonaa kissaa ja 2,2 miljoonaa koiraa).

Noussussa oleva Pet Parenting -ilmiö eli lemmikkivanhemmuus tarkoittaa ihmisten yhä yleisempää taipumusta kohdella lemmikkejään perheenjäseninä. Tämä trendi on kasvattanut korkealaatuisten premium-ruokien sekä monipuolisemman tuote- ja palveluvalikoiman kysyntää. Musti uskoo pystyvänsä jatkamaan vahvaa tuloskehitystään, koska se keskittyy lemmikkivanhempien etsimiin korkealaatuisiin tuotteisiin ja palveluihin.

Lemmikkieläinmarkkinat ovat luonteeltaan laskusuhdanteita kestävät, ja ne saavat tukea välttämättömien tuotteiden ostamisesta. Kategoriat, jotka eivät ole harkinnanvaraisia, kuten lemmikinruoka, kissanhiekka ja eläinlääkäripalvelut, muodostavat noin 76 prosenttia kaikista ostoista, ja niille on ominaista ostojen toistuvuus suhdanteista riippumatta. Kuluttajat ovat valmiita käyttämään rahaa lemmikkeihinsä entiseen tapaan myös laskusuhdanteiden aikana, ja he leikkaavat mieluummin kustannuksiaan muissa kulutuskategorioissa.

[1] Lähde: Mustin kansainväliseltä konsulttiyhtiöltä tilaama tutkimus.

Konsernin tulos

Liikevaihto

Miljoonaa euroa	10–12/2019	10–12/2018	Muutos, %	Tilikausi 2019
Liikevaihto				
Konserni	70,3	64,1	9,7	246,6
Suomi	34,6	32,1	7,8	122,8
Ruotsi	29,9	28,2	6,2	107,5
Norja	5,8	3,9	50,2	16,4

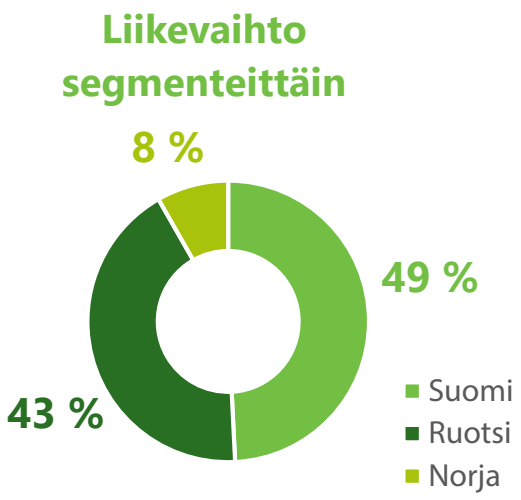
Loka–joulukuu 2019

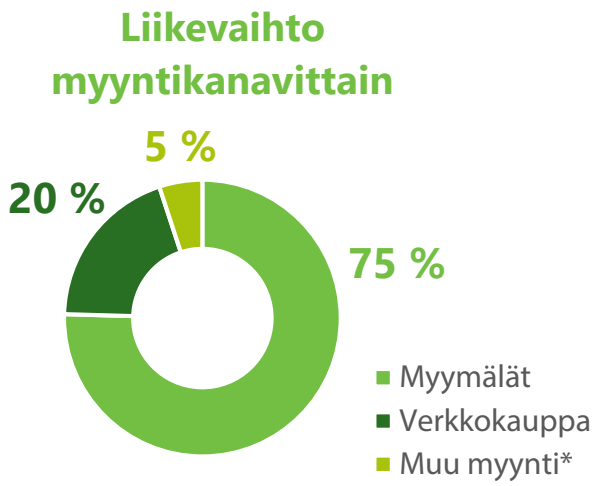
Konsernin liikevaihto kasvoi 9,7 % yhteensä 70,3 (64,1) miljoonaan euroon. Kasvu johtui pääosin vertailukelpoisen konsernimyynnin kasvusta kaikissa maissa pääasiassa uusien asiakkaiden määrän kasvun ansiosta. Vertailukelpoisen konsernimyynnin kasvu oli 7,7 % (10,2 %).

Myymälämyynti kasvoi 10,4 % yhteensä 53,1 (48,1) miljoonaan euroon vertailukelpoisen myymälämyynnin kasvaessa kaikissa maissa. Vertailukelpoinen myymälämyynti kasvoi 7,2 % (6,5). Verkkokauppamyynti kasvoi 8,2 % yhteensä 13,7 (12,7) miljoonaan euroon. Verkkokauppamyynnin osuus koko liikevaihdosta oli 19,5 % (19,8 %). Verkkokauppamyynnin kasvuun vaikutti hieman Peten Koiratarvikkeen verkkokauppa-alustan vaihtaminen.

Liikevaihto kasvoi Suomessa 7,8 %. Liikevaihtoa kasvattivat vertailukelpoisen liikevaihdon 4,0 %:n kasvu sekä kolmen tilikaudella 2019 avatun ja ostetun uuden myymälän tuoma kasvu. Liikevaihto kasvoi Ruotsissa 6,2 % vahvan 10,5 %:n vertailukelpoisen liikevaihdon kasvun tukemana. Kasvua heikensivät Ruotsin kruunun heikentyminen ja kolmen myymälän sulkeminen vuonna 2019. Liikevaihto kasvoi Norjassa 50,2 %. Liikevaihtoa kasvattivat vahva 21,7 %:n vertailukelpoisen liikevaihdon kasvu ja vuonna 2019 avattujen 11 uuden myymälän toiminnan kasvattaminen. Norjassa avattiin kolme myymälää raportointikauden aikana.

Kanta-asiakkaiden määrä kasvoi raportointikauden aikana 1 052 tuhanteen (31.12.2018: 917 tuhatta). Keskimääräinen kulutus per asiakas 12 edelliseltä kuukaudelta laskettuna kasvoi 175,9 euroon loka-joulukuussa 2019 (173,6 euroa loka-joulukuussa 2018), mikä johtui tilauksien keskimääräisen arvon kasvusta.





* Muu myynti sisältää franchise-maksut ja tukkumyynnin.

Tulos

Loka–joulukuu 2019

Oikaistu EBITA kasvoi 30,0 % yhteensä 7,8 (6,0) miljoonaan euroon. Oikaistu EBITA-marginaali oli 11,1 % (9,3 %). Parannus johtui pääasiassa liikevaihdon kasvusta yhdistettynä hieman korkeampaan myyntikatteeseen ja kiinteiden kustannusten vipuvaikutukseen. Myyntikate kasvoi 45,4 %:iin (44,5 %) tehokkaamman kampanjoinnin ja hankintaketjuhallinnan ansiosta. Henkilöstökulujen ja liiketoiminnan muiden kulujen osuus liikevaihdosta laski 29,9 %:iin (31,3 %) kiinteiden kustannusten vipuvaikutuksen ansiosta.

Aineellisten hyödykkeiden poistot olivat 4,2 (4,0) miljoonaa euroa ja aineettomien hyödykkeiden poistot 1,5 (1,4) miljoonaa euroa.

EBITA-oikaisut olivat 0,9 (1,3) miljoonaa euroa. Oikaisut liittyivät listautumisprosessiin.

Liikevoitto kasvoi 60,8 % yhteensä 5,4 (3,3) miljoonaan euroon.

Tulos ennen veroja kasvoi 3,3 miljoonaa euroa yhteensä 4,7 (1,4) miljoonaan euroon. Rahoitustuotot ja -kulut (netto) laskivat -1,9 miljoonasta eurosta -0,7 miljoonaan euroon realisoimattomien valuuttakurssivoittojen seurauksena.

Kauden tulos oli 3,7 (1,1) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos 0,13 (0,04) euroa.

Taloudellinen asema ja rahavirrat

Liiketoiminnan rahavirta oli loka–joulukuussa 14,7 (14,8) miljoonaa euroa. Rahavarat olivat kauden lopussa 13,0 miljoonaa euroa (30.9.2019: 8,7). Konsernin taseen loppusumma oli 285,7 miljoonaa euroa (30.9.2019: 279,5). Kasvu johtui pääasiassa rahavarojen kasvusta vahvan rahavirran ansiosta.

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma oli 102,2 miljoonaa euroa (30.9.2019: 98,3). Kasvu johtui pääasiassa kannattavuuden parantumisesta.

Nettovelkaantumisaste oli kauden lopussa 123,6 % (30.9.2019: 135,4) ja nettovelka oli 126,3 miljoonaa euroa (30.9.2019: 133,3). Nettovelkaan sisältyvät vuokrasopimusvelat olivat kauden lopussa 51,2 miljoonaa euroa (30.9.2019: 52,0).

Raportointikauden jälkeen Musti Group toteutti listautumisensa yhteydessä 45 miljoonan euron osakeannin. Osakeantia ja listautumisen jälkeen toteutettuja rahoitusjärjestelyjä kuvataan kohdassa Olennaiset tapahtumat raportointikauden jälkeen.

Investoinnit

Investoinnit olivat 2,5 (1,6) miljoonaa euroa. Investoinnit liittyivät pääasiassa uusiin ja siirrettyihin myymälöihin sekä IT- ja digitaalisten alustojen kehitysprojekteihin.

Liiketoimintasegmenttien tulos

Musti Groupin raportointisegmentit perustuvat maantieteellisiin alueisiin, jotka ovat Suomi, Ruotsi ja Norja. Segmenttirakenne perustuu maantieteelliseen jakoon, jonka perusteella omiksi toimintasegmenteikseen on jaoteltu Suomi, Ruotsi ja Norja sen

perusteella, miten ylin operatiivinen päätöksentekijä seuraa liiketoimintaa. Muissa erissä Musti Group raportoi konsernitoiminnot, joihin kuuluvat pääkonttori ja keskusvarastoon kuuluvat toiminnot.

Suomi

Suomi on Mustin kehittynein markkina. Mustilla oli lemmikinruokien ja tarvikkeiden kokonaismarkkinoista 32 %:n markkinaosuus vuonna 2018. Vaikka Mustilla on vahva asema Suomessa, yhtiön johto näkee edelleen mahdollisuuksia laajentaa myymäläverkostoa valikoiduissa kohteissa, kuten uusissa hypermarketissa ja kauppakeskuksissa. Mustin brändejä ovat Suomessa Musti ja Mirri (myymälöissä ja monikanavassa) sekä Peten Koiratarvike (verkkokaupassa).

Musti jatkaa Suomessa olemassa olevien asiakkaidensa palvelun parantamista kasvattaakseen osuuttaan heidän kulutuksestaan sekä uusien asiakkaiden hankkimista, ja nämä molemmat tukevat vertailukelpoista kasvua.

Loka–joulukuu

Miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu	10–12/2019	10–12/2018	Muutos, %	Tilikausi 2019
Liikevaihto	34,6	32,1	7,8	122,8
Liikevaihdon kasvu	7,8 %	10,6 %		10,8 %
Segmentin vertailukelpoisen liikevaihdon kasvu, %	4,0 %	9,1 %		8,8 %
EBITA	8,7	7,9	10,1	29,8
EBITA, %	25,1 %	24,5 %		24,2 %
Oikaistu EBITA	8,7	7,9	10,0	29,7
Oikaistu EBITA, %	25,1 %	24,6 %		24,2 %
Myymälöiden lukumäärä	127	123		126
joista omia myymälöitä	110	104		108

Liikevaihto kasvoi Suomessa 7,8 % yhteensä 34,6 (32,1) miljoonaan euroon. Kasvua vauhdittivat 4,0 %:n vertailukelpoinen kasvu sekä kolme vuonna 2019 avattua tai ostettua myymälää. Verkkokauppamyyntiin vaikutti Peten Koiratarvikkeen verkkokauppa-alustan suunniteltu vaihdos.

EBITA kasvoi 10,1 % yhteensä 8,7 (7,9) miljoonaan euroon. Oikaistu EBITA kasvoi 10,0 % yhteensä 8,7 (7,9) miljoonaan euroon tehokkaamman kampanjoinnin ja hankintaketjuhallinnan ansiosta. Oikaistu EBITA-marginaali oli 25,1 % (24,6).

Suomessa avattiin raportointikaudella yksi uusi myymälä, ja lisäksi ostettiin yksi franchise-myymälä.

Ruotsi

Musti keskittyy Ruotsissa jatkamaan laajentumista ja nostamaan tehokkuutta kohti Suomen tasoa. Musti on usean brändinsä ansiota markkinajohtaja, ja sen markkinaosuus on 28 % (2018). VetZoon ja Animailin kautta Mustilla on vahva asema Ruotsin verkkokaupassa, jossa sen markkinaosuus on 56 %. Mustin myymälä- ja monikanavabrändejä Ruotsissa ovat Arken Zoo ja Djurmagazinet.

Musti keskittyy Ruotsissa vertailukelpoisen liikevaihdon vahvan kasvun jatkamiseen kaikissa myyntikanavissa, myymäläverkoston laajentamiseen ja katteiden vahvaan parantamiseen. Myymäläverkoston laajentamisessa painotetaan myymälöiden avaamista erityisesti suurissa kaupungeissa, joissa Musti on tällä hetkellä aliedustettuna. Keskeisiä kasvuun ja kannattavuuteen vaikuttavia tekijöitä ovat Ruotsissa O&E-myynnin osuuden kasvattaminen kohti Suomen tasoa myymälähenkilöstön suositusten ja tietoisuutta lisäävän markkinoinnin kautta, myymälöiden kustannustehokkuuden nostaminen kohti Suomen tasoa myymälähenkilöstön tehostamistoimenpiteiden avulla sekä myymäläverkoston tarkkaan harkittu laajentaminen ja valikoitujen franchise-myymälöiden ostaminen.

Loka–joulukuu

Miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu	10–12/2019	10–12/2018	Muutos, %	Tilikausi 2019
Liikevaihto	29,9	28,2	6,2	107,5
Liikevaihdon kasvu	6,2 %	27,2 %		10,9 %
Segmentin vertailukelpoisen liikevaihdon kasvu, %	10,5 %	10,0 %		12,4 %
EBITA	3,9	2,4	59,6	9,0
EBITA, %	12,9 %	8,6 %		8,4 %
Oikaistu EBITA	3,9	2,7	44,4	9,9
Oikaistu EBITA, %	12,9 %	9,5 %		9,2 %

Myymälöiden lukumäärä	121	123		121
joista omia myymälöitä	69	68		68

Liikevaihto kasvoi Ruotsissa 6,2 % yhteensä 29,9 miljoonaan euroon. Kasvua vauhditti 10,5 %:n vertailukelpoinen kasvu, jota osin pienensivät Ruotsin kruunun heikentyminen ja kolmen myymälän sulkeminen tilikaudella 2019.

EBITA kasvoi 59,6 % yhteensä 3,9 (2,4) miljoonaan euroon. Oikaistu EBITA kasvoi 44,4 % yhteensä 3,9 (2,7) miljoonaan euroon tehokkaamman kampanjoinnin ja hankintaketjuhallinnan ansiosta. Oikaistu EBITA-marginaali oli 12,9 %.

Raportointikaudella Ruotsissa avattiin yksi uusi myymälä, yksi myymälä suljettiin ja lisäksi ostettiin yksi franchise-myymälä.

Norja

Norjassa Musti keskittyy myymälöiden avaamiseen ja kannattavuuden parantamiseen. Suomesta ja Ruotsista poiketen lemmikkieläinsegmentissä ei ole selviä hallitsevia toimijoita, ja Mustin, Buddyn, Zoo-1:n ja Petsin markkinaosuus on kullakin toimijalla noin 5–10 % (mukaan lukien verkkokauppa) vuonna 2018. Mustin brändejä Norjassa ovat Musti (myymälät ja monikanava) sekä VetZoo ja Animail (verkkokauppa).

Norjassa keskitytään myymäläverkoston laajentamiseen ja myymälöiden ramp-upiin aikaisemman kehityksen mukaisesti sekä katteiden vahvaan parantamiseen, koska 29 myymälää on edelleen ramp-up-vaiheessa. Myymälöiden ramp-up on edennyt Mustin suunnitelmien mukaisesti, ja uusien myymälöiden kannattavuus on kehittynyt esimerkiksi Suomea vastaavalla tavalla.

Loka–joulukuu

Miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu	10–12/2019	10–12/2018	Muutos, %	Tilikausi 2019
Liikevaihto	5,8	3,9	50,2	16,4
Liikevaihdon kasvu	50,2 %	185,9 %		97,0 %
Segmentin vertailukelpoisen liikevaihdon kasvu, %	21,7 %	35,1 %		30,7 %
EBITA	0,6	0,1	564,3	0,4
EBITA, %	10,3 %	2,3 %		2,6 %
Oikaistu EBITA	0,6	0,1	368,5	0,6
Oikaistu EBITA, %	10,3 %	3,3 %		3,8 %
Myymälöiden lukumäärä	33	26		30
joista omia myymälöitä	33	26		30

Liikevaihto kasvoi Norjassa 50,2 % yhteensä 5,8 miljoonaan euroon. Kasvua vauhdittivat vahva 21,7 %:n vertailukelpoinen kasvu ja tilikaudella 2019 avattujen 11 uuden myymälän ramp-up. Norjassa avattiin raportointikaudella kolme uutta myymälää.

EBITA oli 0,6 (0,1) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA oli 0,6 (0,1) miljoonaa euroa. Muutos johtui kiinteiden kustannusten vipuvaikutuksesta liikevaihdon kasvaessa ja myymälöiden tehokkuuden parantuessa, kun myymälät lähestyvät kehittynyttä vaihetta tai ramp-up-vaiheen loppua. Oikaistu EBITA-marginaali oli 10,3 %.

Konsernitoiminnot

Konsernitoiminnot sisältävät pääkonttoriin ja keskusvaraston toimintaan liittyvät kulut. EBITA oli -6,3 (-5,7) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA oli -5,3 (-4,7) miljoonaa euroa. Muutos johtui kasvaneista henkilöstö- ja muista kuluista pääkonttorissa sekä suuremmista volyymeistä johtuen myös keskusvarastossa.

Henkilöstö

Henkilöstömäärä oli loka-joulukuussa 2019 keskimäärin 1 113 (1 074). Henkilöstömäärä oli raportointikauden lopussa 1 121 (1 080) työntekijää, joista 590 (552) työskenteli Suomessa ja 531 (528) Suomen ulkopuolella.

Hallinnointi

Mustin ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 30.10.2019 Helsingissä. Yhtiökokous päätti siirtää yhtiön osakkeet Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Yhtiökokous päätti myös muuttaa Mustin yhtiöjärjestystä ja ilmoittaa muutokset rekisteröitäviksi välittömästi yhtiökokouksen jälkeen. Yhtiöjärjestyksen muuttamisen yhteydessä yhtiökokous päätti muuttaa joitakin yhtiön osakelajeja.

Joulukuussa 2019 Jarkko Murtoaro ja Alex Lindbom luopuivat hallituksen jäsenyydestä. Jeffrey David, Lisa Farrar, Ingrid Jonasson Blank ja Vesa Koskinen valittiin 13.12.2019 hallituksen uusiksi jäseniksi yhtiökokouksen yksimielisellä päätöksellä.

Mustin hallitus asetti 13.12.2019 keskuudestaan tarkastusvaliokunnan ja nimitti sen puheenjohtajaksi Ingrid Jonasson Blankin ja jäseniksi Lisa Farrarin ja Juho Frilanderin. Samalla hallitus asetti palkitsemisvaliokunnan ja nimitti sen puheenjohtajaksi Jeffrey Davidin ja jäseniksi Vesa Koskisen ja Juho Frilanderin. Hallitus vahvisti myös tiettyjä listautumiselle ehdollisia hallinto- ja ohjausjärjestelmään liittyviä asiakirjoja, kuten hallituksen ja palkitsemisvaliokunnan työjärjestykset, sisäisen tarkastuksen toimintaohjeen sekä yhtiön sisäpiiriohjeet ja tiedonantopolitiikan. Hallitus päätti myös ottaa käyttöön pitkän aikavälin palkitsemisohjelman sekä määritellä ja vahvistaa sen yksityiskohtaisen sisällön ja ehdot myöhemmässä vaiheessa.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Raportointikauden lopussa Mustilla oli 21 osakelajia, jotka sisälsivät erilaiset äänioikeudet ja oikeudet yhtiön varojenjakoon. Yhtiön rekisteröity osakepääoma oli 11 001 853,68 euroa, ja yhtiöllä oli 1 300 737 täysin maksettua osaketta, joista 123 187 oli A1-lajin osakkeita, 58 739 oli A2-lajin osakkeita, 32 585 oli A3-lajin osakkeita, 489 116 oli P1-lajin osakkeita, 489 116 oli P1-lajin osakkeita, 94 127 oli P1B-lajin osakkeita, 169 938 oli P2-lajin osakkeita, 457 oli P2D-lajin osakkeita, 66 689 oli P3-lajin osakkeita, 630 oli P3A-lajin osakkeita, 2 163 oli P3D-lajin osakkeita, 114 684 oli P1E-lajin osakkeita, 57 811 oli P2F-lajin osakkeita, 1 070 oli P2A1-lajin osakkeita, 5 460 oli P2A2-lajin osakkeita, 220 oli P2C1-lajin osakkeita, 82 961 oli P2C2-lajin osakkeita, 600 oli P3C1-lajin osakkeita ja 300 oli P3C2-lajin osakkeita.

Osakkeita ja osakkeenomistajia listautumisen jälkeen kuvataan kohdassa Olennaiset tapahtumat raportointikauden jälkeen.

Nykyiset palkitsemisjärjestelmät

Hallitus päättää Musti Groupin palkitsemisjärjestelmistä ja -suunnitelmista, kuten lyhyen ja pitkän aikavälin kannustinohjelmista sekä eläkeohjelmista, palkitsemisvaliokunnan suositusten perusteella sekä yhtiön kulloinkin voimassa olevaa palkitsemispolitiikkaa noudattaen. Musti esittää palkitsemispolitiikkansa osakkeenomistajille hyväksyntää varten ensimmäistä kertaa varsinaisessa yhtiökokouksessa 2021.

Bonusjärjestelmä

Yhtiöllä on käytössään bonusjärjestelmä, jonka sisällöstä päättää hallitus palkitsemisvaliokunnan suosituksen perusteella sekä yhtiön kulloinkin voimassa olevaa palkitsemispolitiikkaa noudattaen. Toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet voivat myös osallistua bonusjärjestelmään yhtiön bonuskäytännön mukaisesti. Vuosibonusten maksun edellytyksenä on, että yhtiölle asetetut keskeiset tulostavoitteet saavutetaan.

Toimitusjohtajan ja johtoryhmän bonuspalkkiot maksetaan tilikaudelle asetettujen henkilökohtaisten tavoitteiden sekä tiettyjen kannattavuustavoitteiden saavuttamisen perusteella. Tulospalkan osuus kiinteästä palkasta voi olla korkeintaan kahdeksan kuukauden kuukausipalkka toimitusjohtajan osalta ja neljän kuukauden kuukausipalkka johtoryhmän osalta.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä

Yhtiö pitää johdon ja työntekijöiden kilpailukykyistä palkitsemista tärkeänä ja aikoo edelleen kehittää palkitsemista ja kannustinjärjestelmiä osana yhtiön tavanomaista toimintaa. Yhtiön hallitus on keskustellut pitkän aikavälin kannustinjärjestelmästä ja päättänyt perustaa pitkän aikavälin kannustinohjelman listautumisannin jälkeen. Kannustinohjelman odotetaan vastaavan Mustin koon ja liiketoimintaprofiilin mukaisten pörssiyhtiöiden yleistä markkinakäytäntöä.

Yritysvastuu

Musti on sitoutunut kehittämään yhteiskuntavastuuta koskevia toimintaohjeitaan ja parhaita käytäntöjä pitkäjänteisesti, ja se on sitoutunut olemaan vastuullinen edelläkävijä omalla toimialallaan. Musti on ainoa lemmikkitarvikeyhtiö, joka on sitoutunut Yhdistyneiden Kansakuntien Global Compact -aloitteeseen. Yhtiö rakentaa vankkaa perustaa yhteiskuntavastuulle, ja se on aloittanut tavoitteiden asettamisen ja tunnuslukujen määrittelyn tulosten mittaamista varten.

Toiminnan harjoittaminen kestävästi, vastuullisesti ja ympäristöystävällisesti edellyttää tarkkoja ja tavoitteellisia toimenpiteitä organisaation kaikilla tasoilla. Vastuullisuuden perustana on vastuullinen toimitusketju, ympäristövaikutusten vähentäminen sekä hyvä hallintotapa ja korkea etiikka. Lisäksi yhtiö on tunnistanut kolme tärkeintä painopistealuetta: lemmikit ja heidän perheenjäsenensä, henkilöstö ja yhteisöt. Tärkeimmät teemat lemmikkeihin ja heidän perheenjäseniinsä liittyen ovat korkealaatuiset ja turvalliset tuotteet ja palvelut sekä tyytyväiset ja uskolliset asiakkaat, henkilöstöön liittyen menestyvät asiantuntijat sekä hyvinvoivana töissä, ja yhteisöihin liittyen ahkerointia yhteiseksi hyväksi sekä mieli avoinna uusille ideoille.

Mustilla on korkeat laatu-, turvallisuus- ja osaamisvaatimukset, ja se asettaa etusijalle lemmikkien, ihmisten ja ympäristön hyvinvoinnin. Yhtiö on jo tehnyt konkreettisia toimenpiteitä tämän suhteen, ja se on ollut amfori BSCI -yritysvastuuohjelman (amfori Business Social Compliance Initiative) jäsen vuodesta 2017. Yhtiö myös vaatii kaikkia toimittajiaan noudattamaan eettisiä toimintaohjeitaan. Mustin eettisiä toimintaohjeita sekä kaikkia kansallisia lakeja ja määräyksiä pitää ehdottomasti noudattaa. Yhtiön tuotehallintotiimi vierailee toimittajien toimipisteissä Euroopassa, minkä lisäksi BSCI tekee käyntejä yhtiön toimittajien luona. Lisäksi yhtiöllä on Kiinassa ulkopuolinen kumppani, joka tekee Aasiassa tarkastuskäyntejä ja auditointeja. Yhtiö on käynnistänyt

järjestelmällisiä prosesseja varmistaakseen hankintaketjun vastuullisuuden korkeamman riskitason maissa, ja tavoitteena on auditoida kaikki keskeiset toimittajat korkeamman rikistason maissa.

Riskit ja epävarmuustekijät

Mustin riskiprofiili seuraa vähittäismyynnin ja päivittäistavarakaupan yleistä riskitasoa. Toimiala ei ole erityisen syklinen eikä altistu nopeille muutoksille. Yhtiö seuraa säännöllisesti muutoksia riskeissä ja niiden vaikutusta liiketoimintaan. Yhtiö toteuttaa riskienhallintaa jatkuvasti ja systemaattisesti aikataulutetun prosessin mukaisesti. Riskienhallinnan prosessi varmistaa, että konserniin kohdistuvat riskit tunnistetaan, arvioidaan, niitä hallitaan ennakoitavalla tavalla ja että riskien hallintaa seurataan. Yhtiön riskienhallintaprosessi koostuu muun muassa seuraavista vaiheista: riskien tunnistaminen ja kartoittaminen, riskien arviointi, tunnistettujen riskien hallintakeinojen määrittäminen ja toimeenpano sekä riskien seuranta ja raportointi.

Mustin liiketoiminnalle, liiketoiminnan tulokselle, taloudelliselle asemalle ja tulevaisuudennäkymille olennaisimmat riskit liittyvät makrotalouden kehitykseen, Mustin operatiiviseen toimintaan, lemmikkieläintarvikkeiden ja -palvelujen toimialaan, IT-järjestelmiin, immateriaalioikeuksiin, johtoon ja henkilöstöön, säädösten noudattamiseen, verotukseen sekä tiettyihin rahoitusriskeihin.

Mustin liikevaihtoon ja liiketulokseen vaikuttaa yleinen taloustilanne. Koska yhtiön liikevaihto ja liiketulos muodostuvat Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa, yhtiö altistuu näiden ydinmarkkinoidensa talouden mahdolliselle negatiiviselle kehitykselle. Vaikka lemmikkitarvikemarkkinat ovat osoittautuneet kestäviksi talouden aikaisemmissa laskusuhdanteissa, tämä ei välttämättä jatku tulevaisuudessa.

Etenkin viimeaikaisen markkinaheilahtelun vuoksi yhtiö altistuu mahdolliselle rahoituskustannusten kasvulle siinä tapauksessa, että korkotaso heilahtelee. Koska merkittävä osa yhtiön ostoista tehdään Yhdysvaltain dollareissa ja Englannin punnissa, yhtiö altistuu valuuttakurssien vaihteluun liittyvälle riskille. Näiden valuuttojen kurssivaihtelulta on kuitenkin suojauduttu osittain valuuttatermiineillä.

Mustin riskienhallintaa ja sen liiketoimintaan liittyviä riskejä kuvataan yksityiskohtaisemmin yhtiön listalleottoesitteessä ja sen verkkosivuilla osoitteessa https://www.mustigroup.com/fi/sijoittajat/hallinnointi/riskienhallinta/.

Kausivaihtelu

Mustin liiketoiminnassa esiintyy tyypillisesti vain vähän kausivaihtelua, koska lemmikinruoan ja perustarvikkeiden toistuvien ostojen osuus liikevaihdosta on suuri, mikä pienentää kausivaihtelua vuosien aikana. Tietyt vuoden sisäiset vaihtelut kuitenkin vaikuttavat yhtiön rahavirtoihin, myyntiin ja kannattavuuteen, mikä korostuu siksi, että Mustin tilikausi on 1.10.–30.9. Yleensä heinä-joulukuussa myynti on suurempaa kuin tammi-kesäkuussa tarvikkeiden ja muiden sesonkituotteiden suuremman myynnin ansiosta. Kannattavuudessa ei esiinny merkittäviä muutoksia vuosineljännesten välillä.

Mustin myynnin määrä ja ajoitus voivat vaihdella myös sääolosuhteiden mukaan. Sääolot vaikuttavat erityisesti lemmikkieläinten vaatteiden myyntiin: kylmä talvi ja sateinen sää yleensä kasvattavat lemmikkieläinten takkien ja kenkien myyntiä.

Olennaiset tapahtumat raportointikauden jälkeen

Tammikuussa 2020 Millan Holding S.à.r.l ilmoitti yhtiölle muuntavansa 387 977 osakettaan yhtiöjärjestyksen mukaisesti, ja tämä rekisteröitiin 20.1.2020. Hallitus vahvisti 16.1.2020 tiettyjä hallintojärjestelmään (Corporate Governance) liittyviä asiakirjoja, kuten yhtiön riskienhallinnan periaatteet, sisäisen tarkastuksen periaatteet, whistleblowing-periaatteet ja lähipiiriliiketoimien raportointia koskevat ohjeet. Musti Groupin varsinainen yhtiökokous pidettiin 23.1.2020. Yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 1.10.2018–30.0.2019, päätti olla jakamatta osinkoa ja myönsi hallituksen jäsenille vastuuvapauden. Yhtiökokous myös päätti hallituksen puheenjohtajan palkkioksi 60 000 euroa vuodessa ja hallituksen jäsenten palkkioksi 30 000 euroa vuodessa. Hallituksen jäseninä toimiville Juho Frilanderille ja Vesa Koskiselle ei kuitenkaan makseta palkkiota hallitustyöskentelystä. Jos listautuminen ei olisi toteutunut, palkkiot olisivat pysyneet ennallaan. Varsinaisen yhtiökokous päätti, että hallituksessa tulee olla viisi (5) jäsentä, ja nimitti Jeffrey Davidin, Juho Frilanderin, Lisa Farrarin, Ingrid Johansson Blankin ja Vesa Koskisen uudelleen hallituksen jäseniksi. Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin Ernst & Young Oy, päävastuullisena tilintarkastajana Johanna Winqvist-Ilkka.

Yhtiökokous päätti ehdollisena Mustin listautumisen toteuttamiselle valtuuttaa hallituksen muuttamaan yhtiöjärjestystä, päättämään maksuttomasta osakeannista kaikkien osakelajien yhdistämiseksi yhdeksi osakelajiksi sekä päättämään osakkeiden liikkeeseenlaskusta listautumisen yhteydessä ja muista yhtiön listautumiseen liittyvistä toimenpiteistä.

Osana Musti Groupin listatumista Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle Musti Groupin hallitus päätti 6.2.2020 suunnatun maksuttoman osakeannin toteuttamisesta 10 511 039 uuden osakkeen liikkeeseenlaskemiseksi Mustin yhtiökokouksen 23.1.2020 antaman valtuutuksen perusteella. Maksuttomassa osakeannissa laskettiin liikkeeseen 5 571 790 uutta A2-osaketta ja 4 939 249 uutta A3-osaketta A2- ja A3-osakkeita omistaville osakkeenomistajille suhteessa heidän osakeomistukseensa siten, että neljäkymmentäyhdeksän (49) uutta A2- tai A3-osaketta annettiin yhtä (1) olemassa olevaa A2- tai A3-osaketta vastaan. Uudet osakkeet laskettiin liikkeeseen poiketen osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta uusiin osakkeisiin. Maksuttoman osakeannin jälkeen yhtiön osakkeiden kokonaismäärä oli 11 811 776.

Musti Groupin listautumisanti ylimerkittiin ja listautuminen vietiin päätökseen suunnitelmien mukaisesti. Listautuminen muodostui osakeannista ja osakemyynnistä. Musti Group keräsi noin 45 miljoonan euron bruttovarat laskemalla osakeannissa liikkeeseen yhteensä 5 159 672 uutta osaketta. Lisäksi Millan Holding S.à.r.l (EQT Mid Market Fund) ja tietyt muut yhtiön osakkeenomisrajat myivät yhteensä 12 949 476 yhtiön osaketta (mukaan lukien Millan Holding S.à.r.l:n (EQT Mid Market Fund) myöntämä 2 716 372 osakkeen lisäosakeoptio). Lopullinen merkintähinta oli instituution- ja yleisöannissa 8,75 euroa osakkeelta ja henkilöstöannissa 10 % alempi eli 7,88 euroa osakkeelta, minkä perusteella yhtiön markkina-arvo oli noin 293 miljoonaa euroa välittömästi listautumisannin jälkeen. Osakkeisiin kohdistui voimakas kysyntä sekä suomalaisilta että kansainvälisiltä sijoittajilta, ja osakeanti ylimerkittiin moninkertaisesti. Kaupankäynti yhtiön osakkeilla aloitettiin Nasdaq Helsinki Oy:n prelistalla 13.2.2020 ja pörssilistalla 17.2.2020. Musti Groupin osakkeiden kaupankäyntitunnus on MUSTI. Musti Group kuuluu markkina-arvoltaan keskisuuriin yhtiöihin ja toimialaluokkaan Kulutuspalvelut.

Instituutioannissa allokoitiin 19 656 401 osaketta institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja kansainvälisesti (lisäosakeoptio käytettiin täysimääräisesti), ja yleisöannissa allokoitiin 1 000 000 osaketta yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa. Lisäksi henkilöstöannissa allokoitiin 169 119 osaketta työntekijöille, jotka olivat koko- tai osa-aikaisessa pysyvässä tai määräaikaisessa työsuhteessa Mustiin tai sen tytäryhtiöihin Suomessa, Ruotsissa tai Norjassa merkintäajan alkaessa 3.2.2020, sekä yhtiön johtoryhmän jäsenille ja toimitusjohtajalle. Osakkeenomistajien kokonaismäärä kasvoi yli 4 000:een.

Listautumisannin toteuttamisen yhteydessä yhtiön hallitus päätti 12.2.2020 yhtiön osakelajien yhdistämisestä. Osakelajien yhdistämiseksi A1- ja A2-osakkeet sekä P-osakkeet muunnettiin kokonaisuudessaan A3-osakkeiksi. Lisäksi yhtiön hallitus päätti maksuttomasta osakeannista, jossa laskettiin liikkeeseen 16 564 005 uutta A3-osaketta P-osakkeiden omistajille ennen osakelajien yhdistämistä poiketen osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta uusiin osakkeisiin. Osakeantia käytettiin etuoikeutettujen osakkeiden omistajille etuoikeutetuista tuotoista maksettavana vastikkeena. Edellä mainittu osakeannissa annettujen uusien osakkeiden lukumäärä sisälsi myös osakkeiden murto-osiin perustuvia osakkeita. Nämä osakkeiden murto-osat myytiin säännellyillä markkinoilla, ja niistä saadut maksut jaettiin murto-osuuksien omistajille suhteessa heidän osakeomistuksiinsa. Yhdistämisen jälkeen jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa ja tuottaa yhtäläisen oikeuden osinkoihin ja yhtiön muihin varojenjakoihin. Osakkeiden muuntaminen ei vaikuttanut yhtiön osakepääomaan.

Musti Groupin osakepääoma 13.2.2020 oli 11 001 853,68 euroa, ja liikkeessä olevien osakkeiden lukumäärä oli 33 535 453. Yhtiöllä on yksi osakelaji. Jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen ja yhtä suureen osinkoon. Yhtiö ei omista omia osakkeitaan. Luettelo suurimmista osakkeenomistajista on saatavilla yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.mustigroup.com.

Seuraavassa taulukossa esitetään Musti Groupin kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 17.2.2020. Tiedot perustuvat Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään osakasluetteloon.

Osakkeenomistaja[1]	Osakkeiden lukumäärä	Osuus osakkeista ja äänistä (%)[2]
Millan Holding S.à.r.l	8 080 469	24,1 %
The Capital Group Companies, Inc. (“CGC”)	1 900 000	5,7 %
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	1 714 285	5,1 %
Investering & Tryghed A/S	1 142 857	3,4 %
Investment AB Öresund	1 140 000	3,4 %
Vaaka Partners Buyout I Ky	1 022 186	3,0 %
David Rönnberg	867 300	2,6 %
Braganza AB	696 634	2,1 %
DNCA Finance Luxembourg	450 000	1,3 %
EVLI Asset Management	450 000	1,3 %
10 suurinta rekisteröityä osakkeenomistajaa yhteensä	**17 463 731**	**52,1 %**
Muut osakkeenomistajat	16 071 722	47,9 %
Yhteensä	**33 535 453**	**100,0 %**

[1] Taulukossa näkyvät ne ulkomaiset omistajat ja hallintarekisteröidyt omistukset, joiden julkaisuun on saatu lupa.
[2] Yhtiöllä on yksi osakelaji, ja jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Prosenttiosuudet on pyöristetty.

Raportointikauden jälkeen Musti uudelleenjärjesteli listautumisen yhteydessä olemassa olevat lainansa 45 miljoonan euron osakeannilla ja uudella 60 miljoonan euron lainasopimuksella, joka muodostuu 50 miljoonan euron pankkilainasta ja 10 miljoonan euron rahoitusluottolimiitistä. Lainat erääntyvät vuonna 2023. Lainasopimus sisältää kaksi taloudellista kovenanttia, jotka koskevat nettovelkaantumisastetta ja nettovelkojen suhdetta käyttökatteeseen (leverage). 50 miljoonan euron pankkilaina nostettiin olemassa olevien lainojen uudelleenrahoittamiseksi. Rahoituslimiitti ei ole käytössä.

Verohallinto ilmoitti helmikuussa 2020, että se tekee verotarkastuksen Musti Group Finland Oy:ssä.

Taloudellinen kalenteri

Puolivuosikatsaus loka–maaliskuu	6.5.2020
Osavuosikatsaus loka–kesäkuu	4.8.2020

Tiedotustilaisuus analyytikoille ja medialle

Analyytikoille ja toimittajille järjestetty tiedotustilaisuus, johon voi osallistua myös webcastin ja kansainvälisen puhelinkonferenssin kautta, pidetään 3.3.2020 klo 10.00 Glo Hotel Kluuvissa osoitteessa Kluuvikatu 4, 00100 Helsinki. Tilaisuus on englanninkielinen. Raportin esittelevät toimitusjohtaja David Rönnberg ja talousjohtaja Robert Berglund.

Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa https://mustigroup.videosync.fi/q1-results. Webcast-lähetyksen tallenne on myöhemmin saatavilla yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.mustigroup.com/fi/sijoittajat/raportit-ja-esitykset/.

Tiedotustilaisuuteen voi osallistua myös puhelimitse soittamalla numeroon:

FI: +358981710310
SE: +46 856642651
UK: +44 3333000804
US: +18558570686
Puhelimitse tilaisuuteen osallistuvia pyydetään antamaan seuraava PIN-koodi: 20644217#

Helsinki, 2.3.2020

Hallitus

Tässä osavuosikatsauksessa esitetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Lisätietoja:

David Rönnberg, toimitusjohtaja, puh. +46 70 896 6552
Robert Berglund, talousjohtaja, puh. +358 50 534 8657

Jakelu:

Nasdaq Helsinki
Päämediat
www.mustigroup.com

Musti Group lyhyesti

Musti tekee lemmikkien ja niiden omistajien elämästä helpompaa, hauskempaa ja turvallisempaa. Olemme Pohjoismaiden johtava lemmikkieläintarvikeyhtiö, ja vastaamme monikanavaisella liiketoimintamallillamme lemmikkieläinten ja niiden omistajien tarpeisiin Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa. Tarjoamme laajan ja tarkkaan valikoidun lemmikkieläintarvikkeiden valikoiman. Lisäksi tarjoamme valikoiduissa kohteissa lemmikeille myös palveluja kuten turkinhoitoa, koulutusta ja eläinlääkäripalveluja.

Musti-konsernin liikevaihto oli 247 miljoonaa euroa tilikaudella 2019. Yhtiöllä oli tilikauden 2019 lopussa 1100 työntekijää, yli miljoona kanta-asiakasta ja 277 myymälää.

Tiivistetty taloudellinen informaatio loka–joulukuulta 2019

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	1.10.2019–31.12.2019	1.10.2018–31.12.2018	1.10.2018–30.9.2019
Liikevaihto	**70 319**	**64 126**	**246 648**
Liiketoiminnan muut tuotot	197	248	1 126
Osuus yhteisyrityksen tuloksesta	0	0	118
Materiaalit ja palvelut	-38 408	-35 620	-137 266
Henkilöstökulut	-12 536	-11 458	-45 573
Liiketoiminnan muut kulut	-8 517	-8 596	-30 726
Poistot ja arvonalentumiset	-5 670	-5 350	-21 830
Liikevoitto	**5 385**	**3 350**	**12 496**
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-710	-1 944	**-8 492**
Kauden tulos ennen veroja	**4 675**	**1 406**	**4 004**
Tuloverot	-1 007	-334	-988
Kauden tulos	**3 668**	**1 072**	**3 016**
Kauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	3 658	1 057	2 971
Määräysvallattomille omistajille	10	15	45
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa)			
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu (euroa)	0,13	0,04	0,10

Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 euroa	1.10.2019–31.12.2019	1.10.2018–31.12.2018	1.10.2018–30.9.2019
Kauden tulos	3 668	1 072	3 016
Muut laajan tuloksen erät			
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Muuntoerot	5	-47	76
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	5	-47	76
Kauden laaja tulos yhteensä	**3 672**	**1 024**	**3 092**
Kauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	3 662	1 010	3 048
Määräysvallattomille omistajille	10	15	45

Lyhennetty konsernitase

1 000 euroa	1.10.2019–31.12.2019	1.10.2018–31.12.2018	1.10.2018–30.9.2019
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	144 929	145 282	143 995
Muut aineettomat hyödykkeet	22 045	24 523	22 668
Käyttöoikeusomaisuuserät	46 462	46 658	47 296
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	10 617	9 384	9 608
Osuudet yhteisyrityksissä	320	202	320
Laskennalliset verosaamiset	7 171	8 054	7 271
Muut pitkäaikaiset varat	332	89	218
Pitkäaikaiset varat yhteensä	**231 877**	**234 192**	**231 377**
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	33 403	34 001	32 533
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6 205	8 986	5 733
Lainasaamiset	8	20	4
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	193	57	179
Tuloverosaamiset	1 048	2 490	1 057
Rahavarat	12 960	7 228	8 629
Lyhytaikaiset varat yhteensä	**53 817**	**52 783**	**48 134**
VARAT YHTEENSÄ	**285 694**	**286 974**	**279 511**
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	11 002	11 002	11 002
Muut rahastot	122 412	122 412	122 412
Muuntoerot	-78	-207	-83
Kertyneet voittovarat	-31 305	-37 106	-35 012
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	**102 030**	**96 101**	**98 319**
Määräysvallattomien omistajien osuus	125	89	101
Oma pääoma yhteensä	**102 155**	**96 190**	**98 420**
Pitkäaikaiset velat			
Lainat rahoituslaitoksilta	28 964	77 591	74 800
Vuokrasopimusvelat	36 646	37 916	37 969
Laskennalliset verovelat	2 159	2 236	2 179
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	10 597	9 655	10 574
Pitkäaikaiset velat yhteensä	**78 366**	**127 399**	**125 522**
Lyhytaikaiset velat			
Lainat rahoituslaitoksilta	48 428	4 524	4 697
Vuokrasopimusvelat	14 554	13 569	14 013
Ostovelat ja muut velat	40 035	42 915	36 364
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	230	203	61
Tuloverovelat	1 815	2 174	305
Varaukset	110	0	129
Lyhytaikaiset velat yhteensä	**105 173**	**63 386**	**55 569**
Velat yhteensä	**183 539**	**190 785**	**181 091**
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	**285 694**	**286 974**	**279 511**

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

1 000 euroa	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva					Määräys-vallattomien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake-pääoma	Muut rahastot	Muuntoerot	Kertyneet voittovarat	Yhteensä		
Oma pääoma 1.10.2019	**11 002**	**122 412**	**-83**	**-35 012**	**98 319**	**101**	**98 420**
Muut muutokset				49	49	12	**61**
Kauden tulos				3 658	3 658	10	**3 668**
Muuntoerot			5		5	1	**7**
Kauden laaja tulos yhteensä	**0**	**0**	**5**	**3 658**	**3 662**	**10**	**3 672**
Osakeanti							
Oma pääoma 31.12.2019	**11 002**	**122 412**	**-78**	**-31 305**	**102 030**	**125**	**102 155**

1 000 euroa	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva					Määräys-vallattomien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake-pääoma	Muut rahastot	Muuntoerot	Kertyneet voittovarat	Yhteensä		
Oma pääoma 1.10.2018	**11 002**	**122 412**	**-159**	**-38 163**	**95 091**	**74**	**95 165**
Muut muutokset					0		**0**
Kauden tulos				1 057	1 057	15	**1 072**
Muuntoerot			-47		-47	0	**-47**
Kauden laaja tulos yhteensä	**0**		**-47**	**1 057**	**1 010**	**15**	**1 024**
Osakeanti							
Oma pääoma 31.12.2018	**11 002**	**122 412**	**-207**	**-37 106**	**96 101**	**89**	**96 190**

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.10.2019–31.12.2019	1.10.2018–31.12.2018	1.10.2018–30.9.2019
Liiketoiminnan rahavirta			
Tilikauden tulos ennen veroja	4 675	1 406	4 004
Oikaisut			
Poistot ja arvonalentumiset	5 670	5 350	21 830
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	710	1 944	8 492
Muut oikaisut	296	-412	1 574
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	11 351	8 287	35 900
Käyttöpääoman muutos:			
Myyntisaamisten ja muiden saamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-472	109	3 362
Vaihto-omaisuuden lisäys (-)/ vähennys (+)	-521	3 395	4 885
Ostovelkojen ja muiden velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	3 724	3 006	-3 815
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	14 083	14 797	4 432
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	50	44	441
Saadut osingot	0	0	67
Maksetut tuloverot	530	-17	-1 345
Liiketoiminnan nettorahavirta	**14 663**	**14 823**	**39 495**
Investointien rahavirta			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-2 471	-1 587	-6 369
Tytäryritysten hankinnat ja liiketoimintakaupat vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-188	0	-183
Investointien nettorahavirta	**-2 660**	**-1 587**	**-6 552**
Rahoituksen rahavirta			
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-2 460	-2 890	-5 270
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-3 567	-3 252	-13 468
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-1 645	-1 829	-7 540
Rahoituksen nettorahavirta	**-7 672**	**-7 971**	**-26 278**
Rahavarojen muutos	**4 332**	**5 265**	**6 666**
Rahavarat kauden alussa	8 629	1 963	1 963
Rahavarat kauden lopussa	12 960	**7 228**	**8 629**

Laadintaperiaatteet

Yhtiö laatii konsernitilinpäätöksensä EU:n vahvistamien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti.

Osavuosikatsaus 1.10.–31.12.2019 on laadittu IAS 34 -standardin (Osavuosikatsaukset) mukaisesti, ja osavuosikatsauksessa on noudatettu samoja tilinpäätöksen laadintaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä tilinpäätöksessä 2019.

Osavuosikatsauksessa esitettyjä lukuja ei ole tilintarkastettu.

Konsernitilinpäätökset laaditaan euroissa, joka on yhtiön toimintavaluutta sekä yhtiön ja konsernin raportointivaluutta. Osavuosikatsaus esitetään tuhansina euroina, ellei toisin mainita.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja merkittävät johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Yhtiön tilinpäätösten laatiminen IFRS:n mukaisesti edellyttää konsernin johdolta harkintaa, arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat raportoitujen varojen ja velkojen määrään sekä muihin tietoihin, kuten tuottoihin ja kuluihin. Vaikka nämä arviot perustuvat johdon parhaisiin tietoihin kyseisenä ajankohtana, todelliset tulokset voivat poiketa osavuosikatsauksissa käytetyistä arvioista.

Konsernin johdon harkintaa ja arvioita edellyttävissä epävarmuustekijöissä ei ole esiintynyt olennaisia muutoksia tilinpäätökseen 2019 verrattuna.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Raportointikauden jälkeen Musti Groupin listautumisanti ylimerkittiin ja listautuminen vietiin päätökseen suunnitelmien mukaisesti. Listautuminen muodostui osakeannista ja osakemyynnistä. Musti Group keräsi noin 45 miljoonan euron bruttovarat laskemalla osakeannissa liikkeeseen yhteensä 5 159 672 uutta osaketta. Lisäksi Millan Holding S.à.r.l (EQT) ja tietyt muut yhtiön osakkeenomisrajat myivät yhteensä 12 949 476 yhtiön osaketta (mukaan lukien EQT:n myöntämä 2 716 372 osakkeen lisäosakeoptio). Musti Groupin osakepääoma 13.2.2020 oli 11 001 853,68 euroa, ja liikkeessä olevien osakkeiden lukumäärä oli 33 535 453. Listautumisesta on esitetty lisätietoja osavuosikatsauksen kohdassa Olennaiset tapahtumat raportointikauden jälkeen.

Raportointikauden jälkeen Musti uudelleenjärjesteli listautumisen yhteydessä olemassa olevat lainansa 45 miljoonan euron osakeannilla ja uudella 60 miljoonan euron lainasopimuksella, joka muodostui 50 miljoonan euron pankkilainasta ja 10 miljoonan euron rahoituslimiitistä. Lainat erääntyvät vuonna 2023. Lainasopimus sisältää kaksi taloudellista kovenanttia, jotka koskevat nettovelkaantumisastetta ja nettovelkojen suhdetta käyttökatteeseen (leverage). 50 miljoonan euron pankkilaina nostettiin olemassa olevien lainojen uudelleenrahoittamiseksi. Rahoituslimiitti ei ole käytössä.

Verohallinto ilmoitti helmikuussa 2020, että se tekee verotarkastuksen Musti Group Finland Oy:ssä.

Segmentit

1 000 euroa	Suomi	Ruotsi	Norja	Konserni-toiminnot	Konserni
10–12/2019					
Liikevaihto *	34 606	29 892	5 821	0	**70 319**
Liikevaihdon prosentuaalinen jakauma segmenteittäin	49 %	43 %	8 %	0 %	100 %
Käyttökate	**10 499**	**5 345**	**1 137**	**-5 927**	**11 055**
Oikaisut	0	0	0	942	942
Oikaistu käyttökate	**10 499**	**5 345**	**1 137**	**-4 985**	**11 997**
Käyttöoikeusomaisuuserien ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	-1 825	-1 490	-538	-364	-4 217
EBITA	**8 674**	**3 855**	**599**	**-6 291**	**6 838**
Oikaisut	0	0	0	942	942
Oikaistu EBITA	**8 674**	**3 855**	**599**	**-5 349**	**7 780**
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset					-1 453
Liikevoitto					**5 385**
Rahoitustuotot ja -kulut, netto					-710
Tulos ennen veroja					**4 675**
Tuloverot					-1 007
Kauden tulos					**3 668**

* Liikevaihto muodostuu tuotteiden ja palveluiden myynnistä ulkopuolisille asiakkaille. Segmenttien välillä ei ole sisäistä liikevaihtoa.

1 000 euroa	Suomi	Ruotsi	Norja	Konserni-toiminnot	Konserni
10–12/2018					
Liikevaihto *	32 092	28 157	3 877	0	**64 126**
Liikevaihdon prosentuaalinen jakauma segmenteittäin	50 %	44 %	6 %	0 %	100 %
Käyttökate	**9 529**	**4 012**	**482**	**-5 323**	**8 700**
Oikaisut	8	214	38	984	1 244
Oikaistu käyttökate	**9 537**	**4 226**	**519**	**-4 339**	**9 944**
Käyttöoikeusomaisuuserien ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	-1 652	-1 597	-392	-361	-4 000
EBITA	**7 878**	**2 415**	**90**	**-5 684**	**4 699**
Oikaisut	8	254	38	984	1 284
Oikaistu EBITA	**7 885**	**2 669**	**128**	**-4 699**	**5 983**
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset					-1 350
Liikevoitto					**3 350**
Rahoitustuotot ja -kulut, netto					-1 944
Tulos ennen veroja					**1 406**
Tuloverot					-334
Kauden tulos					**1 072**

* Liikevaihto muodostuu tuotteiden ja palveluiden myynnistä ulkopuolisille asiakkaille. Segmenttien välillä ei ole sisäistä liikevaihtoa.

1 000 euroa	Suomi	Ruotsi	Norja	Konserni-toiminnot	Konserni
10/2018–9/2019					
Liikevaihto *	122 780	107 463	16 406	0	**246 648**
Liikevaihdon prosentuaalinen jakauma segmenteittäin	50 %	44 %	7 %	0 %	100 %
Käyttökate	**36 631**	**15 124**	**2 241**	**-19 670**	**34 326**
Oikaisut	-30	833	188	2 790	3 779
Oikaistu käyttökate	**36 600**	**15 956**	**2 429**	**-16 880**	**38 106**
Käyttöoikeusomaisuuserien ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	-6 859	-6 143	-1 812	-1 434	-16 249
EBITA	**29 771**	**8 980**	**429**	**-21 104**	**18 077**
Oikaisut	-30	873	188	2 790	3 819
Oikaistu EBITA	**29 741**	**9 853**	**617**	**-18 314**	**21 897**
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset					-5 581
Liikevoitto					**12 496**
Rahoitustuotot ja -kulut, netto					-8 492
Tulos ennen veroja					**4 004**
Tuloverot					-988
Kauden tulos					**3 016**

* Liikevaihto muodostuu tuotteiden ja palveluiden myynnistä ulkopuolisille asiakkaille. Segmenttien välillä ei ole sisäistä liikevaihtoa.

Liiketoimintojen yhdistäminen ja muutokset konsernin rakenteessa

Musti Group osti katsauskaudella kaksi lemmikkieläinliikettä: yhden Suomessa ja yhden Ruotsissa. Näillä ostoilla ei ollut olennaista vaikutusta konserniin. Musti Group myi Ruotsissa yhden tytäryhtiön, Djurfriskvård Västerås AB:n. Tällä ei ollut olennaista vaikutusta konserniin.

Henkilöstö keskimäärin ja kauden lopussa

Henkilöstö	31.12.2019	31.12.2018	30.9.2019
Henkilöstö keskimäärin	1 113	1 074	1 084
Henkilöstö kauden lopussa	1 121	1 080	1 120

Liikearvo, aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

1 000 euroa	31.12.2019	31.12.2018	30.9.2019
Hankintameno kauden alussa	**176 272**	**179 486**	**179 486**
Poistot ja arvonalentumiset	-2 175	-1 931	-8 087
Lisäykset	2 471	1 587	6 976
Vähennykset ja myymälöiden sulkemiset	-69	-52	-230
Kurssierot	1 093	98	-1 873
Hankintameno kauden lopussa	**177 592**	**179 188**	**176 272**

Vuokrasopimukset

Käyttöoikeusomaisuuserät

1 000 euroa	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Yhteensä
31.12.2019			
Kirjanpitoarvo 1.10.2019	**46 816**	**481**	**47 296**
Lisäykset	2 636	24	**2 661**
Poistot	-3 456	-39	**-3 495**
Kirjanpitoarvo 31.12.2019	**45 996**	**466**	**46 462**
31.12.2018			
Kirjanpitoarvo 1.10.2018	**44 525**	**783**	**45 309**
Lisäykset	4 727	0	4 730
Poistot	-3 300	-80	-3 380
Kirjanpitoarvo 31.12.2018	**45 952**	**706**	**46 658**
30.9.2019			
Kirjanpitoarvo 1.10.2018	**44 525**	**783**	**45 309**
Lisäykset	15 751	-20	15 731
Poistot	-13 461	-282	-13 743
Kirjanpitoarvo 30.9.2019	**46 816**	**481**	**47 296**

Vuokrasopimusvelka

1 000 euroa	31.12.2019	31.12.2018	30.9.2019
Vuokrasopimusvelka kauden alussa	**51 982**	**50 188**	**50 188**
Lisäykset	2 786	4 675	15 510
Vuokrien maksut	-4 192	-3 985	-16 262
Korkokulu	624	607	2 546
Vuokrasopimusvelka kauden lopussa	**51 200**	**51 485**	**51 982**
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	36 646	37 916	37 969
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	14 554	13 569	14 013
Yhteensä	**51 200**	**51 485**	**51 982**

Vuokrasopimukset tuloslaskelmalla

1 000 euroa	1.10.2019–31.12.2019	1.10.2018–31.12.2018	1.10.2018–30.9.2019
Kulut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista, arvoltaan vähäisistä kohdeomaisuuseristä sekä muuttuvista vuokrista, joita ei lueta mukaan vuokrasopimusvelkaan	-660	-669	-2 600
Poistot käyttöoikeusomaisuuseristä	-3 495	-3 380	-13 743
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	-624	-607	-2 546
Yhteensä	**-4 778**	**-4 656**	**-18 889**

Rahoitusvarat ja -velat sekä käyvän arvon hierarkia

Rahoitusvarat

1 000 euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankinta-menoon kirjattavat rahoitusvarat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia
31.12.2019						
Pitkäaikaiset varat						
Muut pitkäaikaiset varat			332	332	332	Taso 2
Yhteensä			**332**	**332**	**332**	
Lyhytaikaiset varat						
Myyntisaamiset ja muut saamiset			3 801	3 801	3 801	Taso 2
Lainasaamiset			8	8	8	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	193			193	193	Taso 2
Rahavarat			12 960	12 960	12 960	Taso 2
Yhteensä	**193**		**16 769**	**16 962**	**16 962**	
Rahoitusvarat yhteensä	**193**		**17 101**	**17 294**	**17 294**	
31.12.2018						
Pitkäaikaiset varat						
Muut pitkäaikaiset varat			89	89	89	Taso 2
Yhteensä			**89**	**89**	**89**	
Lyhytaikaiset varat						
Myyntisaamiset ja muut saamiset			4 896	4 896	4 896	Taso 2
Lainasaamiset			20	20	20	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	57			57	57	Taso 2
Rahavarat			7 228	7 228	7 228	Taso 2
Yhteensä	**57**		**12 145**	**12 202**	**12 202**	
Rahoitusvarat yhteensä	**57**		**12 234**	**12 291**	**12 291**	
30.9.2019						
Pitkäaikaiset varat						
Muut pitkäaikaiset varat			218	218	218	Taso 2
Yhteensä			**218**	**218**	**218**	
Lyhytaikaiset varat						
Myyntisaamiset ja muut saamiset			3 890	3 890	3 890	Taso 2
Lainasaamiset			4	4	4	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	179			179	179	Taso 2
Rahavarat			8 629	8 629	8 629	Taso 2
Yhteensä	**179**		**12 523**	**12 701**	**12 701**	
Rahoitusvarat yhteensä	**179**		**12 741**	**12 920**	**12 920**	

Rahoitusvelat

1 000 euroa	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvelat	Jaksotettuun hankinta-menoon kirjattavat rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia
31.12.2019						
Pitkäaikaiset velat						
Lainat rahoituslaitoksilta			28 964	28 964	28 964	Taso 2
Vuokrasopimusvelat			36 646	36 646	36 646	Taso 2
Muut pitkäaikaiset korolliset velat			10 597	10 597	10 597	Taso 2
Yhteensä			**76 207**	**76 207**	**76 207**	
Lyhytaikaiset velat						
Lainat rahoituslaitoksilta			48 428	48 428	48 428	Taso 2
Vuokrasopimusvelat			14 554	14 554	14 554	Taso 2
Ostovelat ja muut velat			28 051	28 051	28 051	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	230			230	230	Taso 2
Yhteensä	**230**		**91 033**	**91 263**	**91 263**	
Rahoitusvelat yhteensä	**230**		**167 240**	**167 470**	**167 470**	
31.12.2018						
Pitkäaikaiset velat						
Lainat rahoituslaitoksilta			77 591	77 591	77 591	Taso 2
Vuokrasopimusvelat			37 916	37 916	37 916	Taso 2
Muut pitkäaikaiset korolliset velat			9 655	9 655	9 655	Taso 2
Yhteensä			**125 162**	**125 162**	**125 162**	
Lyhytaikaiset velat						
Lainat rahoituslaitoksilta			4 524	4 524	4 524	Taso 2
Vuokrasopimusvelat			13 569	13 569	13 569	Taso 2
Ostovelat ja muut velat			32 759	32 759	32 759	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	203			203	203	Taso 2
Yhteensä	**203**		**50 852**	**51 055**	**51 055**	
Rahoitusvelat yhteensä	**203**		**176 014**	**176 218**	**176 218**	
30.9.2019						
Pitkäaikaiset velat						
Lainat rahoituslaitoksilta			74 800	74 800	74 800	Taso 2
Vuokrasopimusvelat			37 969	37 969	37 969	Taso 2
Muut pitkäaikaiset korolliset velat			10 574	10 574	10 574	Taso 2
Yhteensä			**123 343**	**123 343**	**123 343**	
Lyhytaikaiset velat						
Lainat rahoituslaitoksilta			4 697	4 697	4 697	Taso 2
Vuokrasopimusvelat			14 013	14 013	14 013	Taso 2
Ostovelat ja muut velat			25 245	25 245	25 245	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	61			61	61	Taso 2
Yhteensä	**61**		**43 955**	**44 016**	**44 016**	
Rahoitusvelat yhteensä	**61**		**167 298**	**167 359**	**167 359**	

Taso 1: Toimivilta markkinoilta saatavissa olevat markkinahintanoteeraukset. Markkinahinnat ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä, markkinainformaation välityspalvelusta, markkinahinnoittelun palveluntuottajalta tai valvontaviranomaiselta. Rahoitusvarojen noteerattuna markkinahintana käytetään senhetkistä ostonoteerausta. Tason 1 rahoitusinstrumentit ovat rahastosijoituksia, jotka on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi. Musti Groupilla ei ole tason 1 rahoitusinstrumentteja.

Taso 2: Tason 2 rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritellään arvostusmenetelmien avulla. Näissä menetelmissä käytetään syöttötietona markkinahintanoteerauksia, jotka ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä, markkinainformaation välityspalvelusta, markkinahinnoittelun palveluntuottajalta tai valvontaviranomaiselta. Musti Group on luokitellut johdannaiset tason 2 mukaisesti käypään arvoon

Taso 3: Rahoitusinstrumentti on luokiteltu tasolle 3, jos käyvän arvon laskenta ei voi perustua todettavissa oleviin markkinahintanoteerauksiin. Musti Groupilla ei ole tällaisia rahoitusinstrumentteja.

Raportointikaudella ei ole tehty tasojen välisiä siirtoja käyvän arvon hierarkiassa.

Vastuusitoumukset

Ei olennaisia muutoksia kauden loppuun mennessä.

Lähipiiritapahtumat

Musti Groupin lähipiiriin kuuluvat sen emoyhtiö, tytäryhtiöt, yhteisyritys sekä omistajat EQT Mid Market Fund, Vaaka Partners, Braganza AB ja Ludv. G Braathens Rederi AS. Lähipiiriin luetaan myös Musti Group Holding Oy:n hallitus, Musti Group Oy:n (operatiivinen) hallitus ja johtoryhmän jäsenet mukaan lukien toimitusjohtaja ja näiden perheenjäsenet.

Lainat omistajilta

100 euroa	31.12.2019	31.12.2018	30.9.2019
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	10 422	9 649	10 225

Muut lähipiiritapahtumat

1 000 euroa	31.12.2019	31.12.2018	30.9.2019
Tavaroiden ja palvelujen ostot	672	754	3 133
Saamiset	0	0	0
Velat	369	477	174

Lähipiirin kanssa toteutetut transaktiot tehdään markkinaehtoisesti ja ne vastaavat ehdoiltaan riippumattomien osapuolien kanssa tehtäviä liiketoimia. Johdolle ei ole myönnetty lainoja eikä johdon kanssa ole tehty muita liiketoimia.

Taloudelliset ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

Miljoona euroa, ellei toisin mainittu	Q1 10–12/2019	Q1 10–12/2018	Muutos, %	Tilikausi 2019
Liikevaihto	70,3	64,1	9,7	246,6
Liikevaihdon kasvu, %	9,7 %	22,1 %		14,1 %
Vertailukelpoinen konsernimyynnin kasvu, %	7,7 %	10,2 %		11,2 %
Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu, %	7,2 %	6,5 %		7,8 %
Verkkokaupan osuus liikevaihdosta, %	19,5 %	19,8 %		20,7 %
Myyntikate, %	45,4 %	44,5 %		44,3 %
Käyttökate	11,1	8,7	27,1	34,3
Käyttökate, %	15,7 %	13,6 %		13,9 %
Oikaistu käyttökate	12,0	9,9	20,7	38,1
Oikaistu käyttökate-%	17,1 %	15,5 %		15,4 %
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	6,8	4,7	45,5	18,1
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, % (EBITA %)	9,7 %	7,3 %		7,3 %
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA)	7,8	6,0	30,0	21,9
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, % (Oikaistu EBITA %)	11,1 %	9,3 %		8,9 %
Liikevoitto	5,4	3,3	60,8	12,5
Liikevoitto, %	7,7 %	5,2 %		5,1 %
Kauden tulos	3,7	1,1	242,3	3,0
Osakekohtainen tulos, euroa	0,13	0,04		0,10
Liiketoiminnan rahavirta	14,7	14,8	-1,1	39,5
Investoinnit	2,5	1,6	55,7	6,4
Nettovelka	126,3	136,2	-7,3	133,3
Nettovelkaantumisaste, %	123,6 %	141,6 %		135,4 %
Nettovelka / Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	3,1	4,6		3,5
Omavaraisuusaste, %	35,8 %	33,5 %		35,2 %
Kanta-asiakkaiden lukumäärä, 1 000	1,052	917	14,6	1,018
Myymälöiden määrä kauden lopussa	281	272	3,3	277
joista omia myymälöitä	212	198	7,1	206
Omien ja eksklusiivisten tuotteiden osuus, %	52,7 %	53,7 %		51,7 %

Miljoona euroa, ellei toisin mainittu	Q1 10–12/2019	Q1 10–12/2018	Muutos, %	Tilikausi 2019
Suomi				
Liikevaihto	34,6	32,1	7,8	122,8
Liikevaihdon kasvu, %	7,8 %	10,6 %		10,8 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	4,0 %	9,1 %		8,8 %
Käyttökate	10,5	9,5	10,2	36,6
Käyttökate, %	30,3 %	29,7 %		29,8 %
Oikaistu käyttökate	10,5	9,5	10,1	36,6
Oikaistu käyttökate,%	30,3 %	29,7 %		29,8 %
EBITA	8,7	7,9	10,1	29,8
EBITA, %	25,1 %	24,5 %		24,2 %
Oikaistu EBITA	8,7	7,9	10,0	29,7
Oikaistu EBITA, %	25,1 %	24,6 %		24,4 %
Myymälöiden määrä kauden lopussa	127	123	3,3	126
joista omia myymälöitä	110	104	5,8	108
Ruotsi				
Liikevaihto	29,9	28,2	6,2	107,5
Liikevaihdon kasvu, %	6,2 %	27,2 %		10,9 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	10,5 %	10,0 %		12,4 %
Käyttökate	5,3	4,0	33,2	15,1
Käyttökate, %	17,9 %	14,2 %		14,1 %
Oikaistu käyttökate	5,3	4,2	26,5	16,0
Oikaistu käyttökate, %	17,9 %	15,0 %		14,8 %
EBITA	3,9	2,4	59,6	9,0
EBITA %	12,9 %	8,6 %		8,4 %
Oikaistu EBITA	3,9	2,7	44,4	9,9
Oikaistu EBITA, %	12,9 %	9,5 %		9,2 %
Myymälöiden määrä kauden lopussa	121	123	-1,6	121
joista omia myymälöitä	69	68	1,5	68
Norja				
Liikevaihto	5,8	3,9	50,2	16,4
Liikevaihdon kasvu, %	50,2 %	185,9 %		97,0 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	21,7 %	35,1 %		30,7 %
Käyttökate	1,1	0,5	136,0	2,2
Käyttökate, %	19,5 %	12,4 %		13,7 %
Oikaistu käyttökate	1,1	0,5	118,9	2,4
Oikaistu käyttökate, %	19,5 %	13,4 %		14,8 %
EBITA	0,6	0,1	564,3	0,4
EBITA, %	10,3 %	2,3 %		2,6 %
Oikaistu EBITA	0,6	0,1	368,5	0,6
Oikaistu EBITA, %	10,3 %	3,3 %		3,8 %
Myymälöiden määrä kauden lopussa	33	26	26,9	30
joista omia myymälöitä	33	26	26,9	30

Taloudellisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnusluku	Laskentakaava
Myyntikate	Liikevaihto – Materiaalit ja palvelut
Käyttökate	Liikevoitto/-tappio + Poistot ja arvonalentumiset
Oikaistu käyttökate	Liikevoitto/-tappio + poistot ja arvonalentumiset + oikaisut
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	Liikevoitto/-tappio + Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalennukset
Oikaistu EBITA	Liikevoitto/-tappio + Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalennukset + Oikaisut
Osakekohtainen tulos, laimentamaton	Kauden tulos – Määräysvallattomien omistajien osuus / Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä
Osakekohtainen tulos, laimennettu	Kauden tulos – Määräysvallattomien omistajien osuus / Keskimääräinen laimennusvaikutuksella oikaistu osakkeiden lukumäärä
Nettovelka	Korolliset velat yhteensä – Lainasaamiset – Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset – Rahavarat
Nettovelkaantumisaste, %	Nettovelka / Oma pääoma yhteensä
Nettovelka/Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	Nettovelka / Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta
Omavaraisuusaste, %	Oma pääoma yhteensä / Varat yhteensä – Saadut ennakot
Vertailukelpoinen konsernimyynnin kasvu, %	Yli 13 kuukautta auki olleiden verkkokauppojen ja myymälöiden myynti / Vastaavien verkkokauppojen ja myymälöiden myynti edellisen kauden vastaavalta jaksolta
Omien ja eksklusiivisten tuotteiden osuus, %	Omien ja eksklusiivisten tuotteiden myynti / Tuotemyynti omissa kanavissa
Verkkokaupan osuus, %	Verkkokauppamyynti / Liikevaihto

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoiteta	1.10.2019-31.12.2019	1.10.2018-31.12.2018	1.10.2018-30.9.2019
Myyntikate			
Liikevaihto	70,3	64,1	246,6
Materiaalit ja palvelut	-38,4	-35,6	-137,3
Myyntikate	**31,9**	**28,5**	**109,4**
Myyntikate, %	**45,4 %**	**44,5 %**	**44,3 %**
Käyttökate			
Liikevoitto	5,4	3,4	12,5
Poistot ja arvonalentumiset	5,7	5,4	21,8
Käyttökate	**11,1**	**8,7**	**34,3**
Käyttökate, %	**15,7 %**	**13,6 %**	**13,9 %**
Oikaistu käyttökate			
Liikevoitto	5,4	3,4	12,5
Poistot ja arvonalentumiset	5,7	5,4	21,8
Oikaisut	0,9	1,2	3,8
Oikaistu käyttökate	**12,0**	**9,9**	**38,1**
Oikaistu käyttökate, %	**17,1 %**	**15,5 %**	**15,4 %**
Oikaisut (Käyttökate)			
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut	0,0	0,0	0,3
Yrityshankintoihin/listautumiseen liittyvät kulut	0,9	0,9	2,2
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0,0	0,3	1,3
Oikaisut (Käyttökate)	**0,9**	**1,2**	**3,8**
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)			
Liikevoitto	5,4	3,4	12,5
Poistot ja arvonalentumiset	1,5	1,4	5,6
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	**6,8**	**4,7**	**18,1**
EBITA, %	**9,7 %**	**7,3 %**	**7,3 %**
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA)			
Liikevoitto	5,4	3,4	12,5
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,5	1,4	5,6
Oikaisut	0,9	1,3	3,8
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA)	**7,8**	**6,0**	**21,9**
Oikaistu EBITA (%)	**11,1 %**	**9,3 %**	**8,9 %**
Oikaisut (Liikevoitto)			
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut	0,0	0,0	0,4
Yrityshankintoihin/listautumiseen liittyvät kulut	0,9	1,0	2,2
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0,0	0,3	1,3
Oikaisut (Liikevoitto)	**0,9**	**1,3**	**3,8**
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (ja laimennettu)			
Kauden tulos	3,7	1,1	3,0
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0	0,0
Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä *)	28,4	28,4	28,4

Osakekohtainen tulos, laimentamaton (ja laimennettu)	**0,13**	**0,04**	**0,10**
***) Osakemäärä ennen osakeannissa liikkeeseen laskettua 5 159 672 osaketta.**			
Nettovelka			
Korolliset velat yhteensä	139,4	143,5	142,1
Lainasaamiset	0,0	0,0	0,0
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	0,2	0,1	0,2
Rahavarat	13,0	7,2	8,6
Nettovelka	**126,3**	**136,2**	**133,3**
Nettovelkaantumisaste			
Nettovelka	126,3	136,2	133,3
Oma pääoma yhteensä	102,2	96,2	98,4
Nettovelkaantumisaste	**123,6 %**	**141,6 %**	**135,4 %**
Nettovelka/Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta			
Nettovelka	126,3	136,2	133,3
Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	40,2	29,6	38,1
Nettovelka/Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	**3,1**	**4,6**	**3,5**
Omavaraisuusaste, %			
Oma pääoma yhteensä	102,2	96,2	98,4
Varat yheensä	285,7	287,0	279,5
Saadut ennakot	0,3	0,2	0,1
Omavaraisuusaste, %	**35,8 %**	**33,5 %**	**35,2 %**
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %			
Liikevaihto	70,3	64,1	246,6
Liikevaihdon kasvu %	9,7 %	22,1 %	14,1 %
Muu kasvu %	2,0 %	11,9 %	3,0 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	**7,7 %**	**10,2 %**	**11,2 %**
Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu, %			
Myymälämyynti	53,1	48,1	182,4
Myymälämyynnin kokonaiskasvu %	10,4 %	8,6 %	10,0 %
Muu kasvu %	3,2 %	2,1 %	2,2 %
Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu, %	**7,2 %**	**6,5 %**	**7,8 %**
Liikevaihto			
Myymälämyynti	53,1	48,1	182,4
Verkkokauppamyynti	13,7	12,7	51,1
Muu myynti	3,5	3,4	13,1
Liikevaihto	**70,3**	**64,1**	**246,6**
Verkkokaupan osuus, %			
Liikevaihto	70,3	64,1	246,6
Verkkokauppamyynti	13,7	12,7	51,1
Verkkokaupan osuus, %	**19,5 %**	**19,8 %**	**20,7 %**