

**Hallituksen  
toimintakertomus  
ja tilinpäätös**

**2023**



# Hallituksen toiminta- kertomus



**Yli 50 prosenttia meistä tuntee itsensä nelijalkaisen ystävänsä ansiosta vähemmän yksinäiseksi ja 54 prosenttia kokee lemmikin lisäävän hyvinvointiaan.**





# Sisällys

Markkinanäkymät	3
Konsernin tulos	4
Taloudellinen asema ja rahavirrat	5
Investoinnit	6
Strategia ja taloudelliset tavoitteet	6
Liiketoimintasegmenttien tulos	7
Henkilöstö	10
Tilinpäätöksen liitetiedoissa esitetyt tiedot	10
Hallinnointi	10
Osakkeet ja osakkeenomistajat	11
Palkitseminen	13
Yritysvastuu	13
Riskit ja epävarmuustekijät	14
Kausivaihtelu	15
Olennot tapahtumat tilikauden jälkeen	15
Näkymät tilikaudelle 2024	16
Hallituksen voitonjakoehdotus ja pääoman palautukset	16
Taloudelliset ja vaihtoehtoiset tunnusluvut	17
Osakekohtaiset tunnusluvut	17
Tunnuslukujen laskentakaavat	18
Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen	19

# Hallituksen toimintakertomus

tilikaudelta lokakuu 2022–syyskuu 2023

## Markkinanäkymät

Musti Group toimii Pohjoismaiden lemmikkieläinmarkkinoilla, jotka määritellään laajasti lemmikkiruoan, tarvikkeiden, palvelujen ja eläinlääkäripalvelujen myyntinä Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa. Musti Groupin ydinmarkkinoiden, lemmikkiruoat ja -tarvikkeet, arvo on Euromonitorin arvion mukaan noin 2,1 miljardia euroa vuonna 2022, mistä suurimman markkinan eli Ruotsin osuus on noin 0,8 miljardia euroa, Suomen noin 0,7 miljardia euroa ja Norjan noin 0,6 miljardia euroa.

Pet Parenting -ilmiö eli ”lemmikkivanhemmuus” tarkoittaa ihmisten taipumusta kohdella lemmikkejään perheenjäseninä. Tämä trendi on kasvattanut korkealaatuisten premium-ruokien sekä monipuolisemman tuote- ja palveluvalikoiman kysyntää. Tämä lemmikkieläinmarkkinan pitkän aikavälin rakenteellista kasvua tukeva trendi jatkuu vahvana ja siirtää kulutusta kohti korkealaatuisempaa ravintoa, monipuolisempaa tarvikevalikoimaa ja palvelujen laajempaa käyttöä.

Koronaviruspandemia vaikutti myönteisesti lemmikkieläinmarkkinoihin, mikä johtui pääasiassa koiran- ja kissanpentujen lisääntyneestä hankkimisesta Pohjoismaissa. Pentujen määrät ovat alkaneet normalisoitua kohti pitkän aikavälin keskiarvoja, mutta vuosien 2020–2022 huipputasojen lukemat olivat käänteentekeviä lemmikkieläinten määrissä. Markkinoiden kasvun vaikutukset ovat kuitenkin pitkäaikaisia.

Mustin viimeisin tilikausi osoittaa, että lemmikkieläinmarkkinat ovat luonteeltaan laskusuhdanteita kestävä, mitä tukee sellaiset tuotekategoriat, joiden ostaminen on välttämätöntä. Tällaiset kategoriat, kuten lemmikinruoka ja kissanhiekka, muodostavat valtaosan kaikista ostoista, ja niille on ominaista ostojen toistuvuus suhdanteista riippumatta. Kuluttajat ovat valmiita käyttämään rahaa välttämättömiin lemmikkieläintuotteisiin entiseen tapaan, vaikka he leikkaavat kustannuksiaan muissa kategorioissa.

## Konsernin tulos

### Avainlukuja

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	10/2022–9/2023	10/2021–9/2022	Muutos %
Liikevaihto	425,7	391,1	8,9 %
Liikevaihdon kasvu, %	8,9 %	14,7 %	
Vertailukelpoinen konsernimyynnin kasvu, %	9,5 %	6,7 %	
Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu, %	6,7 %	4,2 %	
Verkkokaupan osuus liikevaihdosta, %	23,0 %	22,2 %	
Myyntikate, %	45,7 %	46,4 %	
Käyttökate, EBITDA	74,6	65,4	14,0 %
Käyttökate, EBITDA, %	17,5 %	16,7 %	
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	73,6	66,9	10,1 %
Oikaistu EBITDA %	17,3 %	17,1 %	
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	43,6	37,3	16,8 %
EBITA, %	10,2 %	9,5 %	
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (oikaistu EBITA)	42,6	38,8	10,0 %
Oikaistu EBITA, %	10,0 %	9,9 %	
Liikevoitto	37,8	30,9	22,4 %
Liikevoitto, %	8,9 %	7,9 %	
Kauden tulos	26,5	22,3	18,6 %
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	0,79	0,67	18,7 %
Liiketoiminnan rahavirta	79,6	46,1	72,4 %
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	11,9	14,2	-16,6 %
Nettovelka / oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	1,9	2,1	-12,6 %
Kanta-asiakkaiden määrä, tuhatta	1 543	1 454	6,1 %
Myymälöiden määrä jakson lopussa	342	335	2,1 %
joista omia myymälöitä	330	319	3,4 %

## Liikevaihto

Miljoonaa euroa	10/2022–9/2023	10/2021–9/2022	Muutos %
Liikevaihto			
Konserni	425,7	391,1	8,9 %
Suomi	189,9	169,7	11,9 %
Ruotsi	170,9	164,9	3,6 %
Norja	64,9	56,5	14,9 %

Konsernin liikevaihto kasvoi 8,9 prosenttia 425,7 (391,1) miljoonaan euroon. Liikevaihtoa kasvatti erityisesti asiakkaiden ja omien myymälöiden kasvanut määrä. Liikevaihtoon vaikutti negatiivisesti valuuttakurssien vaihtelut. Premium Pet Food Suomi Oy:n hankinta kasvatti liikevaihtoa 4,2 miljoonalla eurolla.

Valuuttakurssien vaihtelut vaikuttivat liikevaihtoon negatiivisesti 5,8 prosenttiyksiköllä. Heikentynyt Ruotsin kruunun kurssi pienensi liikevaihtoa 14,4 miljoonalla eurolla hidastaen kasvua 3,7 prosenttiyksiköllä. Heikentynyt Norjan kruunun kurssi pienensi liikevaihtoa 8,2 miljoonalla eurolla hidastaen kasvua 2,1 prosenttiyksiköllä. Valuuttakurssien muutosten vaikutuksilla oikaistu konsernin liikevaihdon kasvu oli 14,6 prosenttia.

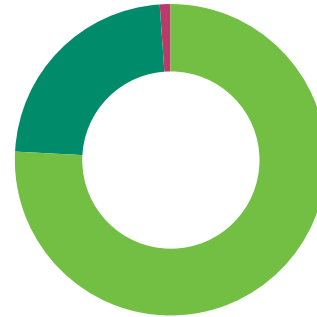
Hintojen nousun vaikutus liikevaihtoon oli 7,7 prosenttia. Paikallisissa valuutoissa laskettu vertailukelpoinen konsernimyynti kasvoi 9,5 (6,7) prosenttia. Ruoan ja kulutustarvikkeiden kasvu oli suurempi kuin harkinnanvaraisten tuotteiden kategorioiden kasvu.

Myymälämyynti kasvoi 7,3 prosenttia 322,3 (300,3) miljoonaan euroon. Myymälämäärä kasvoi 11 omalla myymälällä edellisen 12 kuukauden aikana. Vertailukelpoinen myymälämyynti kasvoi 6,7 (4,2) prosenttia. Verkkokaupan myynti kasvoi 12,4 prosenttia 97,8 (87,0) miljoonaan euroon. Vertailukelpoinen verkkokaupan myynti kasvoi 19,0 (14,7) prosenttia. Verkkokaupan osuus kokonaisliikevaihdosta oli 23,0 (22,2) prosenttia.

Kanta-asiakkaiden määrä kasvoi 6,1 prosenttia 1 543 tuhanteen (30.9.2022: 1 454 tuhatta). Keskimääräinen kulutus per kanta-asiakas 12 edelliseltä kuukaudelta laskettuna oli 182,7 euroa 30.9.2023 (30.9.2022: 181,5 euroa). Valuuttakurssien vaihtelua lukuun ottamatta kehitys oli selvästi positiivista.

**Liikevaihto segmenteittäin 2023**


- Suomi, 45 %
- Ruotsi, 40 %
- Norja, 15 %

**Liikevaihto myyntikanavittain 2023**


- Myymälät, 76 %
- Verkkokauppa, 23 %
- Muu myynti\*, 1 %

\* Muu myynti sisältää franchise-maksut ja tukkumyyntin.

**Tulos**

Oikaistu EBITA kasvoi 10,0 prosenttia 42,6 (38,8) miljoonaan euroon. Ruotsin ja Norjan kruunujen viimeaikaisilla kurssivaikutuksilla oli 3,1 miljoonan euron negatiivinen vaikutus oikaistuun EBITAan (vertailujaksolla 0,6 miljoonaa euroa negatiivinen). Premium Pet Food Suomi Oy:n hankinta paransi EBITAa 0,9 miljoonalla eurolla. Oikaistu EBITA-marginaali oli 10,0 (9,9) prosenttia.

Myyntikate laski 45,7 (46,4) prosenttiin. Myyntikatetta heikensivät kasvanut inflaatio ja epäsuotuisa valuuttakurssikehitys, huolimatta toimitusketjun suorituskyvyn ja tuotannon integroinnin positiivisesta kehityksestä tilikauden toisella puoliskolla. Omien ja eksklusiivisten merkkien myynnin osuus oli 52,4 (52,7) prosenttia. Henkilöstökulujen ja liiketoiminnan muiden kulujen osuus liikevaihdosta oli 29,4 (30,3) prosenttia.

Aineellisten hyödykkeiden poistot olivat 31,0 (28,2) miljoonaa euroa ja aineettomien hyödykkeiden poistot 5,8 (6,4) miljoonaa euroa. Poistoja kasvatti kasvaneen myymäläverkoston tuoma IFRS 16 -vaikutus.

Katsauskaudella kirjattiin yhteensä 0,9 miljoonan euron negatiiviset (1,5 miljoonan euron positiiviset) oikaisut EBITAan. Oikaisuihin sisältyy 2,4 miljoonan euron käyvän arvon voitto huhtikuussa

ostetun Premium Pet Food Suomi Oy:n aikaisempaan omistussuuteen liittyen, 0,5 miljoonan euron uudelleenjärjestelykulut sekä 0,4 miljoonan euron kulukirjaus listautumiskulujen arvonlisäveroista verotarkastukseen liittyen.

Liikevoitto kasvoi 22,4 prosenttia 37,8 (30,9) miljoonaan euroon. Valuuttakurssien vaihtelut vaikuttivat liikevoittoon negatiivisesti 3,1 miljoonaa euroa.

Tulos ennen veroja oli 33,7 (28,4) miljoonaa euroa. Tähän vaikutti keskeisesti 2,4 miljoonan euron käyvän arvon voitto huhtikuussa ostetun Premium Pet Food Suomi Oy:n aikaisempaan omistussuuteen liittyen. Rahoitustuottojen ja -kulujen (netto) negatiivinen vaikutus tulokseen oli 4,1 miljoonaa euroa (2,4 miljoonaa euroa negatiivinen), koska suojaukset lievensivät osittain epäsuotuisia valuuttakursseja ja korkojen nousua. Kauden tulos oli 26,5 (22,3) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos, laimentamaton, oli 0,79 (0,67) euroa.

Musti Groupilla oli Musti Group Oyj:öön, Musti Group Finland Oy:öön ja Musti Group Nordic Oy:öön liittyvä verotarkastus tilikausilta 2018–2020. Musti Group Oyj vastaanotti lokakuussa 2021 Suomen veroviranomaisilta verotarkastuskertomuksen, joka sisälsi jälkiveroja ja veronkorotuksia yhteensä 0,9 miljoonaa euroa listautumiseen liittyvien kustannuksien arvonlisäverovähennyskelpoisuuteen liittyen. Jälkiverot ja veronkorotukset on maksettu marraskuussa 2021. Yhtiö on eri mieltä verotarkastuksessa tehdystä tulkinnasta. Yhtiötä on jälkiverotettu verotarkastuskertomuksessa esitettyjen tulkintojen mukaisesti, ja yhtiö haki verotukseensa oikaisua verotuksen oikaisulautakunnalta. Oikaisulautakunta antoi toukokuussa 2023 päätöksen, jolla se palautti päätöksen verohallinnolle uudelleen käsittelyyn. Yhtiö teki oikaisulautakunnan päätöksen ja tuoreimman oikeuskäytännön perusteella uuden arvion vähennyskelpoisten arvonlisäverojen määrästä ja kirjasi sen perusteella 0,4 miljoonaa euroa niistä kuluksi. Asian käsittely on verohallinnossa edelleen kesken. Musti Group Finland Oy:n ja Musti Group Nordic Oy:n tilikausien 2018–2020 verotarkastuksista ei koitunut jälkiseuraamuksia.

**Taloudellinen asema ja rahavirrat**

Liiketoiminnan rahavirta oli tilikaudella 79,6 (46,1) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos vaikutti rahavirtaan tilikauden aikana 14,7 (-15,4) miljoonaa euroa. Investointeihin käytettiin tilikauden aikana 18,6 (33,0) miljoonaa euroa.

Rahavarat tilikauden lopussa olivat 22,0 (10,0) miljoonaa euroa. Konsernin taseen loppusumma oli 394,2 (371,4) miljoonaa euroa.

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma oli 164,3 (160,3) miljoonaa euroa.

Nettovelkaantumisaste oli kauden lopussa 83,9 (89,4) prosenttia ja nettovelka oli 137,9 (143,4) miljoonaa euroa. Nettovelkaan sisältyvät korolliset lainat ja yritystodistukset olivat kauden lopussa 79,4 (74,8) miljoonaa euroa ja vuokrasopimusvelat 79,8 (80,7) miljoonaa euroa.

Musti Group keskittyy riittävän likviditeetin ylläpitämiseen. Kauden lopun 22,0 miljoonan euron rahavarojen lisäksi Musti Groupilla on käyttämätön 5,0 miljoonan euron tililiimiitti, 50 miljoonan euron yritystodistusohjelma, josta 40,5 miljoonaa euroa on käyttämättä sekä nostamaton 40,0 miljoonan euron valmiusluottolimiitti.

## Investoinnit

Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat tilikaudella 11,9 (14,2) miljoonaa euroa. Investoinnit liittyivät pääasiassa uusiin ja uudelleensijoitettuihin myymälöihin, tuotantolaitteisiin sekä IT- ja digitaalisten alustojen kehitysprojekteihin.

Musti Group hankki lemmikkirokokavalmistaja Premium Pet Food Suomi Oy:n täyteen omistukseensa 3.4.2023, mistä lähtien yhtiö ollut Musti Groupin kokonaan omistama tytäryhtiö. Ennen kauppaa Musti Group omisti 49,2 prosenttia Premium Pet Food Suomi Oy:n osakkeista. Lisäksi lokakuussa 2022 – syyskuussa 2023 toteutettiin Ruotsissa ja Norjassa liiketoimintakauppoja 4,7 miljoonan euron arvosta. Musti Group hankki tilikauden aikana liiketoimintakaupoilla kuusi lemmikkitarvikeliikettä, joista viisi Ruotsissa ja yksi Norjassa.

## Strategia ja taloudelliset tavoitteet

Strategiamme on arvolupauksemme jatkuva kehittäminen nykyisten asiakkaidemme palvelemiseksi yhä paremmin ja uusien asiakkaiden hankkimiseksi Pohjoismaissa keskittyen erityisesti lemmikkivanhempiin.

## Uusien asiakkaiden voittaminen

Musti Group on asemoitunut hyvin voittamaan jatkossakin uusia asiakkaita Pohjoismaiden suuresta ja kasvavasta 5,8 miljoonan lemmikkieläimen populaatiosta.

Uusien asiakkaiden, erityisesti pentuasiakkaiden, hankkiminen on tärkeä markkinaosuutemme kasvun ajuri kaikilla Pohjoismaiden markkinoilla. Pentuasiakkaiden hankkiminen on tärkeää erityisesti elinikäisen asiakkuuden näkökulmasta. Tätä tukevat konseptimme, johtava brändimme ja voimakas fokus asiakkaisiin. Taustalla oleva lemmikkivanhemmuuden trendi jatkuu vahvana, mikä tukee Musti Groupin konseptia.

Musti Group on kasvattanut osuuttaan uusissa koiranpentuasiakkaissa. Markkinaosuutemme kasvu johtuu kahdesta hankkeesta: tilikaudella 2020 lanseeratuista Pentukaveri-ohjelmista ja tilikaudella 2022 julkistetusta päivitetystä kasvattajakerhosta. Nämä panostukset lemmikkivanhemmuuden alkuvaiheiden taipaleeseen ovat olleet tuloksellisia.

Mustilla on Pohjoismaissa 1,5 miljoonaa kanta-asiakasta.

## Osuuden kasvattaminen nykyisten kanta-asiakkaiden kokonaiskulutuksesta

Osuuden kasvattaminen nykyisten 1,5 miljoonan kanta-asiakkaan kokonaiskulutuksesta on Musti Groupille selvä mahdollisuus. Syventääksemme asiakkaidemme sitoutumista kehitämme parhaillaan Pohjoismaiden lemmikkivanhemmille ekosysteemimallia lemmikkien koko elinkaaren ajalle. Datan avulla pystymme räätälöimään arvolupauksemme asiakkaillemme yksilöllisesti.

Keskimääräinen kulutus kanta-asiakasta kohden 12 edelliseltä kuukaudelta laskettuna kasvoi 182,7 euroon tilikaudella 2023 (181,5 euroa 30.9.2022) valuuttakurssien epäsuotuisasta kehityksestä huolimatta.

## Myymäläverkoston laajentaminen ja palvelupisteiden määrän kasvattaminen

Jatkamme uusien myymälöiden avaamista uusien asiakkaiden voittamiseksi vahvalla konseptilla ja asioinnin helpoudella, jotka houkuttelevat siirtymään Musti Groupin asiakkaaksi. Myymäläverkostoa täydentää verkkokauppa, jonka kautta tulee 23,0 (22,2) prosenttia liikevaihdosta.

Musti Groupilla on Pohjoismaiden laajin maantieteellinen ulottuvuus, jonka kautta se voi edelleen nopeasti lisätä markkinaosuuttaan kasvavilla lemmikkipalvelumarkkinoilla. Kasvuinvestoinnit tuottavat hyötyä pitkällä aikavälillä, ja kun myymälämäärämme on kasvanut tilikauden 2020 lopun 231 myymälästä tilikauden 2023 lopun 330 myymälään, on merkittävä osa myymäläverkostostamme edelleen ramp-up vaiheessa. Näemme etenkin Norjan markkinalla runsaasti laajentumismahdollisuuksia – löytämällä jalansijaa uusilla paikkakunnilla voimme tukea markkinaosuuden kasvattamista entisestään.

Myymäläverkoston laajentamisen lisäksi Musti Group on investoinut palvelujen kasvattamiseen. Tällä hetkellä yli sadassa myymälässämme on palvelupiste, joten palvelumme ovat saatavilla Pohjoismaissa useimmissa kaupungeissa. Tätä myötä Musti Group on Pohjoismaiden suurin trimmauspalveluiden tuottaja ja lisäksi useimmissa myymälöissämme on tarjolla kevyempiä palveluita, kuten kynsienleikkausta.

Omien myymälöiden nettomäärä kasvoi tilikaudella 2023 11 myymälällä.

## Myyntikatteen parantaminen kasvattamalla omien ja eksklusiivisten tuotteiden osuutta ja hyödyntämällä mittakaavaetuja

Vain Musti Groupin kanavissa myytävien omien ja eksklusiivisten tuotteiden osuuden kasvattaminen kokonaisymyynnistä on Musti Groupin strategian ytimessä. Tästä seuraa kolme tärkeää etua: ainutlaatuinen tarjooma, asiakasuskollisuus etenkin lemmikkieläinten ruokatuotteissa ja muissa kulutustavaroiden tuoteryhmissä sekä korkeammat myyntikatteen.

Musti Groupilla on historiallisesti vahvaa näyttöä myyntikatteen parantamisesta. Omat ja eksklusiiviset brändit ovat korkeakatteisen tarjoomamme kulmakivi, sillä niillä on tyypillisesti 10–15 prosenttiyksikköä korkeammat myyntikatteen kuin globaaleilla brändeillä.

Tilikaudella 2023 myyntikate laski 45,7 (46,4) prosenttiin pääosin Ruotsin ja Norjan kruunun valuuttakurssien epäsuotuisasta kehityksestä johtuen. Kehitys tasaantui tilikauden loppua kohden ja tilikauden viimeisellä neljänneksellä myyntikate oli edellistilikautta parempi.

Yksi tilikauden 2023 merkittävimmistä tapahtumista oli omistusosuuden kasvattaminen lemmikkiruokavalmistaja Premium Pet Food Suomi Oy:ssä 100 prosenttiin. Investointi tuo monia mahdollisuuksia: pystymme vastaamaan paikallisesti ja vastuullisesti tuotettujen tuotteiden kasvavaan kysyntään ja panostamaan omien tuotemerkkiemme kehitykseen. Investoinnit tuotantokapasiteetin kasvattamiseksi ovat käynnissä.

Omien ja eksklusiivisten brändien myynnin osuus oli 52,4 (52,7) prosenttia liikevaihdosta.

## Pitkälle investoidun alustan hyödyntäminen toiminnan tehostamisessa ja mittakaavaetujen saavuttamisessa

Musti Groupin IT-järjestelmiin, digitaalisiin alustoihin ja varastoihin aikaisemmin tehtyjen merkittävien investointien odotetaan tehostavan toimintaa ja tuovan mittakaavaetuja, jotka parantavat Musti Groupin kannattavuutta liikevaihdon odotetun kasvun myötä samalla kun kiinteät kustannukset jakautuvat suuremmalle liikevaihdolle. Tilikaudella 2023 konsernitoimintojen kustannuksista, ilman tilikaudella hankitun lemmikkiruokatehtaan vaikutusta, saatiin selviä mittakaavaetuja, jotka tukivat konsernin kannattavuutta.

## Taloudelliset tavoitteet

Hallituksen 3.5.2021 päivittämät yhtiön pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ovat:

	Pitkän aikavälin taloudellinen tavoite	Toteuma tilikaudella 2023
<b>Kasvu</b>	Tavoitteena on liikevaihdon kasvu vähintään 500 miljoonaa euroon tilikauteen 2024 mennessä vahvana jatkuvan asiakashankintavauhdin ja osuuden kasvattamisen kokonaiskulutuksesta tukemana.	Liikevaihto 425,7 miljoonaa euroa, kasvu 8,9 prosenttia.
<b>Kannattavuus</b>	Tavoitteena on vähintään 13 prosentin oikaistu EBITA-marginaali keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä, tasaisesti paranevalla profiililla. EBITA-marginaalin kasvun odotetaan toteutuvan tasaisen myyntikatteen sekä kiinteiden kustannusten skaalautuvuuden kautta.	Oikaistu EBITA-marginaali 10,0 prosenttia.
<b>Pääomarakenne</b>	Tavoitteena on säilyttää pitkällä aikavälillä nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen alle 2,5-kertaisena.	Nettovelka / oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudesta 1,9.
<b>Osinkopolitiikka</b>	Tavoitteena on jakaa osinkona 60–80 prosenttia nettotuloksesta. Mahdollisen osingon jakamisessa huomioidaan yritysostot, yhtiön taloudellinen asema, rahavirta ja kasvumahdollisuudet.	Pääomanpalautus vastaa noin 76 prosenttia* konsernin tilikauden tuloksesta.

Taloudelliset tavoitteet ovat yhtiön tulevaisuuteen suuntautuvia lausumia, eivätkä takaa tulevaisuuden taloudellista kehitystä.

\* Hallituksen ehdotus 31.1.2024 pidettäväksi suunnitellulle varsinaiselle yhtiökokoukselle.

## Liiketoimintasegmenttien tulos

Musti Groupin raportointisegmentit 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, keskusvarastotoiminnot sekä tuotantolaitos.

## Suomi

Suomi on Musti Groupin kehittynein markkina. Musti Groupilla on lemmikinruokien ja -tarvikkeiden kokonaismarkkinoista 32 prosentin markkinaosuus. Musti tarjoaa Suomessa koko maan kattavan verkoston, ja suurella osalla lemmikkivanhemmista on lähettyvillä jokin Mustin myymälöistä, jotka sijaitsevat tyypillisesti korkeiden asiakasvirtojen kohteissa kuten hypermarketeissa ja muissa suosituissa vähittäismyynnin keskittymissä. Yhtiön johto näkee edelleen mahdollisuuksia optimoida myymäläverkostoa asiakkaiden tarpeisiin vastaamiseksi.

Musti Group keskittyy Suomessa olemassa olevien asiakkaidensa palvelun edelleen parantamiseen kasvattaakseen osuuttaan heidän kulutuksestaan sekä uusien asiakkaiden hankkimiseen. Molemmat tukevat vertailukelpoista kasvua. Musti Groupin brändejä ovat Suomessa Musti ja Mirri (myymälöissä ja monikanavassa) sekä Peten Koiratarvike (verkkokaupassa ja myymälöissä).

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	10/2022–9/2023	10/2021–9/2022	Muutos %
Liikevaihto	189,9	169,7	11,9 %
Liikevaihdon kasvu, %	11,9 %	11,2 %	
Segmentin vertailukelpoisen liikevaihdon kasvu, %	9,7 %	2,7 %	
Käyttökate, (EBITDA)	52,6	44,5	18,2 %
Käyttökate, (EBITDA), %	27,7 %	26,2 %	
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	52,6	44,5	18,2 %
Oikaistu EBITDA, %	27,7 %	26,2 %	
EBITA	41,5	34,2	21,1 %
EBITA, %	21,8 %	20,2 %	
Oikaistu EBITA	41,5	34,3	21,1 %
Oikaistu EBITA, %	21,9 %	20,2 %	
Myymälöiden lukumäärä	136	140	-2,9 %
joista omia myymälöitä	136	140	-2,9 %

Liikevaihto kasvoi Suomessa 11,9 prosenttia yhteensä 189,9 (169,7) miljoonaan euroon. Liikevaihdon kasvu johtui tasaisesta kasvusta sekä verkkokaupoissa että myymälöissä vilkkaan kaupan ja hinnankorotusten tukemana, sekä lemmikkirokalvalmistaja Premium Pet Food Suomi Oy:n hankinnan myötä. Liikevaihdon vertailukelpoinen kasvu oli 9,7 prosenttia.

EBITA kasvoi 21,1 prosenttia 41,5 (34,2) miljoonaan euroon. Oikaistu EBITA kasvoi 21,1 prosenttia 41,5 (34,3) miljoonaan euroon. Kannattavuuden kasvu johtui pääasiassa hyvästä myyntikatteen kehityksestä,

lemmikkirokalvalmistaja Premium Pet Food Suomi Oy:n hankinnasta ja kustannusten hallinnasta inflaatiosta huolimatta. Oikaistu EBITA-marginaali oli 21,9 (20,2) prosenttia.

Tilikauden aikana yksi oma myymälä yhdistettiin toiseen myymälään ja kolme omaa myymälää lakkautettiin. Suomessa ei avattu uusia omia myymälöitä.

## Ruotsi

Musti Group keskittyy Ruotsissa jatkamaan laajentumista ja kasvattamaan tehokkuutta. Musti Group on Ruotsissa markkinajohtaja 28 prosentin markkinaosuudellaan. Ruotsissa Musti Groupin myymälä- ja monikanavabrändi on Arken Zoo ja verkkokaupassa VetZoo.

Musti Groupin tavoite Ruotsissa on vertailukelpoisen liikevaihdon vahva kasvu kaikissa myyntikanavissa uusasiakashankinnan ja asiakkaiden kulutusosuuden kasvattamisen myötä, myymäläverkoston laajentaminen sekä kannattavuuden vahva parantaminen. Myymäläverkostoa laajennettiin merkittävästi tilikausien 2020 ja 2023 välillä, ja omien myymälöiden määrä nousi tilikauden 2019 lopun 68 myymälästä 119 omaan myymälään tilikauden 2023 lopussa vahvistaen yhtiön asemaa maan laajuisesti. Keskeisin kasvuun ja kannattavuuteen vaikuttava tekijä on uusimpien omien myymälöiden kannattavuuden kasvattaminen. Fokuksessa on myös omien ja eksklusiivisten tuotteiden myynnin osuuden kasvattaminen sekä verkkokaupan kannattavuuden parantaminen kohti Suomen tasoa.

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	10/2022–9/2023	10/2021–9/2022	Muutos %
Liikevaihto	170,9	164,9	3,6 %
Liikevaihdon kasvu, %	3,6 %	11,8 %	
Segmentin vertailukelpoisen liikevaihdon kasvu, %	8,6 %	8,9 %	
Käyttökate, EBITDA	36,3	37,3	-2,7 %
Käyttökate, EBITDA, %	21,2 %	22,6 %	
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	36,5	37,3	-2,1 %
Oikaistu EBITDA, %	21,4 %	22,6 %	
EBITA	25,5	26,9	-5,3 %
EBITA, %	14,9 %	16,3 %	
Oikaistu EBITA	25,7	26,9	-4,5 %
Oikaistu EBITA, %	15,0 %	16,3 %	
Myymälöiden lukumäärä	131	129	1,6 %
joista omia myymälöitä	119	113	5,3 %



Liikevaihto kasvoi Ruotsissa 3,6 prosenttia yhteensä 170,9 (164,9) miljoonaan euroon. Heikentynyt Ruotsin kruunun kurssi pienensi liikevaihtoa 15,2 miljoonalla eurolla tilikauden aikana. Valuuttakurssin muutoksen vaikutuksella oikaistu kasvu oli 12,8 prosenttia. Paikallisessa valuutassa laskettu vertailukelpoisen liikevaihdon kasvu oli 8,6 prosenttia.

EBITA laski 5,3 prosenttia 25,5 (26,9) miljoonaan euroon. Oikaistu EBITA laski 4,5 prosenttia 25,7 (26,9) miljoonaan euroon. Lasku johtui myyntikatteeseen kohdistuneesta paineesta sekä valuuttakurssin negatiivisesta kehityksestä. Oikaistu EBITA-marginaali laski 15,0 (16,3) prosenttiin.

Katsauskauden aikana Ruotsissa ostettiin kolme franchise-myymlää ja kaksi kolmannen osapuolen myymälää. Yksi oma myymälä avattiin ja yksi franchise-myymlä lopetti ketjussa.

## Norja

Musti Group keskittyy Norjassa sekä markkinaosuuden kasvattamiseen jatkuvan uusasiakashankinnan ja myymälöiden avaamisen myötä että maakohtaisen kannattavuuden parantamiseen. Suomesta ja Ruotsista poiketen lemmikkieläinsegmentissä ei ole selviä hallitsevia toimijoita, ja Musti Groupin markkinaosuus lemmikinruokien ja tarvikkeiden kokonaismarkkinoista on noin 16 prosenttia. Musti Groupin brändejä Norjassa ovat Musti (myymälät ja monikanava) sekä VetZoo (verkkokauppa).

Musti aloitti liiketoimintansa Norjassa vuonna 2016, ja tilikauden 2023 lopun 75 oman myymälän ikäprofiili on nuori ja monet niistä ovat vielä ramp-up vaiheessa. Myymälöiden ramp-up on edennyt ennakoitusti ja Musti Groupin suunnitelmien mukaisesti. Myymäläverkoston maturiteetti onkin edelleen keskeisin kasvuun ja kannattavuuteen vaikuttava tekijä.

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	10/2022–9/2023	10/2021–9/2022	Muutos %
Liikevaihto	64,9	56,5	14,9 %
Liikevaihdon kasvu, %	14,9 %	38,7 %	
Segmentin vertailukelpoisen liikevaihdon kasvu, %	11,3 %	13,9 %	
Käyttökate, EBITDA	15,1	14,6	3,3 %
Käyttökate, EBITDA, %	23,2 %	25,8 %	
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	15,1	14,6	3,5 %
Oikaistu EBITDA, %	23,2 %	25,8 %	
EBITA	9,4	9,9	-5,4 %
EBITA, %	14,5 %	17,6 %	
Oikaistu EBITA	9,4	9,9	-5,2 %
Oikaistu EBITA, %	14,5 %	17,6 %	
Myymälöiden lukumäärä	75	66	13,6 %
joista omia myymälöitä	75	66	13,6 %

Liikevaihto kasvoi Norjassa 14,9 prosenttia yhteensä 64,9 (56,5) miljoonaan euroon. Kasvua vauhdittivat 11,3 prosentin vertailukelpoinen kasvu ja uusien myymälöiden ramp-up viimeisten 12 kuukauden aikana. Norjan kruunun kurssi heikensi liikevaihtoa 7,3 miljoonalla eurolla tilikauden aikana. Valuuttakurssin muutoksen vaikutuksella oikaistu kasvu oli 27,9 prosenttia.

EBITA laski 5,4 prosenttia 9,4 (9,9) miljoonaan euroon. Oikaistu EBITA laski 5,2 prosenttia 9,4 (9,9) miljoonaan euroon. Lasku johtui pääasiassa valuuttakurssien aiheuttamasta negatiivisesta myyntikatteen kehityksestä, jonka negatiivinen vaikutus lisääntyi tilikauden toisen puoliskon aikana. Oikaistu EBITA-marginaali oli 14,5 (17,6) prosenttia.

Katsauskauden aikana Norjassa avattiin yhdeksän uutta omaa myymälää, ostettiin yksi kolmannen osapuolen myymälä ja suljettiin yksi oma myymälä.

## Konsernitoiminnot

Konsernitoimintojen EBITA-vaikutus oli -32,8 (-33,8) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA oli -34,0 (-32,4) miljoonaa euroa. Oikaisuihin sisältyy 2,4 miljoonan euron käyvän arvon voitto huhtikuussa ostetun Premium Pet Food Suomi Oy:n aikaisempaan omistususuuteen liittyen. Oikaistut konsernitoimintojen kustannukset suhteessa konsernin myyntiin olivat 8,0 (8,3) prosenttia. Parannus oli konsernin pääkonttorin skaalautuvuuden saavuttamisen ja keskusvaraston parantuneen tehokkuuden ansiota. Tilikauden toisella puoliskolla tuotannon integrointi lisäsi konsernitoimintojen kustannuksia.

## Henkilöstö

Katsauskauden lopussa 30.9.2023 henkilöstömäärä oli 1 643 (1 587), joista 664 (664) työskenteli Suomessa, 664 (650) Ruotsissa ja 316 (274) Norjassa.

### Henkilöstö

	1.10.2022– 30.9.2023	1.10.2021– 30.9.2022	1.10.2020– 30.9.2021	1.10.2019– 30.9.2020	1.10.2018– 30.9.2019
Henkilöstö keskimäärin	1 640	1 523	1 284	1 145	1 084

### Henkilöstö alueittain

	30.9.2023	30.9.2022	30.9.2021	30.9.2020	30.9.2019
Suomi	664	664	616	566	583
Ruotsi	664	650	578	438	425
Norja	316	274	203	158	112
Yhteensä	1 643	1 587	1 397	1 162	1 120

### Palkat ja palkkiot yhteensä

	1.10.2022– 30.9.2023	1.10.2021– 30.9.2022	1.10.2020– 30.9.2021	1.10.2019– 30.9.2020	1.10.2018– 30.9.2019
Palkat ja palkkiot yhteensä	59 370	56 303	47 489	38 042	35 756

Lisätietoa palkitsemisesta on luettavissa [palkitsemisraportista](#), joka on julkaistu tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yhteydessä.

## Tilinpäätöksen liitetiedoissa esitetyt tiedot

Lähipiiritapahtumat on esitetty liitetiedossa 6.1.

## Hallinnointi

Musti Group Oyj on sitoutunut hyvään hallintotapaan noudattamalla kaikessa toiminnassaan lakeja ja säädöksiä sekä toteuttamalla suosituksia hyvästä hallintotavasta. Konsernin hallinnoinnissa noudatetaan yhtiön yhtiöjärjestyksestä, Suomen ja EU:n lainsäädäntöä ja sääntelyä, erityisesti osakeyhtiölakia, kirjanpitolakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä ja muita julkisen osakeyhtiön hallinnointiin liittyviä

säädöksiä ja määräyksiä. Musti Groupin toimintaa ohjaavat lisäksi yhtiössä vahvistettavat arvot ja sisäiset toimintaperiaatteet. Musti Group noudattaa hallinnoinnissaan Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n vuonna 2020 julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Musti Group ei ole poikennut koodin suosituksista. Jos Musti Group poikkeaa jostakin koodin suosituksesta, se selostaa poikkeuksen ja perustelee sen. Koodiin voi tutustua osoitteessa [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi).

Musti Groupin hallinnointia kuvataan yksityiskohtaisemmin selvityksessä [hallinto- ja ohjausjärjestelmästä](#), joka on julkaistu tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen yhteydessä.

## Yhtiökokouksen päätökset

Musti Group Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 30.1.2023 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 1.10.2021–30.9.2022, myönsi vastuuvapauden hallituksen jäseninä ja toimitusjohtajana tilikauden aikana toimineille sekä päätti hyväksyä Yhtiön toimielinten palkitsemisraportin.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että tilikauden 1.10.2021–30.9.2022 voitto lisätään kertyneisiin voittovaroihin ja että osinkoa ei jaeta. Yhtiökokous päätti lisäksi, että osakkeenomistajille jaetaan pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,50 euroa osakkeelta, ja että pääomanpalautus maksetaan kahdessa erässä. Pääomanpalautuksen ensimmäinen erä maksettiin 8.2.2023 ja toinen erä 29.8.2023.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että hallituksen jäsenille maksetaan seuraavat vuosipalkkiot:

- Hallituksen puheenjohtaja: 65 000 euroa
- Hallituksen muut jäsenet: 35 000 euroa

Lisäksi yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että hallituksen jäsenten vuosipalkkio maksetaan Yhtiön osakkeina ja rahana siten, että 50 prosentilla vuosipalkkiosta hankitaan hallituksen jäsenten nimiin ja lukuun Yhtiön osakkeita markkinoilta julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan ja loput vuosipalkkiosta maksetaan rahana. Osakkeet hankitaan kahden viikon kuluessa siitä, kun osavuositarkastus ajalta 1.10.2022–31.12.2022 on julkistettu tai ensimmäisenä sellaisena ajankohtana, kun se soveltuvan lainsäädännön mukaan on mahdollista. Yhtiö vastaa osakkeiden hankinnasta aiheutuvista kuluista ja varainsiirtoverosta. Jos palkkiota ei oikeudellisista tai muista säädöspäätteistä rajoituksista johtuen tai muun Yhtiön tai hallituksen jäsenen liittyvän syyn vuoksi voida maksaa Yhtiön osakkeina, palkkio maksetaan kokonaisuudessaan rahana.

Lisäksi hallituksen tarkastusvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan jäsenille maksetaan seuraavat vuosipalkkiot:

- Valiokunnan puheenjohtaja: 7 500 euroa
- Valiokunnan muut jäsenet: 5 000 euroa

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi viisi (5). Jeffrey David, Ingrid Jonasson Blank, Ilkka Laurila, Inka Mero ja Johan Dettel valittiin uudelleen hallituksen jäseniksi toimikaudeksi, joka päättyi valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Tilintarkastajaksi valittiin uudelleen tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy toimikaudeksi, joka päättyi valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Johanna Winqvist-Ilkka. Tilintarkastajalle päätettiin maksaa palkkio tarkastusvaliokunnan hyväksymän kohtuullisen laskun mukaan.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta seuraavasti. Valtuutuksen nojalla hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 3 185 000 kappaletta, mikä vastaa noin 9,5 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista. Yhtiö ei kuitenkaan voi yhdessä tytäryhteisöjensä kanssa omistaa ja/tai pitää panttina millään hetkellä enempää kuin 10 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista.

Yhtiökokous valtuutti myös hallituksen päättämään osakeannista sekä osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti. Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 3 185 000 kappaletta, mikä vastaa noin 9,5 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista. Valtuutuksen nojalla annettavat osakkeet voivat olla yhtiön uusia tai yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti, että yhtiöjärjestyksen 7 §:ään tehdään lisäys hallituksen mahdollisuudesta päättää harkintansa mukaan yhtiökokouksen järjestämisestä hybridikokouksena. Lisäksi muutoksella mahdollistetaan yhtiökokouksen järjestäminen etäkokouksena kokonaan ilman kokouspaikkaa.

Yhtiökokouksen päätöksen mukaan yhtiöjärjestyksen 7 § kuuluu muutoksen jälkeen seuraavasti:  
”7 § Osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksessa päätösvaltaansa yhtiön asioissa.

Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain kuuden (6) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Ylimääräinen yhtiökokous pidetään, kun hallitus katsoo siihen olevan aihetta tai kun laki sitä edellyttää.

Hallitus kutsuu yhtiökokouksen koolle ja päättää sen pitämispaiakasta, järjestämistavasta ja ajasta. Kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille aikaisintaan kolme (3) kuukautta

ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen kokousta, kuitenkin viimeistään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Kutsu on toimitettava osakkeenomistajille ilmoituksella, joka julkaistaan yhtiön internetsivuilla tai ainakin yhdessä hallituksen määräämässä valtakunnallisessa päivälehdessä. Osakkeenomistajan on saadaksesen osallistua yhtiökokoukseen ilmoittauduttava yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen yhtiökokousta.

Hallitus voi päättää, että yhtiökokoukseen saa osallistua myös siten, että osakkeenomistaja käyttää päätösvaltaansa kokouksen aikana täysimääräisesti tietoliikenneyhteyden ja teknisen apuvälineen avulla (hybridikokous).

Hallitus voi päättää, että yhtiökokous järjestetään ilman kokouspaikkaa siten, että osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa kokouksen aikana täysimääräisesti ja ajantasaisesti tietoliikenneyhteyden ja teknisen apuvälineen avulla (etäkokous).”

Musti Groupin vuoden 2024 varsinainen yhtiökokous on suunniteltu järjestettäväksi 31.1.2024.

## Muutokset konsernin rakenteessa

Musti Group hankki Liedossa sijaitsevan lemmikkiruokavalmistaja Premium Pet Food Suomi Oy:n täyteen omistukseensa 3.4.2023.

## Muutokset konsernin johdossa

Konsernin johdossa ei tapahtunut muutoksia tilikauden aikana.

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

### Osakepääoma

Katsauskauden lopussa 30.9.2023 Musti Groupin osakepääoma oli 11 001 853,68 euroa ja liikkeessä olevien osakkeiden kokonaismäärä oli 33 535 453. Yhtiöllä on yksi osakelaji. Jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen ja yhtä suureen osinkoon.

### Kaupankäynti osakkeilla

Kaupankäynti Musti Groupin osakkeilla aloitettiin Nasdaq Helsinki Oy:n pre-listalla 13.2.2020 ja pörssilistalla 17.2.2020.

Osakkeen päätöskurssi 3.10.2022 oli 18,02 euroa. Tilikauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 29.9.2023 päätöskurssi oli 18,00 euroa. Osakkeen korkein noteerattu hinta tilikaudella oli 20,50 euroa ja matalin 14,36 euroa. Osakkeen keskimääräinen päätöskurssi tilikaudella oli 17,44 euroa ja keskimääräinen päivittäinen vaihto oli 54 548 osaketta.

Musti Groupin markkina-arvo 29.9.2023 oli 603,6 miljoonaa euroa.

### Musti Groupin osakkeen kurssikehitys 17.2.2020–29.9.2023



## Omat osakkeet

30.9.2023 Musti Groupilla oli 147 566 (244 000) omaa osaketta vastaten 0,44 (0,73) prosenttia osakkeiden ja äänten kokonaismäärästä. Musti Group ei hankkinut katsauskaudella omia osakkeitaan.

## Hallituksen valtuutukset

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään Yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta seuraavasti.

Valtuutuksen nojalla hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 3 185 000 kappaletta, mikä vastaa noin 9,5 prosenttia kaikista Yhtiön osakkeista. Yhtiö ei kuitenkaan voi yhdessä tytäryhteisöjensä kanssa omistaa ja/tai pitää panttina millään hetkellä enempää kuin 10 prosenttia kaikista Yhtiön osakkeista.

Omia osakkeita voidaan hankkia vain Yhtiön vapaalla omalla pääomalla osakkeiden hankintapäivänä julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan tai muuhun markkinaehtoiseen hintaan.

Hallitus valtuutettiin päättämään muista omien osakkeiden hankkimiseen ja/tai pantiksi ottamiseen liittyvistä seikoista. Omien osakkeiden hankinnassa voidaan käyttää muun ohessa johdannaisia. Omia osakkeita voidaan hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankinta).

Valtuutus kumoaa 27.1.2022 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen asti, kuitenkin enintään 31.3.2024 saakka.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista sekä osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti.

Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 3 185 000 kappaletta, mikä vastaa noin 9,5 prosenttia kaikista Yhtiön osakkeista. Valtuutuksen nojalla annettavat osakkeet voivat olla Yhtiön uusia tai Yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Hallitus valtuutettiin päättämään muista osakkeiden ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen liittyvistä ehdoista. Osakeanti ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voi tapahtua osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen (suunnattu anti).

Valtuutus kumoaa 27.1.2022 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen päättää osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen asti, kuitenkin enintään 31.3.2024 saakka.



## Osakkeenomistajat

Tilikauden päättyessä rekisteröityjen osakkeenomistajien lukumäärä oli 11 899. Hallintarekisteröityjen osakkeenomistajien osuus yhtiön osakkeista oli 68,02 prosenttia. Kaksikymmentä suurinta Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin merkittyä osakkeenomistajaa omistivat yhteensä 23,61 prosenttia Musti Groupin osakkeista ja äänimäärästä tilikauden lopussa.

### Osakkeenomistajat, Musti Group, 29.9.2023

	Osakemäärä	% osakkeista
1 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 057 020	6,13
2 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	944 988	2,82
3 Sijoitusrahasto Evli Suomi Pienyhtiöt	705 000	2,10
4 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	639 000	1,91
5 Sijoitusrahasto Nordea Suomi	443 758	1,32
6 Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	434 598	1,30
7 Säästöpankki Kotimaa -sijoitusrahasto	415 779	1,24
8 Sijoitusrahasto Säästöpankki Pienyhtiöt	352 846	1,05
9 Sijoitusrahasto Aktia Capital	260 000	0,78
10 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	259 077	0,77
10 suurinta yhteensä	6 512 066	19,42
100 suurinta yhteensä	9 204 800	27,45
Hallintarekisteröidyt	22 810 946	68,02
<b>Kaikki osakkeet yhteensä</b>	<b>33 535 453</b>	<b>100,00</b>

### Omistusrakenne, Musti Group, 29.9.2023

Osakemäärä	Omistajien määrä	% osakkeenomistajista	Osakemäärä	% osakkeista
1–100	8 458	71,08	290 607	0,87
101–500	2 803	23,56	621 454	1,85
501–1000	349	2,93	258 832	0,77
1001–5000	206	1,73	432 364	1,29
5001–10000	26	0,22	177 061	0,53
10001–50000	26	0,22	662 863	1,98
50001–100000	8	0,07	609 937	1,82
100001–500000	16	0,13	3 583 514	10,69
500001–	7	0,06	26 898 821	80,21
<b>Yhteensä</b>	<b>11 899</b>	<b>100,00</b>	<b>33 535 453</b>	<b>100,00</b>

## Osakkeenomistajat sektoreittain, Musti Group, 29.9.2023

Osakkeenomistajat sektorin mukaan	Osakemäärä	% osakkeista
Julkisyhteisöt yhteensä	3 746 835	34,94
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset yhteensä	3 626 302	33,81
Kotitaloudet	1 438 518	13,41
Yritykset yhteensä	1 461 117	13,62
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt yhteensä	436 899	4,07
Ulkomaat yhteensä	14 836	0,14
<b>Yhteensä</b>	<b>10 724 507</b>	<b>100,00</b>
Hallintarekisteröidyt	22 810 946	68,02
<b>Kaikki osakkeet yhteensä</b>	<b>33 535 453</b>	<b>100,00</b>

Lokakuun 2022 – syyskuun 2023 aikana Musti Group vastaanotti seuraavan arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaisen ilmoituksen:

- Musti Group vastaanotti 14.4.2023 ilmoituksen, jonka mukaan Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman yhteenlaskettu suora ja epäsuora omistusosuus yhtiön osakkeista ja äänistä on 14.4.2023 noussut yli 5 prosentin rajan.

Lista suurimmista osakkeenomistajista on nähtävillä yhtiön verkkosivuilla osoitteessa

<https://www.mustigroup.com/fi/sijoittajat/>.

## Palkitseminen

Musti Groupin palkitsemisohjelman tavoite on edistää yhtiön kilpailukykyä ja tukea yhtiön strategian toteuttamista. Lisäksi palkitsemisohjelmien tavoitteena on sitouttaa avainhenkilöitä ja koko henkilöstöä yritykseen pitkällä aikavälillä yhteisten tavoitteiden saavuttamiseksi ja arvon luomiseksi osakkeenomistajille.

Musti Groupin henkilöstön palkitsemista kuvataan yksityiskohtaisemmin [palkitsemisraportissa](#), joka on julkaistu tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen yhteydessä.

## Yritysvastuu

Musti Group on sitoutunut kehittämään yhteiskuntavastuuta koskevia toimintaohjeitaan ja parhaita käytäntöjä pitkäjänteisesti, ja se on sitoutunut olemaan vastuullinen edelläkävijä omalla toimialallaan. Musti Group on ainoa lemmikkitarvikeyhtiö, joka on sitoutunut Yhdistyneiden Kansakuntien Global

Compact -aloitteeseen. Yhtiö on rakentanut vankan perustan yhteiskuntavastuulle, ja asettanut tavoitteet ja määritellyt tunnusluvut tulosten mittaamista varten. Yhtiö päivittää yhteiskuntavastuun ohjelmaa ja tavoitteita säännöllisesti osana jatkuvaa parantamista pysyäkseen yhteiskuntavastuun työssä ajan tasalla.

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 yhteiskunta. Tärkeimmät teemat lemmikkeihin ja heidän perheenjäseniinsä liittyen ovat korkealaatuiset ja turvalliset tuotteet ja palvelut sekä tyytyväiset ja uskolliset asiakkaat, henkilöstöön liittyen menestyvät asiantuntijat sekä hyvinvointi töissä, ja yhteisöihin liittyen ahkerointi yhteiseksi hyväksi.

Musti Groupilla 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 suurimpia toimittajiaan noudattamaan eettisiä toimintaohjeitaan. Musti Groupin 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 riskimaissa. Lisäksi yhtiöllä on Kiinassa ulkopuolinen kumppani, joka tekee Aasiassa tarkastuskäyntejä ja auditointeja. Yhtiö on käynnistänyt järjestelmällisiä prosesseja varmistaa hankintaketjun vastuullisuuden erityisesti riskimaissa, ja kaikki keskeiset toimittajat riskimaissa on auditoitu.

Musti Group vastuullisuustavoitteet ovat luettavissa osoitteessa <https://www.mustigroup.com/fi/yritysvastuu/yritysvastuutavoitteet/>.

Musti Groupin muiden kuin taloudellisten tietojen raportti tilikaudelta 2023 on julkaistu tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen yhteydessä.

## Riskit ja epävarmuustekijät

Musti Groupin riskiprofiili seuraa vähittäismyyntin ja päivittäistavara-kaupan yleistä riskitasoa. Toimiala ei ole erityisen syklinen eikä altistu nopeille muutoksille. Yhtiö seuraa säännöllisesti muutoksia riskeissä ja niiden vaikutusta liiketoimintaan. Yhtiö toteuttaa riskienhallintaa systemaattisesti aikataulutetun prosessin mukaisesti. Riskienhallinnan prosessi varmistaa, että konserniin kohdistuvat riskit tunnistetaan, arvioidaan, niitä hallitaan ennakoivalla 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.

Seuraavissa kappaleissa kuvataan Musti Groupin merkittävänä pitämät riskit ja epävarmuustekijät.

### Makrotalouteen ja inflaatioon liittyvät riskit

Geopoliittinen epävakaus on lisääntynyt, mikä voi merkittävästi vaikuttaa maailmantalouteen ja liiketoimintaympäristöön. Vaikka Musti Group myy jokapäiväiseen käyttöön tarkoitettuja tuotteita, taantumalla voi olla negatiivinen vaikutus kuluttajakäyttäytymiseen ja myyntiin.

Energian, raaka-aineiden ja rahtien hintojen nousun myötä yleinen kustannustaso on noussut vuoden 2023 aikana. Inflaatio on kasvattanut myös Musti Groupin kustannustasoa ja vaikuttaa kannattavuuden säilyttämisen vuoksi tehtyjen hinnankorostusten myötä Musti Groupin myymien tuotteiden hintoihin. Inflaation kasvu vaikuttaa myös korkokehitykseen. Näillä voi olla vaikutusta kuluttajakäyttäytymiseen ja hintakilpailuun.

### Kilpailuympäristöön liittyvät riskit

Lemmikinruoan, lemmikkieläintuotteiden ja palvelujen markkinat ovat entistä kilpaillummat. Yhtiön kilpailijoita ovat suuret päivittäistavara-kaupat, pienemmät lemmikkieläintarvikkeiden erikoisliikkeet, verkkokaupat (mukaan lukien verkossa toimivat vähittäismyyjät ja pelkästään verkkokauppaan keskittyvät kaupat), koti- ja puutarhamyymälät, lemmikkieläinpalvelujen tarjoajat ja eläinlääkäriklinikat. Monet kilpailevat samoista asiakkaista samalla valikoimalla ja vertailujen tekeminen kilpailijoiden välillä on helppoa. Näitä riskejä pienentää suuri omien ja eksklusiivisten tuotteiden osuus. Musti Groupin myynti ja kannattavuus heikkenisi, mikäli se ei pärjäisi kilpailussa.

### Tuotteiden laatuun ja palveluihin liittyvät riskit

Tuoteturvallisuuden valvonnan tai toimitusketjun laadunvalvonnan epäonnistuminen voi johtaa taloudellisiin vahinkoihin, asiakkaiden luottamuksen heikkenemiseen tai pahimmassa tapauksessa lemmikkien terveyden vaarantamiseen. Musti Group hankki tilikauden 2023 aikana omistukseensa Premium Pet Food Suomi Oy:n lemmikkiruokatehtaan, jonka tuotannollisiin prosesseihin liittyy riskejä, kuten laiterikot, raaka-aineen saatavuus, tapaturmat, vahinko- ja keskeytymisriskit. Näitä riskejä hallitaan sertifiointeilla sekä jatkuvalla laatu- ja turvallisuustyöllä.

Lisäksi asiakkaat voivat esittää julkisesti yhtiöön kohdistuvia väitteitä tuotteiden tai palveluiden laatuun liittyen, mistä voi yhtiölle koitua mainehaittaa.

## Asiakkaiden kulutustottumuksiin liittyvät riskit

Asiakkaiden kulutustottumukset voivat muuttua nopeammin, kuin mitä yhtiö on varautunut. Asiakkaat tekevät ostoksia verkkokaupassa enenevässä määrin. Myyntikanavasta riippumatta asiakkaat odottavat sujuvaa ostokokemusta ja nopeita toimituksia. Verkkokaupan kasvun myötä kivijalkaliikkeiden odotetaan tarjoavan asiakkaille elämyksiä, kohtaamisia tai informaatiota. Asiakkaat saattavat myös edellyttää uusien vastuullisuusnäkökulmien huomioimista tuotteissa ja palveluissa. Mikäli yhtiö ei kykene vastaamaan asiakkaiden muuttuneisiin kulutustottumuksiin tai vastuullisuusvaatimuksiin, sen tekemät investoinnit valikoimaan, myyntikanaviin ja palveluihin eivät saavuta tuottotavoitteitaan.

## Tuotteiden hankintaan liittyvät riskit

Yhtiö voi menettää merkittävän toimittajan tai sillä voi olla vaikeuksia saada toimittajilta tuotteita, jotka täyttävät sen vaatimukset. Lisäksi tuotteiden saatavuus voi heikentyä tai toimittajat saattavat vaatia hinnankorotuksia. Näillä voi olla olennainen haitallinen vaikutus yhtiön asiakassuhteisiin ja kilpailuasemaan.

## Varaston hallintaan liittyvät riskit

Yhtiöllä saattaa sitoutua paljon pääomaa varastoihin, jos se ei kykene ennustamaan kysyntää oikein. Myös operatiiviset vaikeudet hallita varastoa tai epäkuranttius voivat kasvattaa varastoihin liittyviä kustannuksia ja edellyttää tuotteiden myyntiä kannattavuutta heikentävin alennuksin.

## Logistiikka

Yhtiön keskusvarastoon Eskilstunaan saapuu suurin osa tuotteista, jotka jaellaan myymälöihin ja verkkokaupan asiakkaille. Logistiikan keskittyminen yhteen paikkaan keskittää myös tiettyjä riskejä, kuten viestintä- tai tietoliikenneinfrastruktuurin häiriöt, tulipalot ja lakot, jotka voivat johtaa yhtiön liiketoiminnan keskeytymiseen tai myynnin heikkenemiseen.

## Kyberrikollisuus

Ammattimainen kyberrikollisuus lisääntynyt erityisesti Ukrainan sodan alettua. Tämä on kasvattanut liiketoiminnan jatkuvuuteen ja kriittisen tiedon menettämiseen liittyvää riskiä. Kyberhyökkäyksen kohteena voi olla kriittisen tiedon järjestelmä tai henkilötiedot. Kyberhyökkäyksen seurauksia voi olla myynnin keskeytyminen, henkilötietovuoto, taloudelliset vahingot, vahingonkorvausvelvollisuus tai mainehaitta.

## Työntekijöihin liittyvät riskit

Jos Musti Groupin maine työnantajana ei ole houkutteleva ja vastuullinen, yhtiö ei kykene pitämään palveluksessaan osaavaa ja motivoitunutta henkilökuntaa. Ilman motivoituneita ja näkemyksellisiä työntekijöitä strategian toteuttaminen ja tavoitteiden saavuttaminen voi vaikeutua.

## Valuuttakurssien vaihteluun liittyvät riskit

Merkittävä osa Musti Groupin liiketoiminnasta on euroalueen ulkopuolisissa maissa ja täten valuuttakurssien vaihtelu vaikuttaa konsernin tuloslaskelmaan ja taseeseen. Transaktioriskin osalta USD ja GBP ovat merkittävimmät valuutat, joissa konserniyhtiöllä on valuuttamääräisiä ostoja. Translaatoriski konsernissa muodostuu konsolidoitaessa Ruotsin kruunussa ja Norjan kruunussa raportoivien tytäryhtiöiden tulos ja tase konsernin tulokseen.

## Kausivaihtelu

Musti Groupin 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 Musti Groupin tilikausi on 1.10.–30.9. Yleensä heinä–joulukuussa myynti ja kannattavuus ovat korkeammalla tasolla kuin tammi–kesäkuussa tarvikkeiden ja muiden sesonkituotteiden suuremman myynnin ansiosta.

Musti Groupin 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 tilikauden jälkeen

Yhtiö poisti marraskuun ensimmäisellä ja toisella viikolla myynnistä kolme SMAAK-lemmikkirokatuote-erää saatuaan niistä reklamaatioita. Poisvedettyjen tuotteiden aiheuttamien oireiden syyksi ilmeni ulkomaisen raaka-ainetoimittajan perunahiutale-erän glykoalkaloidit. Yhtiö arvioi tämänhetkisen tiedon perusteella, että tapauksella saattaa olla vähäinen vaikutus yhtiön liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Lisäksi Yhtiö tulee kirjaamaan tapauksen johdosta arvonalentumisia vaihto-omaisuuteen tilikaudella 2024 arviolta 0,3–0,4 miljoonaa euroa. Tapauksen selvitystyöstä, tuotteiden takaisinvedosta ja asiakasreklamaatioista aiheutuu Yhtiölle joissakin määrin kuluja, joista Yhtiö arvioi saavansa vakuutuskorvauksen vähintään osittain.

Sonaen, Jeffrey Davidin, Johan Dettelin ja David Rönningin muodostama konsortio julkisti 29.11.2023 suositellun vapaaehtoisen, julkisen ostotarjouksen Flybird Holding Oy:n kautta kaikista Musti Group Oyj:n osakkeista. Yhtiön hallitus on päätösvaltaisena ja eturistiriidattomien jäsentensä, jotka eivät ole konsortion jäseniä, edustamana yksimielisesti päättänyt suositella Yhtiön osakkeenomistajille ostotarjouksen hyväksymistä. Tarjousasiakirja julkaistaan arviolta 15.12.2023 ja ostotarjouksen mukaisen tarjousajan odotetaan alkavan arviolta 18.12.2023 ja päättyvän arviolta 12.2.2024. Ostotarjouksen mukainen tarjousvastike on 26,00 euroa osakkeelta. Ostotarjouksen toteuttamisella ei odoteta olevan merkittäviä välittömiä vaikutuksia Musti Groupin liiketoimintaan tai johdon tai työntekijöiden asemaan. Lisätietoa ostotarjouksesta on saatavilla 29.11.2023 julkaistussa pörssitiedotteessa.

## Näkymät tilikaudelle 2024

Lemmikkieläinmarkkinoita tukevien trendien, kuten lemmikkieläinmarkkinan kasvua vauhdittavan lemmikkivanhemmuuden megatrendin, kasvu jatkuu vakaana. Lemmikkieläinmarkkina on jälleen tilikauden 2023 aikana osoittautunut kestäväksi taloudellisissa laskusuhdanteissa. Musti Group odottaa pystyvänsä jatkamaan kehitystään strategiansa ja pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteidensa mukaisesti keskittyen lemmikkivanhempien haluamien korkealaatuisten tuotteiden ja palveluiden tarjoamiseen.

## Hallituksen voitonjakoehdotus ja pääoman palautukset

Musti Group Oyj:n hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osakkeenomistajille maksetaan sijoitetun vapaan pääoman rahastosta pääomanpalautusta 0,60 euroa osakkeelta, yhteensä noin 20,0 miljoonaa euroa, ja että 30.9.2023 päättyneeltä tilikaudelta ei jaeta osinkoa. Pääomanpalautus vastaa noin 76 prosenttia konsernin tilikauden tuloksesta.

Emoyhtiön jakokelpoinen oma pääoma 30.9.2023 oli 131 026 903,86 euroa, josta tilikauden voitto oli 3 671 767,82 euroa.

Hallitus ehdottaa, että pääoman palautus maksettaisiin kahdessa erässä. Pääomanpalautuksen ensimmäinen erä 0,30 euroa osakkeelta maksettaisiin osakkeenomistajille, jotka ovat pääomanpalautuksen ensimmäisen erän täsmäytyspäivänä 2.2.2024 rekisteröityinä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa, että pääomanpalautuksen ensimmäinen erä maksettaisiin 9.2.2024.

Pääomanpalautuksen toinen erä 0,30 euroa osakkeelta maksettaisiin elokuussa 2024. Toinen erä maksettaisiin osakkeenomistajille, jotka ovat pääomanpalautuksen toisen erän täsmäytyspäivänä 22.8.2024 rekisteröityinä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa, että pääomanpalautuksen toinen erä maksettaisiin 29.8.2024.

Lisäksi hallitus ehdottaa, että yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen tarvittaessa päättämään uudesta täsmäytyspäivästä ja maksupäivästä pääomanpalautuksen toiselle erälle, mikäli Euroclear Finland Oy:n säännöt tai Suomen arvo-osuusjärjestelmää koskevat säädökset muuttuvat tai muutoin sitä edellyttävät.

Helsinki, 14.12.2023

**Hallitus**



## Taloudelliset ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

Miljoona euroa, ellei toisin mainittu	10/2022–9/2023	10/2021–9/2022	Muutos %
Liikevaihto	425,7	391,1	8,9 %
Liikevaihdon kasvu, %	8,9 %	14,7 %	
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	9,5 %	6,7 %	
Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu, %	6,7 %	4,2 %	
Vertailukelpoinen verkkokaupan kasvu %	19,0 %	14,7 %	
Myymälämyynti	322,3	300,3	7,3 %
Verkkokauppamyynti	97,8	87,0	12,4 %
Verkkokaupan osuus liikevaihdosta, %	23,0 %	22,2 %	
Myyntikate, %	45,7 %	46,4 %	
Käyttökate	74,6	65,4	14,0 %
Käyttökate, %	17,5 %	16,7 %	
Oikaistu käyttökate	73,6	66,9	10,1 %
Oikaistu käyttökate, %	17,3 %	17,1 %	
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	43,6	37,3	16,8 %
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, % (EBITA %)	10,2 %	9,5 %	
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA)	42,6	38,8	10,0 %
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, % (Oikaistu EBITA %)	10,0 %	9,9 %	
Liikevoitto	37,8	30,9	22,4 %
Liikevoitto, %	8,9 %	7,9 %	
Kauden tulos	26,5	22,3	18,6 %
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	0,79	0,67	18,3 %
Osakekohtainen tulos, laimennettu, euroa	0,79	0,66	18,4 %
Liiketoiminnan rahavirta	79,6	46,1	72,4 %
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	11,9	14,2	-16,6 %
Nettovelka	137,9	143,4	-3,8 %
Nettovelkaantumisaste, %	83,9 %	89,4 %	
Nettovelka / Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	1,9	2,1	-12,6 %

Miljoona euroa, ellei toisin mainittu	10/2022–9/2023	10/2021–9/2022	Muutos %
Omavaraisuusaste, %	41,7 %	43,2 %	
Kanta-asiakkaiden lukumäärä, tuhatta	1 543	1 454	6,1 %
Myymälöiden määrä kauden lopussa	342	335	2,1 %
joista omia myymälöitä	330	319	3,4 %
Omien ja eksklusiivisten tuotteiden osuus, %	52,4 %	52,7 %	

## Osakekohtaiset tunnusluvut

Miljoona euroa, ellei toisin mainittu	10/2022–9/2023	10/2021–9/2022	10/2020–9/2021
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	0,79	0,67	0,62
Osakekohtainen tulos, laimennettu, euroa	0,79	0,66	0,62
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	4,90	4,78	4,68
Osakekohtainen osinko ja sijoitetun vapaan oman pääoman palautus yhteensä	0,60	0,50	0,44
Osakekohtainen osinko ja sijoitetun vapaan oman pääoman palautus yhteensä tuloksesta, %	76,0 %	75,1 %	70,6 %
Efekttiivinen osinkotuotto, %	3,3 %	2,8 %	1,4 %
Hinta/voittosuhte	22,71	26,60	49,46
Ylin kurssi	20,46	36,64	37,22
Alin kurssi	14,63	15,35	18,41
Kurssi 30.9.	18,00	17,82	30,9
Osakekannan markkina-arvo	603 638 154	597 601 772	1 036 245 498
Osakkeiden vaihto, %	40,7 %	48,7 %	72,1 %
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	33 535 453	33 535 453	33 535 453
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa, laimennettu	33 644 244	33 623 919	33 576 033
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana, laimentamaton	33 374 823	33 337 805	33 410 411
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana, laimennettu	33 598 167	33 578 629	33 655 418

## Tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnusluku	Määritelmä
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	Liikevoitto-/tappio + Aineettomien hyödykkeiden poistot + arvonalennukset
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (oikaistu EBITA)	Liikevoitto-/tappio + Aineettomien hyödykkeiden poistot + arvonalentumiset + Oikaisut
Nettovelka	Korolliset velat yhteensä - Lainasaamiset +/- Johdannaissopimukset - 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 konsernimyyntin kasvu, %	Yli 13 kuukautta auki olevien verkkokauppojen ja myymälöiden myynti Vastaavien verkkokauppojen ja myymälöiden myynti edellisen kauden vastaavalta ajanjaksolta
Omien ja eksklusiivisten tuotteiden myynti, %	Omien ja eksklusiivisten tuotteiden myynti Tuotemyynti omilla kanavissa

Tunnusluku	Määritelmä
Verkkokaupan osuus, %	Verkkokauppamyynti Liikevaihto
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	Kauden tulos – Määräysvallattomien omistajien osuus Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä
Osakekohtainen tulos, laimennettu, euroa	Kauden tulos – Määräysvallattomien omistajien osuus Keskimääräinen laimennusvaikutuksella oikaistu osakkeiden lukumäärä
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä
Osakekohtainen osinko ja sijoitetun vapaan oman pääoman palautus yhteensä tuloksesta, %	(Osinko/osake + sijoitetun vapaan oman pääoman palautus/osake) x 100 (Tulos/osake)
Efektiivinen osinkotuotto, %	(Osinko/osake) x 100 Tilinpäätöspäivän osakekurssi
Osakekannan markkina-arvo	Tilinpäätöspäivän osakekurssi x Osakkeiden lukumäärä
Hinta/voittosuhte	Tilinpäätöspäivän osakekurssi Osakekohtainen tulos, laimentamaton

## Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
<b>Myyntikate</b>		
Liikevaihto	425,7	391,1
Materiaalit ja palvelut	-231,3	-209,6
<b>Myyntikate</b>	<b>194,5</b>	<b>181,5</b>
<b>Myyntikate, %</b>	<b>45,7 %</b>	<b>46,4 %</b>
<b>Käyttökate</b>		
Liikevoitto/-tappio	37,8	30,9
Poistot ja arvonalentumiset	36,8	34,5
<b>Käyttökate</b>	<b>74,6</b>	<b>65,4</b>
<b>Käyttökate, %</b>	<b>17,5 %</b>	<b>16,7 %</b>
<b>Oikaistu käyttökate</b>		
Liikevoitto/-tappio	37,8	30,9
Poistot ja arvonalentumiset	36,8	34,5
Oikaisut	-0,9	1,5
<b>Oikaistu käyttökate</b>	<b>73,6</b>	<b>66,9</b>
<b>Oikaistu käyttökate, %</b>	<b>17,3 %</b>	<b>17,1 %</b>
<b>Oikaisut (Käyttökate)</b>		
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut	0,5	0,0
Yrityshankintoihin/listautumiseen liittyvät kulut	0,4	0,0
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-1,4	1,5
<b>Oikaisut (Käyttökate)</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,5</b>
<b>Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)</b>		
Liikevoitto/-tappio	37,8	30,9
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	5,8	6,4
<b>Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)</b>	<b>43,6</b>	<b>37,3</b>
<b>EBITA, %</b>	<b>10,2 %</b>	<b>9,5 %</b>

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
<b>Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA)</b>		
Liikevoitto/-tappio	37,8	30,9
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	5,8	6,4
Oikaisut	-0,9	1,5
<b>Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA)</b>	<b>42,6</b>	<b>38,8</b>
<b>Oikaistu EBITA, %</b>	<b>10,0 %</b>	<b>9,9 %</b>
<b>Oikaisut (Liikevoitto)</b>		
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut	0,5	0,0
Yrityshankintoihin/listautumiseen liittyvät kulut	0,4	0,0
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-1,4	1,5
<b>Oikaisut (Liikevoitto)</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,5</b>
<b>Osakekohtainen tulos, laimentamaton</b>		
Kauden tulos	26,5	22,3
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0
Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä	33,4	33,3
<b>Osakekohtainen tulos, laimentamaton</b>	<b>0,79</b>	<b>0,67</b>
<b>Osakekohtainen tulos, laimennettu</b>		
Kauden tulos	26,5	22,3
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0
Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä*	33,6	33,6
<b>Osakekohtainen tulos, laimennettu</b>	<b>0,79</b>	<b>0,66</b>
* Sisältää osakkeita suoriteperusteisesta osakepalkkiojärjestelmästä		
<b>Nettovelka</b>		
Korolliset velat yhteensä	161,2	155,5
Johdannaissopimukset	-1,3	-2,1
Rahavarat	22,0	10,1
<b>Nettovelka</b>	<b>137,9</b>	<b>143,4</b>

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
<b>Nettovelkaantumisaste, %</b>		
Nettovelka	137,9	143,4
Oma pääoma yhteensä	164,4	160,4
<b>Nettovelkaantumisaste, %</b>	<b>83,9 %</b>	<b>89,4 %</b>
<b>Nettovelka/Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta</b>		
Nettovelka	137,9	143,4
Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	73,6	66,9
<b>Nettovelka/Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>
<b>Omavaraisuusaste %</b>		
Oma pääoma yhteensä	164,4	160,4
Taseen loppusumma	394,2	371,4
Saadut ennakot	0,3	0,3
<b>Omavaraisuusaste %</b>	<b>41,7 %</b>	<b>43,2 %</b>
<b>Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %</b>		
Liikevaihto	425,7	391,1
Liikevaihdon kasvu %	8,9 %	14,7 %
Muu kasvu %	-0,6 %	8,1 %
<b>Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %</b>	<b>9,5 %</b>	<b>6,7 %</b>
<b>Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu, %</b>		
Myymälämyynti	322,3	300,3
Myymälämyynnin kokonaiskasvu %	7,3 %	20,1 %
Muu kasvu %	0,6 %	15,9 %
<b>Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu, %</b>	<b>6,7 %</b>	<b>4,2 %</b>

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
<b>Liikevaihto</b>		
Myymälämyynti	322,3	300,3
Verkkokauppamyynti	97,8	87,0
Muu myynti	5,7	3,8
<b>Liikevaihto</b>	<b>425,7</b>	<b>391,1</b>
<b>Verkkokaupan osuus liikevaihdosta, %</b>		
Liikevaihto	425,7	391,1
Verkkokauppamyynti	97,8	87,0
<b>Verkkokaupan osuus liikevaihdosta, %</b>	<b>23,0 %</b>	<b>22,2 %</b>



# Tilinpäätös

Konsernitilinpäätös	23
Emoyhtiön tilinpäätös	64
Tilintarkastuskertomus	73



# Musti Group Oyj

Tilinpäätös 30.9.2023

Sähköisen tilinpäätöksen ESEF-merkintöjä ei ole varmennettu.

## Sisällysluettelo

<b>Konsernitilinpäätös, IFRS</b>	<b>23</b>	<b>4. Nettokäyttöpääoma</b>	<b>44</b>
Konsernin tuloslaskelma, IFRS	23	4.1 Vaihto-omaisuus	44
Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS	23	4.2 Myynti- ja muut saamiset	45
Konsernitase, IFRS	24	4.3 Ostovelat ja muut velat	45
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	25	<b>5. Pääomarakenne ja rahoitusinstrumentit</b>	<b>46</b>
Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS	26	5.1 Rahoitusriskien hallinta	46
<b>1. Laatumisperiaatteet</b>	<b>27</b>	5.2 Rahoitusvarat ja -velat	51
1.1 Yleiset tiedot	27	5.3 Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut	57
1.2 Tilinpäätöksen laatumisperiaatteet	27	5.4 Rahoitustuotot ja -kulut	58
1.3 Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja merkittävät johdon harkintaan perustuvat ratkaisut	28	5.5 Pääoman hallinta	58
1.4 Konsernin tiedot	28	5.6 Oma pääoma	58
1.5 Uudet IFRS-standardit, standardien muutokset ja IFRS-tulkinnat	29	<b>6. Muut liitetiedot</b>	<b>61</b>
<b>2. Toiminnan tulos</b>	<b>30</b>	6.1 Lähipiiritapahtumat	61
2.1 Segmentti-informaatio ja liikevaihto	30	6.2 Verot	62
2.2 Liiketoiminnan muut tuotot	33	6.3 Tilikauden jälkeiset tapahtumat	63
2.3 Liiketoiminnan kulut	33	<b>7. Emoyhtiön tilinpäätös</b>	<b>64</b>
2.4 Osakeperusteiset maksut	34	<b>Musti Group Oyj:n hallituksen voitonjakokelpoisten varojen jakoehdotus yhtiökokoukselle sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset</b>	<b>72</b>
<b>3. Sidottu pääoma</b>	<b>36</b>	<b>Tilintarkastuskertomus</b>	<b>73</b>
3.1 Liiketoimintojen yhdistäminen	36		
3.2 Aineettomat hyödykkeet	38		
3.3 Liikearvo ja arvonalentumistestaus	39		
3.4 Yhteisyritykset	39		
3.5 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	41		
3.6 Vuokrasopimukset	42		

# Konsernitilinpäätös, IFRS

## Konsernin tuloslaskelma, IFRS

EUR tuhatta	Liite	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
<b>Liikevaihto</b>	2.1	<b>425 740</b>	<b>391 122</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	2.2	5 052	2 516
Osuus yhteisyrityksen tuloksesta	3.4	324	84
Materiaalit ja palvelut	4.1	-231 252	-209 626
Henkilöstökulut	2.3	-76 782	-72 592
Liiketoiminnan muut kulut	2.3	-48 527	-46 078
Poistot ja arvonalentumiset	3.2, 3.3, 3.5, 3.6	-36 756	-34 542
<b>Liikevoitto</b>		<b>37 800</b>	<b>30 882</b>
Rahoitustuotot	5.4	6 522	6 395
Rahoituskulut	5.4	-10 605	-8 837
<b>Rahoitustuotot ja -kulut, netto</b>		<b>-4 083</b>	<b>-2 443</b>
<b>Tilikauden tulos ennen veroja</b>		<b>33 717</b>	<b>28 440</b>
Tuloverot	6.2	-7 229	-6 109
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>26 487</b>	<b>22 330</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		26 448	22 328
Määräysvallattomille omistajille		39	2
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (EUR)</b>			
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (EUR)		0,79	0,67
Osakekohtainen tulos, laimennettu (EUR)		0,79	0,66

## Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

EUR tuhatta	Liite	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
Tilikauden tulos		26 487	22 330
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>			
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Muuntoerot		-5 562	-6 148
Verot eristä jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		450	512
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>21 375</b>	<b>16 695</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		21 338	16 705
Määräysvallattomille omistajille		37	-10

## Konsernitase, IFRS

EUR tuhatta	Liite	30.9.2023	30.9.2022
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	3.1, 3.2, 3.3	174 375	170 505
Muut aineettomat hyödykkeet	3.2	18 413	16 896
Käyttöoikeusomaisuuserät	3.6	75 771	76 227
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3.5	27 570	18 538
Osuudet yhteisyrityksissä	1.4, 3.4	0	1 074
Laskennalliset verosaamiset	6.2	2 824	4 351
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	5.2	1 257	0
Muut pitkäaikaiset varat		111	154
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>300 322</b>	<b>287 744</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	4.1	58 385	61 401
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4.2, 5.1	11 575	9 486
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	5.2	394	2 135
Tuloverosaamiset	6.2	1 612	625
Rahavarat	5.2	21 954	10 054
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>93 920</b>	<b>83 702</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>394 242</b>	<b>371 446</b>

EUR tuhatta	Liite	30.9.2023	30.9.2022
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	5.6	11 002	11 002
Muut rahastot	5.6	123 349	140 043
Omat osakkeet	5.6	-5 340	-6 910
Muuntoerot	5.6	-10 721	-5 161
Kertyneet voittovarot		46 009	21 318
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä</b>		<b>164 299</b>	<b>160 292</b>
Määräysvallattomien omistajien osuus		88	75
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>164 387</b>	<b>160 367</b>
<b>VELAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Lainat rahoituslaitoksilta	5.2	69 943	59 898
Vuokrasopimusvelat	3.6	55 518	57 776
Laskennalliset verovelat	6.2	4 881	3 265
Muut velat	5.2	2 031	0
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>		<b>132 372</b>	<b>120 940</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Yritystodistukset	5.2	9 412	14 950
Vuokrasopimusvelat	3.6	24 307	22 905
Ostovelat ja muut velat	4.3	61 725	48 571
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	5.2	306	73
Tuloverovelat	6.2	1 711	3 640
Varaukset		21	0
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>		<b>97 482</b>	<b>90 139</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>229 855</b>	<b>211 079</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>394 242</b>	<b>371 446</b>



## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

EUR tuhatta	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva						Määräysvallattomien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osakepääoma	Muut rahastot	Omat osakkeet	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä		
<b>Oma pääoma 1.10.2022</b>	<b>11 002</b>	<b>140 043</b>	<b>-6 910</b>	<b>-5 161</b>	<b>21 318</b>	<b>160 292</b>	<b>75</b>	<b>160 367</b>
Tilikauden tulos					26 448	26 448	39	26 487
Muuntoerot				-5 560		-5 560	-2	-5 562
Laajan tuloksen verot					450	450		450
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5 560</b>	<b>26 898</b>	<b>21 338</b>	<b>37</b>	<b>21 375</b>
Muut oikaisut					24	24	-24	0
Pääomanpalautus		-16 694				-16 694		-16 694
Omien osakkeiden hankinta			1 570			1 570		1 570
Osakeperusteinen palkitseminen					-2 231	-2 231		-2 231
<b>Oma pääoma 30.9.2023</b>	<b>11 002</b>	<b>123 349</b>	<b>-5 340</b>	<b>-10 721</b>	<b>46 009</b>	<b>164 299</b>	<b>88</b>	<b>164 387</b>

EUR tuhatta	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva						Määräysvallattomien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osakepääoma	Muut rahastot	Omat osakkeet	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä		
<b>Oma pääoma 1.10.2021</b>	<b>11 002</b>	<b>154 691</b>	<b>-6 910</b>	<b>975</b>	<b>-2 890</b>	<b>156 867</b>	<b>110</b>	<b>156 977</b>
Tilikauden tulos					22 328	22 328	2	22 330
Muuntoerot				-6 136		-6 136	-13	-6 148
Laajan tuloksen verot					512	512		512
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 136</b>	<b>22 840</b>	<b>16 705</b>	<b>-10</b>	<b>16 695</b>
Muut oikaisut					19	19	-10	9
Pääomanpalautus		-14 648				-14 648		-14 648
Osingot						0	-15	-15
Osakeperusteinen palkitseminen					1 349	1 349		1 349
<b>Oma pääoma 30.9.2022</b>	<b>11 002</b>	<b>140 043</b>	<b>-6 910</b>	<b>-5 161</b>	<b>21 318</b>	<b>160 292</b>	<b>75</b>	<b>160 367</b>

## Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

EUR tuhatta	Liite	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Tilikauden tulos ennen veroja		33 717	28 440
Oikaisut			
Poistot ja arvonalentumiset		36 756	34 542
Rahoitustuotot ja -kulut, netto		4 083	2 443
Muut oikaisut		-2 174	1 296
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta		72 381	66 720
Käyttöpääoman muutos:			
Myyntisaamisten ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+)	4.2	-522	-764
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	4.1	2 127	-16 301
Ostovelkojen ja muiden velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	4.3	13 096	1 678
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja		87 082	51 333
Maksetut tuloverot		-7 532	-5 199
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		<b>79 550</b>	<b>46 135</b>

EUR tuhatta	Liite	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
<b>Investointien rahavirta</b>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	3.2, 3.5	-11 863	-14 216
Tytäryritysten hankinnat ja liiketoimintakaupat vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	3.1	-6 715	-18 735
<b>Investointien nettorahavirta</b>		<b>-18 578</b>	<b>-32 951</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Maksetut pääomanpalautukset	5.6	-16 770	-14 630
Maksetut osingot		0	-15
Pitkäaikaisten lainojen nostot		10 044	60 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-8 427	-50 000
Yritystodistusten liikkeellelaskut	5.2	-6 138	14 946
Vuokrasopimusvelkojen maksut		-24 427	-22 114
Maksetut korot ja muut rahoituskulut		-4 147	-7 089
Saadut korot ja muut rahoitustuotot		1 209	2 759
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>-48 655</b>	<b>-16 143</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>			
Rahavarat kauden alussa	5.1, 5.2	10 054	13 013
Valuuttakurssierot ja tytäryhtiön hankinnassa saadut rahavarat		-417	0
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>		<b>21 954</b>	<b>10 054</b>

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## 1. LAATIMISPERIAATTEET

Tässä osiossa esitetään ne konsernissa noudatettavat tilinpäätöksen laatimisperiaatteet siltä osin kuin niitä ei ole esitetty muissa liitetiedoissa. Näitä periaatteita on sovellettu kaikilla esitettävillä kausilla johdonmukaisesti, ellei muuta mainita. Jokaisen osa-alueen liitetiedot sisältävät olennaisen taloudellisen informaation, laatimisperiaatteet sekä keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut.

### Kuinka Musti Group-konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita tulee lukea?

Musti Group-konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteet kuvataan kunkin liitetiedon yhteydessä, jotta tilinpäätöksen kukin alue olisi helpommin ymmärrettävissä. Seuraavassa taulukossa on yhteenveto siitä, missä liitetiedossa kukin laatimisperiaate esitetään, ja mainitaan asiaa koskeva IFRS-standardi.

Laatimisperiaate	Liitetieto	IFRS-standardi
Segmentit ja liikevaihto	2.1 Segmentti-informaatio ja liikevaihto	IFRS 8, IFRS 15
Työsuhde-etuudet	2.3 Liiketoiminnan kulut 2.4 Osakeperusteiset maksut	IAS 19, IFRS 2
Liiketoimintojen yhdistäminen	3.1 Liiketoimintojen yhdistäminen	IFRS 3
Aineettomat hyödykkeet	3.2 Aineettomat hyödykkeet, 3.3 Konsernilikearvo ja arvonalentumistestaus	IAS 36, IAS 38
Lähipiiri	3.4 Yhteisyritykset	IFRS 11
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3.5 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	IAS 16, IAS 36
Vuokrasopimukset	3.6 Vuokrasopimukset	IFRS 16
Vaihto-omaisuus	4.1 Vaihto-omaisuus	IAS 2
Rahoitusvarat ja -velat	5.2 Rahoitusvarat ja -velat	IAS 32, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 13
Rahoitusriskien hallinta	5.1 Rahoitusriskien hallinta	IAS 32, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 13
Operatiiviset vuokrasopimukset	5.3 Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut	IAS 37
Oma pääoma	5.6 Oma pääoma	IAS 1
Lähipiiri	6.1 Lähipiiritapahtumat	IAS 24
Verot	6.2 Verot	IAS 12

## 1.1 Yleiset tiedot

Musti Group -konserni harjoittaa lemmikkieläintuotteiden vähittäiskauppaa Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa. Lisäksi konserni harjoittaa osassa myymälöistä lemmikkieläinten hyvinvointipalveluita sekä Ruotsissa eläinklinkkatoimintaa. Konsernin emoyhtiö on Musti Group Oyj, jonka kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Mäkitorpantie 3 B, 00620 Helsinki, Suomi. Emoyhtiö on listattuna NASDAQ OMX Helsingin pörssissä. Konsernitilinpäätös on saatavilla konsernin verkkosivustolla [www.mustigroup.com](http://www.mustigroup.com) tai yhtiön pääkonttorissa osoitteessa Mäkitorpantie 3 B, 00620 Helsinki, Suomi.

Musti Groupin hallitus on hyväksynyt konsernitilinpäätöksen julkistettavaksi 14.12.2023. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös varsinaisessa yhtiökokouksessa, joka pidetään tilinpäätöksen julkistamisen jälkeen. Yhtiökokouksella on myös oikeus tehdä muutoksia konsernitilinpäätökseen.

## 1.2 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Musti Groupin konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan Unionissa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 30.9.2023 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja ("IFRS standardit"). Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksyttäviä standardeja ja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen, IFRS-säännöksiä täydentävän, kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös esitetään tuhansina euroina ja luvut on pyöristetty lähimpään tuhanteen euroon, joten yksittäisten esitettyjen yhteenlaskettu summa voi poiketa esitetyistä summaluvuista. Konsernitilinpäätös on laadittu perustuen alkuperäisiin hankintamenoihin lukuun ottamatta myöhemmin selitetyjä rahoitusinstrumentteja, jotka arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Yhtiön toimintavaluutta on euro, joka on myös yhtiön ja konsernin tilinpäätöksen esittämismuoto.

### Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

Konserniyritysten tilinpäätöksiin sisältyvät erät arvostetaan kyseisen yrityksen pääasiallisen taloudellisen toimintaympäristön valuutassa (toimintavaluutta). Konsernitilinpäätös esitetään tuhansina euroina, ellei muuta mainita.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat muunnetaan toimintavaluutan määräisiksi liiketapahtumien toteutumispäivän kurssiin. Valuuttakurssivoitot ja -tappiot, jotka syntyvät tällaisiin liiketapahtumiin liittyvistä maksuista ja ulkomaanrahan määräisten monetaaristen varojen ja velkojen muuttamisesta tilinpäätöspäivän kurssiin, kirjataan tulosvaikutteisesti.

Konsernitilinpäätöksessä ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu euroiksi tilikauden keskikurssin mukaan ja taseet tilinpäätöspäivän kurssija käyttäen. Ulkomaisten tytäryhtiöiden omista pääomista sekä ulkomaisiin nettosijoituksiin rinnastettavista lainoista aiheutuvat kurssierot kirjataan konsernin muiden laajan tuloksen erien kautta muuntoeroihin. Tilikauden 2022 toisella kvartaalilla Yhtiö luokitteli tiettyjä konsernin sisäisiä lainoja nettosijoituksiin rinnastettaviksi lainoiksi ja näistä lainoista aiheutuneet kurssierot on kirjattu muuntoeroihin.

### 1.3 Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja merkittävät johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Konsernin merkittävimmät tilinpäätöksen laatimisperiaatteet kuvataan pääasiassa kyseistä asiaa koskevan liitetiedon yhteydessä. Musti Group -konsernin konsernitilinpäätöksen laatiminen edellyttää, että käytetään arvioita, harkintaa ja oletuksia, jotka saattavat vaikuttaa laatimisperiaatteiden soveltamiseen ja taseeseen merkittävien varojen ja velkojen määrään tilinpäätöspäivänä. Lisäksi niillä on vaikutusta tilikauden aikana kirjattavien tuottojen ja kulujen määrään. Toteutumat saattavat poiketa aiemmin tehdyistä arvioista ja harkintaan perustuvista ratkaisuista.

Arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja tarkistetaan säännöllisesti. Kirjanpidollisten arvioiden muutokset kirjataan sille ajanjaksolle, jolloin arviota on tarkistettu sekä kaikille myöhemmille ajanjaksoille.

Konsernissa tunnistetut kirjanpidollisiin arvioihin liittyvät epävarmuuden lähteet ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut, joiden katsotaan täyttävän nämä kriteerit, esitetään niiden erien yhteydessä, joihin niiden katsotaan vaikuttavan. Seuraava taulukko osoittaa merkittävimmät tilanteet, joissa on käytetty arvioita tai johdon harkintaa sekä viittaukset, mistä nämä kuvaukset ovat löydettävissä.

Kirjanpidolliset arviot ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut	Liitetieto
Liikevaihto ja sopimukseen perustuvat velat	2.1 ja 4.3
Liiketoimintojen yhdistäminen	3.1
Liikearvon arvonalentumistestaus	3.3
Vaihto-omaisuuden arvostaminen	4.1
Vuokrasopimukset	3.6

### 1.4 Konsernin tiedot

Seuraavassa osiossa on koottu yleinen laadintaperiaate sekä konsernin yhdistelyyn liittyvät periaatteet ja niihin liittyvät liitetiedot. Konsolidointi kokonaisuuteen sisältyy konsernirakenteen ja siihen liittyvän laskentaympäristön kokonaiskuvan hahmottamista helpottavat liitetiedot. Liitetiedossa annetaan tietoa omistusten luokittelusta ja yhdistelyperiaatteista.

Alla olevissa taulukoissa on esitetty emoyhtiö ja konserniin kuuluvat tytäryritykset 30.9.2023. Ellei muuta mainita, niiden osakepääoma koostuu kokonaisuudessaan konsernin suoraan omistamista osakkeista ja omistusosuus vastaa konsernilla olevia äänioikeuksia. Yritysten rekisteröintimaa on myös niiden pääasiallinen toiminta-alue.

#### Tytäryritykset

Tytäryrityksiä ovat kaikki yritykset, jossa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konsernilla on yli puolet tytäryrityksen äänivallasta, tai sillä on muutoin määräysvalta tytäryrityksessä. Konsernilla on määräysvalta yrityksessä, jos se olemalla osallisena siinä altistuu sen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yrityksen toiminnan ohjaamista koskevaa valtaansa. Tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen kokonaisuudessaan siitä päivästä lukien, jona konserni saa määräysvallan.

Keskinäinen osakkeenomistus eliminoidaan hankintamenomenetelmää käyttäen. Hankintameno perustuu hankittujen varojen hankintahetken käypään arvoon, liikkeeseen laskettuihin oman pääoman ehtoihin instrumentteihin sekä velkoihin, jotka ovat syntyneet tai otettu vastattavaksi kaupan toteutumisajankohtana. Hankinnan kohteen yksilöitävissä olevat varat, velat ja ehdolliset velat arvostetaan hankinta-ajankohdan käypään arvoon, josta ei ole vähennetty määräysvallattomien omistajien osuutta.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saldot ja realisoitumattomat voitot konserniyritysten välisistä liiketapahtumista eliminoidaan. Tytäryritysten tilinpäätökset on tarvittaessa oikaistu vastaamaan konsernissa noudatettavia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

## Tytäryritykset

	Rekisteröintimaa	Konsernin omistusosuus, %
Musti Group Nordic Oy	Suomi	100,00
Musti ja Mirri Oy	Suomi	100,00
Peten Koiratarvike Oy	Suomi	100,00
Premium Pet Food Suomi Oy	Suomi	100,00
Arken Zoo Syd AB	Ruotsi	100,00
Arken Zoo Holding AB	Ruotsi	100,00
Arken Zoo AB	Ruotsi	100,00
Zoo Support Scandinavia AB	Ruotsi	100,00
Djurfriskvård Borlänge AB	Ruotsi	100,00
Djurfriskvård Falun AB	Ruotsi	70,00
Musti Norge AS	Norja	100,00

## Yhteisyritykset

Yhteisjärjestelyt ovat järjestelyitä, joissa kahdella tai useammalla osapuolella on yhteinen, sopimukseen perustuva määräysvalta. Yhteinen määräysvalta vallitsee vain silloin, kun merkityksellisiä toimintoja koskevat päätökset edellyttävät määräysvallan jakavien osapuolten yksimielistä hyväksymistä. Yhteisyritys on yhteisjärjestely, jonka mukaan osapuolilla, joilla on järjestelyssä yhteinen määräysvalta, on oikeuksia järjestelyn nettovarallisuuteen.

Yhteisyrityksiin tehdyt sijoitukset käsitellään pääomaosuusmenetelmällä, ja alun perin ne kirjataan hankintameno määräisinä. Sijoitusten kirjanpitoarvoa oikaistaan hankinnan jälkeen kertyneillä muutoksilla. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus yhteisyritysten tilikauden tuloksesta esitetään omana eränään.

Konsernilla oli tilikauden aikana yhteisyritys Premium Pet Food Suomi Oy, josta konserni omisti 49,2 prosenttia 31.3.2023 saakka. Tämän jälkeen konserni hankki yrityksen omistukseensa kokonaan ja yrityksestä tuli konsernin tytäryhtiö.

## 1.5 Uudet IFRS-standardit, standardien muutokset ja IFRS-tulkinnat

### Uudistetut IFRS-standardit ja vuosittaiset parannukset IFRS-standardeihin

Musti Group on soveltanut IFRS-standardeihin tehtyjä uudistuksia ja vuosittaisia parannuksia, jotka ovat tulleet voimaan 1.10.2022. Standardeihin tehdyillä uudistuksilla ja vuosittaisilla parannuksilla ei ole ollut merkittävää vaikutusta tilinpäätökseen.

Konserni alkaa soveltaa uusia ja muutettuja standardeja niiden voimaantulosta lähtien. Tilinpäätöksen laadintahetkellä tiedossa olevilla tulevaisuudessa voimaan tulevilla IFRS-standardeilla tai IFRIC-tulkinnoina ei arvioida olevan olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.



## 2. TOIMINNAN TULOS

Tässä osiossa keskitytään konsernin tulokseen ja sen muodostumiseen. Seuraavilla sivuilla esitettävissä liitetiedoissa selitetään konsernin liikevoiton eri komponentteja.

Musti Group tarjoaa asiakkailleen lemmikkieläinten ruokia ja tarvikkeita. Ruoat ja tarvikkeet ovat asiakkaiden saatavilla sekä liikkeissä että verkkokaupoissa. Monipuolisia hyvinvointi- ja eläinlääkäripalveluita tarjoavat lisäksi niihin erikoistuneet myymälät ja eläinklinikat. Musti Group -ketjulla oli 30.9.2023 yhteensä 342 toimipaikkaa (30.9.2022: 335), joista omia myymälöitä 330 (30.9.2022: 319).

### 2.1 Segmentti-informaatio ja liikevaihto

#### Raportoitavat segmentit

Musti Group -konsernin raportoitavat segmentit muodostuvat maantieteellisen sijainnin perusteella ja ne ovat Suomi, Ruotsi ja Norja. Segmenttejä ei ole yhdistelty raportoitaviksi segmenteiksi.

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 -konserni raportoi konsernitoiminnot, johon kuuluvat pääkonttori- ja keskusvarastotoiminnot sekä tuotanto.

Segmentti-informaatio raportoidaan ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin mukaisena. Ylimpänä operatiivisena päätöksentekijänä toimii konsernin johtoryhmä, johon kuuluu myös toimitusjohtaja. Johtoryhmä, huomioiden sen kokoonpano ja sen aktiivinen osallistuminen keskeiseen strategiseen ja operatiiviseen päätöksentekoon, vastaa resurssien kohdistamisesta ja tuloksellisuuden arvioimisesta. Raportoitavien segmenttien liikevaihto muodostuu vähittäismyynnistä sekä franchising- ja tukkumyynnistä Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa. Vetzoo-verkkokaupan myynti raportoidaan kokonaisuudessaan Ruotsin segmentissä.

Maantieteellisten alueiden maakohtaiset johtajat vastaavat liiketoiminta-alueestaan ja ovat osa konsernin johtoryhmää. Maatasolla päätetään valikoimasta ja tuotteiden hinnoittelusta sekä markkinointitoimenpiteistä. Liiketoiminnan johtamisen tarpeet poikkeavat maittain, sillä maiden maturiteetti on hyvin erilainen. Suomi on markkinana vakaa ja kypsä, Ruotsi kasvava ja Norja vielä kasvuvaiheessa, ja näin ollen myös niiden investointitarpeet ja kannattavuus poikkeavat toisistaan merkittävästi.

Konsernin johtoryhmä arvioi segmenttien tulosta liikevaihdon, vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oikaistun käyttökateen ja liikevoiton ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja

arvonalentumisia (EBITA) perusteella. Tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat tapahtumat käsitellään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä ja ne on kohdistettu segmenteille. Muilta osin johdon tuloseuranta vastaa IFRS-raportointia. Rahoitustuottoja ja -kuluja ei kohdisteta segmenteille, sillä konsernirahoitus hallinnoi konsernin rahavaroja ja rahoitusvelkoja. Myöskään osuus osakkuusyhtiön voitosta tai tuloveroja ei kohdisteta segmenteille.

Konsernin johtoryhmä ei seuraa raportoinnissaan tase-eriä segmenteille kohdistettuna eikä niitä siksi ole jaoteltu segmenteille myöskään tässä liitetiedossa.

### Segmentit 2023

EUR tuhatta	Suomi	Ruotsi	Norja	Konserni-toiminnot	Konserni
<b>Liikevaihto*</b>	<b>189 908</b>	<b>170 899</b>	<b>64 933</b>	<b>0</b>	<b>425 740</b>
Liikevaihdon prosentuaalinen jakauma segmenteittäin	45 %	40 %	15 %	0 %	100 %
<b>Käyttökate</b>	<b>52 569</b>	<b>36 282</b>	<b>15 072</b>	<b>-29 368</b>	<b>74 555</b>
Oikaisut	68	215	23	-1 239	-933
<b>Oikaistu käyttökate</b>	<b>52 637</b>	<b>36 497</b>	<b>15 095</b>	<b>-30 607</b>	<b>73 623</b>
Käyttöoikeusomaisuuserien ja aineellisten käyttöomaisuus- hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	-11 116	-10 781	-5 667	-3 416	-30 980
<b>Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)</b>	<b>41 453</b>	<b>25 500</b>	<b>9 405</b>	<b>-32 783</b>	<b>43 575</b>
Oikaisut	68	215	23	-1 239	-933
<b>Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (oikaistu EBITA)</b>	<b>41 521</b>	<b>25 716</b>	<b>9 428</b>	<b>-34 023</b>	<b>42 643</b>
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset					-5 776
<b>Liikevoitto</b>					<b>37 800</b>
Rahoitustuotot					6 522
Rahoituskulut					-10 605
<b>Tulos ennen veroja</b>					<b>33 717</b>
Tuloverot					-7 229
<b>Tilikauden tulos</b>					<b>26 487</b>

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

## Segmentit 2022

EUR tuhatta	Suomi	Ruotsi	Norja	Konserni- toiminnot	Konserni
<b>Liikevaihto*</b>	<b>169 704</b>	<b>164 905</b>	<b>56 512</b>	<b>0</b>	<b>391 122</b>
Liikevaihdon prosentuaalinen jakauma segmentteittäin	43 %	42 %	14 %	0 %	100 %
<b>Käyttökate</b>	<b>44 486</b>	<b>37 273</b>	<b>14 586</b>	<b>-30 920</b>	<b>65 425</b>
Oikaisut	39	0	0	1 424	1 463
<b>Oikaistu käyttökate</b>	<b>44 525</b>	<b>37 273</b>	<b>14 586</b>	<b>-29 497</b>	<b>66 888</b>
Käyttöoikeusomaisuuserien ja aineellisten käyttöomaisuus- hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	-10 252	-10 335	-4 644	-2 892	-28 124
<b>Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)</b>	<b>34 234</b>	<b>26 938</b>	<b>9 941</b>	<b>-33 813</b>	<b>37 300</b>
Oikaisut	39	0	0	1 424	1 463
<b>Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (oikaistu EBITA)</b>	<b>34 273</b>	<b>26 938</b>	<b>9 941</b>	<b>-32 389</b>	<b>38 763</b>
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset					-6 418
<b>Liikevoitto</b>					<b>30 882</b>
Rahoitustuotot					6 395
Rahoituskulut					-8 837
<b>Tulos ennen veroja</b>					<b>28 440</b>
Tuloverot					-6 109
<b>Tilikauden tulos</b>					<b>22 330</b>

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

## Myynnin tulouttaminen

### Laatimisperiaate

IFRS 15 sisältää viisivaiheisen ohjeistuksen siitä, mihin määrään ja milloin myyntituotot kirjataan.

Standardin mukaan myyntituotot kirjataan, kun yhteisö täyttää suoritevelvoitteen, eli kun tuotteiden

tai palvelujen määräysvalta siirtyy asiakkaalle. Määräysvallan siirtyminen tapahtuu joko ajan kuluessa tai yhtenä ajankohtana, ja myyntituotot kirjataan perustuen vastikkeeseen, johon yhteisö odottaa olevansa oikeutettu kyseisiä tavaroita tai palveluita vastaan. IFRS 15 -periaatteita sovelletaan noudattamalla seuraavaa viisivaiheista mallia:

1. Asiakassopimuksen tunnistaminen
2. Sopimuksen suoritevelvoitteiden yksilöiminen
3. Transaktiohinnan määrittäminen
4. Transaktiohinnan kohdistaminen sopimuksen suoritevelvoitteille
5. Myyntituottojen kirjaaminen

Standardi vaatii yhteisöä käyttämään harkintaa soveltaessaan viisivaiheista mallia asiakassopimustensa tulouttamiseen. Harkintaa käytettäessä on otettava huomioon olennaiset tosiseikat ja olosuhteet, joiden perusteella muun muassa suoritevelvoitteen täyttymisen ja myyntituottojen kirjaamisen katsotaan tapahtuvan.

### Merkittävät johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Musti Groupin johto on käyttänyt merkittävää harkintaa tuotteiden palautusoikeuksien sekä kanta-asiakasbonusten osalta. Vastikkeen määrä, johon Musti Group odottaa olevansa oikeutettu, saattaa vaihdella perustuen yllä mainittuihin osa-alueisiin. Näitä johdon harkintaan perustuvia osa-alueita käsitellään tarkemmin alla tulouttamisen osiossa.

### Tavaroiden myynti ja tulouttaminen (myymälät, verkkokauppa ja franchising-myymälät)

Pääosa konsernin myyntituotoista muodostuu tavaroiden vähittäismyynnistä myymälöissä. Myymälöissä myytävät tavarat koostuvat lemmikkieläinten tarvikkeista ja ruoista. Myynti on pääosin käteis- tai luottokorttimyyntiä, ja tuotot tavaroiden vähittäismyynnistä kirjataan luovutushetkellä, jolloin asiakas saa määräysvallan tavaraan.

Asiakkaat voivat lisäksi ostaa myymälöistä lahjakortteja ja käyttää niitä tavaroiden maksamiseen myymälöissä. Lahjakortin ostohetkellä Musti Group kirjaa lahjakortista syntyneen velan taseeseen. Myyntituotto kirjataan, kun asiakas käyttää lahjakortin.

Tuotot verkkokaupan myynnistä sekä myynnistä franchising-kumppaneille kirjataan, kun kaikki tilaukseen liittyvät tuotteet on toimitettu asiakkaalle tai franchising-kumppanille ja määräysvalta

tavaroihin siirtyy ostajalle yhtenä ajankohtana. Verkkokaupan osalta liikevaihdosta kirjataan matkalla olevien tuotteiden osalta velka. Matkalla olevien tuotteiden varausten määrä sisältyy sopimukseen perustuviin velkoihin.

Tuotot lemmikkiroukien sopimusvalmistuksesta kirjataan luovutushetkellä, jolloin asiakas saa määräysvallan tavaraan.

Liikevaihto määritetään saadun tai saatavan vastikkeen käypään arvoon perustuen. Liikevaihtona esitetään tuotteiden myynnistä saadut tuotot ja franchising-tuotot sillä hinnalla, johon yhtiö odottaa olevansa oikeutettu, oikaistuna välillisillä veroilla, toteutuneilla ja arvioituilla palautuksilla, kampanja-alennuksilla, kanta-asiakasbonuksilla ja välillisillä veroilla sekä valuuttamääräisen myynnin kurssieroilla.

#### **Muuttuvat vastikkeet: Tuotteiden palautusoikeus**

Liikkeiden ja verkkokaupan kautta suoraan kuluttajille myytyihin tuotteisiin liittyy Suomessa 14 päivän ja Ruotsissa ja Norjassa 30 päivän palautusoikeus. Liikevaihtoa oikaistaan odotettavissa olevilla palautuksilla. Lisätietoa palautusoikeuksista on liitetiedossa 4.3 Ostovelat ja muut velat. Lisäksi asiakas voi saada tuotteista alennusta esimerkiksi kampanja-alennusten muodossa.

Palautusoikeuksien osalta Musti Group arvioi vastikkeen määrää, johon se on oikeutettu sitä vastaan, että luvatut tavarat luovutetaan asiakkaalle. Musti Group sisällyttää transaktiohintaan arvioidun muuttuvan vastikkeen määrän vain siihen asti kuin on erittäin todennäköistä, ettei kertyneiden kirjattujen myyntituottojen määrään jouduta tekemään merkittävää peruutusta, kun muuttuvaan vastikkeeseen liittyvä epävarmuustekijä myöhemmin ratkeaa. Musti Group arvioi muuttuvan vastikkeen todennäköisimpään rahamäärään perustuen.

#### **Franchising-palkkiot**

Musti Groupilla on franchising-toimintaa Ruotsissa. Franchising-palkkiot koostuvat liittymismaksusta ja franchising-myymlöiden liikevaihtoon perustuvasta palkkiosta. Franchising-sopimuksista saadut palkkiot tuloutetaan ajan kuluessa.

#### **Palvelujen myynti ja tulouttaminen**

Musti Group tarjoaa hyvinvointi-, eläinlääkäri- ja trimmauspalveluita. Näissä palveluissa asiakas hyötyy palvelusta sitä mukaa kun sitä tuotetaan, joten palvelut tuloutetaan ajan kuluessa sitä mukaan, kun Musti Group täyttää suoriteveloitteen.

### **Liikevaihto myyntikanavittain**

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	%	1.10.2021–30.9.2022	%
Myymlämyynti	322 278	75,7	300 291	76,8
Verkkokauppamynti	97 808	23,0	86 996	22,2
Muu myynti	5 653	1,3	3 834	1,0
<b>Yhteensä</b>	<b>425 740</b>	<b>100,0</b>	<b>391 122</b>	<b>100,0</b>

Palvelujen myynti sisältyy vähittäismyynnin myymälämyyntiin. Palveluiden osuus liikevaihdosta ei ole merkittävä, eikä sitä näin ollen ole eroteltu erikseen. Muu myyntierään sisältyy franchising-palkkioita ja tukkumyyntiä. Franchising-palkkiot tuloutetaan ajan kuluessa. Musti Group -konsernilla ei ole yksittäisiä asiakkaita, joilta saadun tuoton määrä ylittäisi 10 prosenttia koko Musti Group -konsernin tuotoista.

#### **Kanta-asiakasohjelmat**

Konsernilla on Suomessa ja Ruotsissa kanta-asiakasohjelma, jossa kanta-asiakkaan myymälöissä tekemistä ostoista kertyy bonuksia kyseisen asiakkaan kanta-asiakastilille. Näiden yhtiöiden liikevaihtoa oikaistaan kanta-asiakasjärjestelmään liittyvillä asiakashyvityksillä osana myyntitapahtumaa ja bonuksista kirjataan taseeseen siirtovelka. Vastaava myynti tuloutetaan, kun asiakashyvitykset käytetään tai niiden voimassaolo lakkaa. Odotettavissa olevat hyvitykset kanta-asiakasbonuksiin liittyen perustuvat historialliseen informaatioon. Musti päivittää arviota neljännesvuosittain.

#### **Sopimukseen perustuvat taseeseen merkityt määrät**

Konserni kirjaa myyntisaamisina odotettavissa olevat vastikkeet, joihin sillä on oikeus, kun asiakkaalle luovutetaan tavaroita tai palveluja ennen kuin asiakas maksaa vastikkeen (ks. liitetieto 4.2 Myynti- ja muut saamiset).

Vastaavasti, taseen liitetiedossa 4.3 Ostovelat ja muut velat esitetään velka, kun asiakas maksaa vastikkeen ennen kuin tavara tai palvelu luovutetaan asiakkaalle. Lisäksi sopimukseen perustuvana velkana esitetään lahjakortteihin ja kanta-asiakasohjelmiin liittyvät velat, palautusoikeudet sekä matkalla olevat tuotteet.

## 2.2 Liiketoiminnan muut tuotot

### Laatimisperiaate

Liiketoiminnan muina tuottona esitetään muut kuin varsinaiseen myyntiin liittyvät tuotot. Liiketoiminnan muut tuotot sisältävät muun muassa saatuja markkinointitukia, vakuutuskorvauksia, aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoittoja ja vuokratuottoja.

### Liiketoiminnan muut tuotot

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
Vuokratuotot	437	349
Markkinointituet	1 835	1 360
Muut saadut avustukset	220	471
Käyvän arvon voitto yrityshankinnasta	2 440	0
Muut erät	120	337
<b>Yhteensä</b>	<b>5 052</b>	<b>2 516</b>

## 2.3 Liiketoiminnan kulut

### Laatimisperiaate

Liiketoiminnan muissa kuluissa esitetään muut kuin myytyjen suoritteiden hankintamenot.

Liiketoiminnan muiden kulujen merkittävimmät erät liittyvät henkilöstökuluihin, myyntiin, markkinointiin ja kiinteistökuuluihin.

Musti Group -konsernin kaikki eläkejärjestelyt ovat maksupohjaisia. Maksupohjainen eläkejärjestely on järjestely, jossa konserni suorittaa kiinteitä maksuja eläkevakuutuksiin. Konsernilla ei ole oikeudellisia eikä tosiasiallisia velvoitteita lisämaksujen suorittamiseen, jos vakuutuksesta ei ole riittävästi varoja kaikkien nykyisen ja aiempien tilikausien työsuorituksen perustuvien etuuksien maksamisen kaikille työntekijöille. Konsernin työntekijöiden eläkejärjestelyt Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa ovat maksuperusteisia.

### Henkilöstömäärä

Henkilöstö*	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
Henkilöstö keskimäärin	1 640	1 523
Henkilöstö kauden lopussa	1 643	1 587

\* Osa-aikaiset kokoaikaisiksi muutettuna

## Henkilöstökulut

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
Palkat ja palkkiot	59 370	56 303
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	13 942	12 709
Osakeperusteiset maksut	590	1 349
Muut henkilöstökulut	2 880	2 231
<b>Yhteensä</b>	<b>76 782</b>	<b>72 592</b>

## Liiketoiminnan muut kulut

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
Kiinteistökulut	10 447	9 068
Ylläpito-, IT-, laite- ja kalustokulut	6 353	6 245
Myynti ja markkinointi	16 511	15 887
Matkakulut	1 581	1 240
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	2 194	1 731
Muut liikekulut*	11 440	11 907
<b>Yhteensä</b>	<b>48 527</b>	<b>46 078</b>

\* Muut kulut pitävät sisällään mm. yhtiön hallintoon ja tukitoimintoihin liittyviä kuluja.

## Tilintarkastajien palkkiot

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
<b>Ernst &amp; Young</b>		
Tilintarkastuspalkkiot	345	340
Veroneuvonta	16	83
Muut palkkiot	26	44
<b>Yhteensä</b>	<b>387</b>	<b>466</b>

## 2.4 Osakeperusteiset maksut

Konsernilla on osakeperusteisia henkilöstön kannustinjärjestelmiä, joiden luonnetta ja vaikutuksia on kuvattu tässä osiossa. Tarkemmat kuvaukset järjestelmistä on annettu erillisessä Palkka- ja palkkioselvityksessä.

### Laatimisperiaate

Osakeperusteisen maksun käypä arvo määritellään päivänä, jolloin järjestelmästä on sovittu yhtiön ja kohderyhmän kesken. Osakeperusteisten maksujen käypä arvo kirjataan kuluksi ansaintajakson aikana. Maksut sisältävät ehtojen täytyessä osakkeina ja käteisenä selvitettävänä osuuden. Osakkeina selvitettävä osuus kirjataan omaan pääomaan ja käteisenä selvitettävä maksu vieraaseen pääomaan. Nettomääräisesti maksettavat palkkiot, joissa ennakoperintää varten käteisvaroina selvitettävä osuus käsitellään osakkeina selvitettävänä, kirjataan omaan pääomaan. Konserni päivittää oletuksen lopullisesta ohjelman puitteissa selvitettävien osakkeiden määrästä jokaisena tilinpäätöspäivänä. Arvioiden muutokset kirjataan tuloslaskelmaan.

### Johdon harkintaa perustuvat ratkaisut

Myönnettävien osakkeiden määrää arvioidaan aina tilinpäätöksen yhteydessä. Arvioinnissa otetaan huomioon palkitsemisjärjestelmän piiriin kuuluvien henkilöstön vaihtuvuus ja muut myönnettävien osakkeiden määrään vaikuttavat tekijät. Lisäksi järjestelyn käyvän arvon määrittäminen ja siinä käytettävät parametrit edellyttävät johdolta harkintaa.

### Osakepohjaiset sitouttamis- ja kannustinjärjestelmät

Musti Group Oyj:n hallitus päätti 7.5.2020 suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta 2020–2024 (Performance Share Plan, PSP) johtoryhmälle ja avainhenkilöille. 16.12.2022 Musti Group Oyj:n hallitus päätti perustaa uuden suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman 2023–2027 yhtiön avainhenkilöille.

Osakepohjaisen palkkio-ohjelmien tavoitteena on yhdenmukaistaa osakkeenomistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon kasvattamiseksi pitkällä aikavälillä. Lisäksi pyrkimyksenä on sitouttaa avainhenkilöt yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyiset yhtiön osakkeiden ansaintaan ja kertymiseen perustuvat palkkiojärjestelmät.

Suoriteperusteisessa osakepalkkio-ohjelmassa 2020-2024 on kolme kolmivuotista ansaintajaksoa, jotka muodostuvat tilikausista 2020–2022, 2021–2023 ja 2022–2024. Hallitus päättää kullekin

ansaintajaksolle erikseen kannustinjärjestelmään osallistuvat henkilöt, suorituskriteerit ja niihin liittyvät tavoitteet, sekä tavoitteiden saavuttamisen perusteella kullekin osallistujalle mahdollisesti maksettavat minimi-, tavoite- ja enimmäistason palkkiot.

Suoriteperusteisessa osakepalkkiojärjestelmässä 2023–2027 on kolme ansaintajaksoa, tilikaudet 2023–2025, 2024–2026 ja 2025–2027. Hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin kriteerille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa.

Järjestelmien mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella katetaan palkkiosta osallistujalle aiheutuvat verot ja veroluonteiset maksut.

Ansaintajaksolla 2020–2022 suoriteperusteiseen osakepalkkio-ohjelmaan (PSP) kuuluu korkeintaan 11 henkilöä ja järjestelmän tavoitteet liittyvät yhtiön osakkeen kokonaistuottoon (TSR) ja oikaistuun liikevoittoon ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA). Ohjelman ensimmäisen ansaintajakson perusteella suoritettavien osakepalkkioiden kokonaismäärä vastaa enintään 250.000 Musti Group Oyj:n osaketta, mikä päätöksentekopäivää edeltävän kaupankäyntipäivän vaihtopainotetun keskikurssin perusteella laskettuna vastasi noin 3,0 miljoonaa euroa. Kyseinen osakemäärä vastaa bruttoansaintaa, josta vähennetään osakepalkkiosta aiheutuvien verojen ja muiden mahdollisten veroluonteisten maksujen kattamiseksi vaadittava käteisosuus, minkä jälkeen jäljelle jäävä nettopalkkio maksetaan osakkeina. Yhtiöllä on kuitenkin oikeus maksaa palkkio tietyissä tilanteissa kokonaisuudessaan rahana. Palkkiot ensimmäiseltä ansaintajaksolta on maksettu talvella 2023.

Ohjelmasta aiheutuvat kulut on jaksotettu oikeuden syntymisjaksolle, joka 2020–2022 ansaintajaksolla on 29 kuukautta. 2020–2022 ansaintajakson palkkioiden määrä mitataan ansaintajakson aikana rahassa, ja ansaintajakson jälkeen myöntämispäivänä euromääräinen palkkio muunnetaan osakkeiksi. Tilikauden 2023 aikana on tulokseen kirjattu ohjelmaan liittyvää kuluja 0 (276) tuhatta euroa. Osakepalkkioista aiheutuva kulu kirjataan henkilöstökuluihin. Osakekurssi osakepalkkio-ohjelman myöntämishetkellä oli 11,78 euroa. Osakepalkkioiden käypä arvo myöntämishetkellä on kokonaisuudessaan 1,6 miljoonaa euroa. Käypä arvo on määritetty perustuen Musti Groupin osakkeen myöntämishetken markkinahintaan vähennettynä ansaintajakson aikana maksettavaksi oletettujen osinkojen nykyarvolla. Tulosperusteiset ehdot sekä palvelun suorittamiseen perustuvat ehdot on otettu huomioon oikaisemalla instrumenttien lukumäärää.

Ansaintajaksolla 2021–2023 suoriteperusteiseen osakepalkkio-ohjelmaan (PSP) kuuluu korkeintaan 30 henkilöä ja järjestelmän tavoitteet liittyvät yhtiön osakkeen kokonaistuottoon (TSR) ja oikaistuun liikevoittoon ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA). Ohjelman ensimmäisen ansaintajakson perusteella suoritettavien osakepalkkioiden kokonaismäärä vastaa enintään 137 600 Musti Group Oyj:n osaketta, mikä päätöksentekopäivää edeltävän kaupankäyntipäivän



vaihtopainotetun keskipainotetun perusteella laskettuna vastasi noin 2,9 miljoonaa euroa. Kyseinen osakemäärä vastaa bruttoansaintaa, josta vähennetään osakepalkkiosta aiheutuvien verojen ja muiden mahdollisten veroluonteisten maksujen kattamiseksi vaadittava käteisosuus, minkä jälkeen jäljelle jäävä nettopalkkio maksetaan osakkeina. Yhtiöllä on kuitenkin oikeus maksaa palkkio tietyissä tilanteissa kokonaisuudessaan rahana. Mahdolliset palkkiot ensimmäiseltä ansaintajaksolta maksetaan talvella 2024.

Ohjelmasta aiheutuvat kulut jaksotetaan oikeuden syntymisjaksolle, joka 2021–2023 ansaintajaksolla on 36 kuukautta. 2021–2023 ansaintajakson palkkioiden määrä mitataan ansaintajakson aikana rahassa, ja ansaintajakson jälkeen myöntämispäivänä euromääräinen palkkio muunnetaan osakkeiksi. Tilikauden 2023 aikana on tulokseen kirjattu ohjelmaan liittyvää kuluja 349 (490) tuhatta euroa. Osakepalkkioista aiheutuva kulu kirjataan henkilöstökuluihin. Osakekurssi osakepalkkio-ohjelman myöntämishetkellä oli 21,04 euroa. Osakepalkkioiden käypä arvo myöntämishetkellä on kokonaisuudessaan 1,4 miljoonaa euroa. Käypä arvo on määritetty perustuen Musti Groupin osakkeen myöntämishetken markkinahintaan vähennettynä ansaintajakson aikana maksettavaksi oletettujen osinkojen nykyarvolla. Tuloperusteiset ehdot sekä palvelun suorittamiseen perustuvat ehdot on otettu huomioon oikaisemalla instrumenttien lukumäärää.

Ansaintajaksolla 2022–2024 ohjelmaan kuuluu korkeintaan 37 henkilöä ja ansaintajakson tavoitteet liittyvät yhtiön osakkeen kokonaistuottoon (TSR) ja oikaistuun liikevoittoon ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (oikaistu EBITA). Ansaintajakson perusteella suoritettavien osakepalkkioiden kokonaismäärä vastaa enintään 104 400 Musti Group Oyj:n osaketta. Kyseinen osakemäärä vastaa bruttoansaintaa, josta vähennetään osakepalkkiosta aiheutuvien verojen ja muiden mahdollisten veroluonteisten maksujen kattamiseksi vaadittava käteisosuus, minkä jälkeen jäljelle jäävä nettopalkkio maksetaan osakkeina. Yhtiöllä on kuitenkin oikeus maksaa palkkio tietyissä tilanteissa kokonaisuudessaan rahana. Mahdolliset palkkiot ansaintajaksolta 2022–2024 maksetaan talvella 2025.

Ohjelmasta aiheutuvat kulut jaksotetaan oikeuden syntymisjaksolle, joka 2022–2024 ansaintajaksolla on 36 kuukautta. 2022–2024 ansaintajakson palkkioiden määrä mitataan ansaintajakson aikana rahassa, ja ansaintajakson jälkeen myöntämispäivänä euromääräinen palkkio muunnetaan osakkeiksi. Tilikauden 2023 aikana on tulokseen kirjattu ohjelmaan liittyvää kuluja 13 (63) tuhatta euroa. Osakepalkkioista aiheutuva kulu kirjataan henkilöstökuluihin. Osakekurssi osakepalkkio-ohjelman myöntämishetkellä oli 26,06 euroa. Osakepalkkioiden käypä arvo myöntämishetkellä on kokonaisuudessaan 0,7 miljoonaa euroa. Käypä arvo on määritetty perustuen Musti Groupin osakkeen myöntämishetken markkinahintaan vähennettynä ansaintajakson aikana maksettavaksi oletettujen osinkojen nykyarvolla. Tuloperusteiset ehdot sekä palvelun suorittamiseen perustuvat ehdot on otettu huomioon oikaisemalla instrumenttien lukumäärää.

Ansaintajaksolta 2023–2025 maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään noin 171 000 Musti Group Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuuluu ansaintajaksolla 2023–2025 noin 35 henkilöä mukaan lukien yhtiön johtoryhmän jäsenet. Ansaintajaksolla 2023–2025 palkkio perustuu tilikauden 2023 oikaistuun EBITA-liikevoittoon ja yhtiön osakkeen kokonaistuottoon (TSR). Kyseinen osakemäärä vastaa bruttoansaintaa, josta vähennetään osakepalkkiosta aiheutuvien verojen ja muiden mahdollisten veroluonteisten maksujen kattamiseksi vaadittava käteisosuus, minkä jälkeen jäljelle jäävä nettopalkkio maksetaan osakkeina. Yhtiöllä on kuitenkin oikeus maksaa palkkio tietyissä tilanteissa kokonaisuudessaan rahana. Mahdolliset palkkiot ansaintajaksolta 2022–2024 maksetaan talvella 2026.

Ohjelmasta aiheutuvat kulut jaksotetaan oikeuden syntymisjaksolle, joka 2023–2025 ansaintajaksolla on 36 kuukautta. 2023–2025 ansaintajakson palkkioiden määrä mitataan ansaintajakson aikana rahassa, ja ansaintajakson jälkeen myöntämispäivänä euromääräinen palkkio muunnetaan osakkeiksi. Tilikauden 2023 aikana on tulokseen kirjattu ohjelmaan liittyvää kuluja 227 tuhatta euroa. Osakepalkkioista aiheutuva kulu kirjataan henkilöstökuluihin. Osakekurssi osakepalkkio-ohjelman myöntämishetkellä oli 15,50 euroa. Osakepalkkioiden käypä arvo myöntämishetkellä oli kokonaisuudessaan 0,7 miljoonaa euroa. Käypä arvo on määritetty perustuen Musti Groupin osakkeen myöntämishetken markkinahintaan vähennettynä ansaintajakson aikana maksettavaksi oletettujen osinkojen nykyarvolla. Tuloperusteiset ehdot sekä palvelun suorittamiseen perustuvat ehdot on otettu huomioon oikaisemalla instrumenttien lukumäärää.

## Osakepalkkion käyvän arvon laskennassa käytetyt oletukset

	Ansaintajakso tilikausi 2021–23	Ansaintajakso tilikausi 2022–24	Ansaintajakso tilikausi 2023–25
Myönnettyjen osakepalkkioiden määrä, enimmäismäärä, kpl*	137 600	104 400	171 000
Ohjelman piiriin kuuluvien henkilöiden lukumäärä kauden lopussa	27	31	34
Osakekurssi myöntämispäivänä, euroa	21,04	26,06	15,50
Ansaintakriteerien toteumaolettama, %	100,0 %	0,0 %	50,0 %
Arvio palautuvien osakepalkkioiden määrästä ennen sitouttamisjakson päättymistä, %	11,0 %	10,0 %	10,0 %

\* Osakkeiden bruttomäärä, josta vähennetään soveltuva ennakonpidätys ja sen vähentämisen jälkeen jäljelle jäävä nettomäärä suoritetaan osakkeina.

### 3. SIDOTTU PÄÄOMA

Tässä osiossa kuvataan omaisuuseriä, joita tarvitaan liiketoiminnassa sekä Musti Groupin tekemiä yrityskauppoja. Nettokäyttöpääomaa koskevat tiedot esitetään osassa 4.

Konsernin johto on arvioinut Ukrainan sodan vaikutuksia ja tarkastellut tase-erien kirjanpitoarvoja. Arvioinnissa ei havaittu omaisuuserien arvonalentumista.

#### 3.1 Liiketoimintojen yhdistäminen

Musti Groupille yrityskaupat ovat keino nopeuttaa strategian toteuttamista. Tilikaudella 2023 Musti Group teki liiketoimintakauppoja ostaen myymälöitä franchising-yrittäjiltä ja itsenäisiltä yrittäjiltä Ruotsissa ja Norjassa. Lisäksi konserni hankki lemmikkiruokavalmistaja Premium Pet Food Suomi Oy:n täyteen omistukseensa.

##### Laatimisperiaate

Hankitut tytäryhtiöt sekä liiketoiminnot on yhdistelty konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun Musti Group on saanut määräysvallan hankinnan kohteessa. Liiketoimintojen yhdistämisiin sovelletaan hankintamenetelmää. Tytäryhtiön hankinnassa luovutettu vastike käsittää luovutettujen varojen käyvän arvon, syntyneet velat hankinnan kohteen aiemmille omistajille sekä konsernin liikkeeseen laskemat osakkeet. Luovutettu vastike sisältää myös ehdollisesta vastikejärjestelystä aiheutuvan omaisuuserän tai velan käyvän arvon. Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittavat yksilöitävissä olevat varat ja vastattaviksi otettavat yksilöitävissä olevat velat arvostetaan alun perin hankinta-ajankohdan käypään arvoon. Yksilöitävissä oleviin varoihin sisältyy aineellisia hyödykkeitä samoin kuin aineettomia hyödykkeitä, kuten asiakassuhteita, brändiä ja teknologiaa.

Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluksi syntyessään ja esitetään tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa kuluissa.

#### Kirjanpidolliset arviot ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittava nettovarallisuus arvostetaan käypään arvoon. Hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon määrittäminen perustuu vastaavanlaisten omaisuuserien markkina-arvoon (aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet) tai odotettavissa olevia rahavirtoja koskevaan arvioon (aineettomat hyödykkeet). Sen hetkisiin jälleen hankinta-arvoihin, odotettavissa oleviin rahavirtoihin tai arvioituihin myyntihintoihin perustuva arvon määrittäminen edellyttää johdolta harkinnan ja oletusten käyttöä. Käytetyt arviot ja oletukset ovat johdon käsityksen mukaan riittävän luotettavia käyvän arvon määrittämistä varten.

#### Hankinnat 1.10.2022–30.9.2023

Musti Group osti tilikaudella 2023 viisi lemmikkieläinliikettä Ruotsissa ja yhden Norjassa liiketoimintakaupoilla. Myymälöiden kauppahinta oli yhteensä noin 4,7 miljoonaa euroa ja syntynyt liikearvo oli 4,4 miljoonaa euroa. Liikearvo perustuu hankinnoista saatuihin synergiaetuihin. Myymälöiden hankinnoilla ei ollut olennaista vaikutusta konsernin liikevaihtoon tai tulokseen.

Musti Group hankki lemmikkiruokavalmistaja Premium Pet Food Suomi Oy:n täyteen omistukseensa 3.4.2023, mistä lähtien yhtiö ollut Musti Groupin kokonaan omistama tytäryhtiö. Hankinnasta kirjattiin liikearvoa noin 3,6 miljoonaa euroa, mikä perustuu investoinnin tuomiin moniin mahdollisuuksiin: pystymme vastaamaan paikallisesti ja vastuullisesti tuotettujen tuotteiden kasvavaan kysyntään sekä panostamaan omien tuotemerkkijemme kehitykseen. Ennen kauppaa Musti Group omisti 49,2 prosenttia Premium Pet Food Suomi Oy:n osakkeista. Yhtiön liikevaihto edelliseltä tilikaudelta heinäkuusta 2021 kesäkuuhun 2022 oli 7,7 miljoonaa euroa ja käyttökate 1,4 miljoonaa euroa (Suomen kirjanpitolain mukaan raportoidut luvut). Konserni kirjasi tilikauden tuloslaskelmaan 2,4 miljoonan euron käyvän arvon voiton liittyen aikaisempaan omistussuhteensa yhtiössä. Hankintamenoon sisältyy 2,0 miljoonan euron ehdollinen lisäkauppahintaerä, joka on riippuvainen yhtiön operatiivisesta tehokkuudesta ja tuotannollisista kyvykkyyksistä. Sen enimmäismäärä on 3,0 miljoonaa euroa. Jos yhtiö olisi hankittu jo tilikauden alussa, konsernin liikevaihto olisi ollut 4,0 miljoonaa euroa, liikevoitto 0,2 miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 0,1 miljoonaa euroa suurempi kuin raportoitu.

Hankintamenolaskelma on esitetty alla:

EUR tuhatta	Premium Pet Food Suomi Oy
<b>Hankintameno</b>	
Käteisvaroina maksettu kauppahinta	2 000
Ehdollinen lisäkauppahinta	1 957
Aikaisemman omistusosuuden käypä arvo	3 838
<b>Hankitun nettovarallisuuden käyvät arvot</b>	
Pitkäaikaiset varat	
Aineelliset hyödykkeet	10 445
Aineettomat hyödykkeet	2 161
Lyhytaikaiset varat	
Vaihto-omaisuus	1 462
Johdannaissopimukset	335
Myyntisaamiset ja muut saamiset	2 109
Rahavarat	-449
<b>Varat yhteensä</b>	<b>16 063</b>
Pitkäaikaiset velat	
Laskennalliset verovelat	505
Rahoitusvelat	8 821
Lyhytaikaiset velat	
Rahoitusvelat	702
Ostovelat ja muut velat	1 847
<b>Velat yhteensä</b>	<b>11 874</b>
<b>Hankittu nettovarallisuus</b>	<b>4 189</b>
<b>Liikearvo</b>	<b>3 606</b>
<b>Rahavirtavaikutus</b>	
Käteisvaroina maksettu kauppahinta	-2 000
Hankitun yhtiön rahavarat	-449
Hankintaan liittyvät kulut	-77
<b>Vaikutus rahavirtoihin</b>	<b>-2 526</b>

### Hankinnat 1.10.2021–30.9.2022

Musti Group osti tilikaudella 2022 15 lemmikkieläinliikettä Ruotsissa ja kaksi Norjassa liiketoimintakaupoilla. Myymälöiden kauppahinta oli yhteensä noin 18,7 miljoonaa euroa ja syntynyt liikearvo oli 17,5 miljoonaa euroa. Liikearvo perustuu hankinnoista saatuihin synergiaetuihin. Myymälöiden hankinnat lisäsivät konsernin liikevaihtoa yhteensä 10,9 miljoonalla eurolla ja kasvattivat liikevoittoa yhteensä 1,8 miljoonalla eurolla aikavälillä 1.10.2021–30.9.2022. Vaikutus konsernin liikevaihtoon olisi ollut noin 18,3 miljoonaa euroa ja liikevoiton 3,0 miljoonaa euroa 30.9.2022 päättyneellä raportointikaudella, mikäli yhtiöt olisi yhdistelty tilikauden alusta alkaen.

### 3.2 Aineettomat hyödykkeet

Seuraavissa taulukoissa esitetään aineettomien käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset tilinpäätöksessä esitettävillä tilikausilla.

#### Laatimisperiaate

#### Liikearvo

Liikearvo syntyy tytäryritysten hankinnasta, ja se vastaa määrää, jolla kauppahinnan vastike ylittää yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvän arvon.

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittu liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestausta varten niille rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän yhdistämisen tuomista synergioista. Yksikkö, jolle liikearvo kohdistetaan, on yrityksen alin taso, jolla liikearvoa seurataan sisäisesti johdon tarkoituksia varten.

Liikearvoa tarkastellaan arvonalentumisen varalta vuosittain tai sitä useammin, jos tapahtumat tai olosuhteiden muutokset viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen. Liikearvoa sisältävän rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvoa verrataan kerrytettävissä olevaan rahamäärään, joka on käyttöarvo tai myynnistä aiheutuville menoilla vähennetty käypä arvo sen mukaan, kumpi näistä on suurempi. Mahdollinen arvonalentuminen kirjataan välittömästi kuluksi, eikä sitä peruuteta myöhemmin.

#### Muut aineettomat hyödykkeet

Muut aineettomat hyödykkeet sisältävät verkkokaupan, ohjelmien ja tietotekniikan kehittämismenoja sekä lisenssit ja asiakassuhteet. Aineettomat hyödykkeet merkitään taseeseen, kun IAS 38 -standardin mukaiset kirjausedellytykset täyttyvät. Aineettomat hyödykkeet, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, merkitään taseeseen alkuperäiseen hankintamenoon ja kirjataan tasapoistoina kuluksi niiden arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat 3–10 vuotta. Aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Liikearvoa lukuun ottamatta Musti Groupilla ei ole aineettomia hyödykkeitä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika.

EUR tuhatta	Kehittämismenot	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä
<b>2023</b>					
<b>Hankintameno 1.10.2022</b>	<b>0</b>	<b>170 623</b>	<b>47 765</b>	<b>805</b>	<b>219 192</b>
Liiketoimintojen yhdistämiset	124	3 606	2 037		5 767
Lisäykset		4 465	4 038	1 266	9 769
Kurssierot		-4 483	-812	-14	-5 308
<b>Hankintameno 30.9.2023</b>	<b>124</b>	<b>174 210</b>	<b>53 028</b>	<b>2 058</b>	<b>229 420</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.10.2022</b>					
Poistot	-19	-117	-5 747	0	-5 766
Kurssierot		282	643		925
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.9.2023</b>	<b>-19</b>	<b>164</b>	<b>-36 778</b>	<b>0</b>	<b>-36 633</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.10.2022</b>	<b>0</b>	<b>170 505</b>	<b>16 090</b>	<b>805</b>	<b>187 401</b>
<b>Kirjanpitoarvo 30.9.2023</b>	<b>105</b>	<b>174 375</b>	<b>16 249</b>	<b>2 058</b>	<b>192 787</b>
<b>2022</b>					
<b>Hankintameno 1.10.2021</b>	<b>0</b>	<b>158 318</b>	<b>43 540</b>	<b>1 165</b>	<b>203 023</b>
Lisäykset		17 541	5 231	-351	22 420
Kurssierot		-5 236	-1 006	-9	-6 251
<b>Hankintameno 30.9.2022</b>	<b>0</b>	<b>170 623</b>	<b>47 765</b>	<b>805</b>	<b>219 192</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.10.2021</b>					
Poistot		-487	-6 425	0	-6 425
Kurssierot		369	751		1 120
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.9.2022</b>	<b>0</b>	<b>-117</b>	<b>-31 674</b>	<b>0</b>	<b>-31 792</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.10.2021</b>	<b>0</b>	<b>157 831</b>	<b>17 540</b>	<b>1 165</b>	<b>176 536</b>
<b>Kirjanpitoarvo 30.9.2022</b>	<b>0</b>	<b>170 505</b>	<b>16 090</b>	<b>805</b>	<b>187 401</b>

### 3.3 Liikearvo ja arvonalentumistestaus

#### Kirjanpidolliset arviot ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Johto tekee merkittäviä arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja päättäessään tasosta, jolle liikearvo kohdistetaan, ja määrittäessään, onko viitteitä liikearvon arvonalentumisesta.

Rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä olevan rahamäärän määrittäminen perustuu käyttöarvolaskelmiin, jotka edellyttävät arvioiden käyttämistä. Laskelmissa käytetään rahavirtaennusteita, jotka perustuvat budjetteihin ja johdon hyväksymiin arvioihin viiden vuoden ajanjaksolta. Rahavirtaennusteet perustuvat konsernin toteutuneisiin tuloksiin ja johdon parhaisiin arvioihin tulevaisuudessa toteutuvasta myynnistä, kustannuskehityksestä, yleisistä markkinaolosuhteista ja sovellettavista verokannoista. Rahavirtaennusteisiin sisältyy budjetit ja ennusteita viiden vuoden ajanjaksolta, ja tämän ajanjakson jälkeiseltä ajalta rahavirrat ekstrapoloidaan käyttäen arvioituja kasvuvauhteja. Kasvuvauhdit perustuvat johdon varovaisiin arvioihin liiketoiminnan tulevasta kasvusta. Johto testaa merkittävässä oletuksissa tapahtuvien muutosten vaikutuksia tekemällä herkkyyksanalyyssejä tässä liitetiedossa kuvatulla tavalla.

Arvonalentumistestausta varten johto seuraa liikearvoa rahavirtaa tuottavien yksiköiden (CGU) Suomen, Ruotsin ja Norjan tasolla. CGU-jako perustuu siihen miten ylin johto seuraa operatiivista toimintaa. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty perustuen käyttöarvolaskelmiin, joissa käytetään diskontattuja rahavirtaennusteita. Näissä laskelmissa käytettävät rahavirtaennusteet perustuvat johdon hyväksymiin budjetteihin ja ennusteisiin, jotka kattavat viiden vuoden ajanjakson.

Seuraavassa taulukossa esitetään konserniliikearvon kohdistaminen konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille:

#### Liikearvo liiketoimintojen yhdistämisestä

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Suomi	99 009	94 486
Ruotsi	69 750	71 397
Norja	5 616	4 622
<b>Yhteensä</b>	<b>174 375</b>	<b>170 505</b>

Ennusteissa käytettävät keskeiset oletukset ovat liikevaihdon ja keskeisten kustannuserien kehitys, laskelmissa käytettävä diskonttaus korko samoin kuin rahavirtojen kasvuvauhti viiden vuoden ennustejakson jälkeiseltä ajalta. Ennusteet on laadittu siten, että ne kuvastavat aiemmin toteutunutta

tulosta ja varovaisia tulevaisuutta koskevia odotuksia ottaen huomioon konsernin markkina-aseman ja yleisen taloudellisen ympäristön. Viiden vuoden ajanjakson jälkeiset rahavirrat ekstrapoloidaan käyttämällä arvioitua pitkän aikavälin kasvuvauhtia 2 (2) prosenttia. Arvonalentumistestauksessa käytettävä diskonttaus korko on määritetty pääomakustannusten painotettu keskiarvo (WACC). Diskonttaus korko kuvastaa oman ja vieraan pääoman kokonaiskustannuksia ja konserniin liittyviä markkinariskejä. Diskonttokorkona on Suomessa käytetty 9,0 prosenttia (2022: 10,7), Ruotsissa 8,4 prosenttia (2022: 9,6) ja Norjassa 8,5 prosenttia (2022: 9,6). Arvonalentumistestaus ei ole täysin vertailukelpoinen edellisen vuoden kanssa, koska raportointikaudella diskonttauskoron laskennassa huomioitiin IFRS 16:n vaikutus pääomarakenteeseen. Lisäksi ennusteet laadittiin raportointikaudella viiden vuoden ajanjaksolle, kun taas vertailukaudella vastaava ennustejakso oli kolme vuotta. Laskentatavan muutoksella on vaikutus diskontattujen kassavirtojen nykyarvoihin ja sitä kautta rahavirtaa tuottavien yksiköiden käyttöarvoihin.

Tehtyjen arvonalentumistestausten seurauksena ei ole kirjattu arvonalentumistappiota esitetyllä tilikaudella. Käyttöarvolaskelmiin perustuva kerrytettävissä oleva rahavirta ylitti vuonna 2023 kirjanpitoarvon 286,1 miljoonalla eurolla Suomessa, 181,5 miljoonalla eurolla Ruotsissa ja 149,2 miljoonalla eurolla Norjassa (2022: 72,8 miljoonalla eurolla Suomessa, 52,9 miljoonalla eurolla Ruotsissa ja 95,9 miljoonalla eurolla Norjassa).

#### Herkkyyksanalyysi

Musti Groupin johto on arvioinut olevan epätodennäköistä, että jokseenkin mahdollinen muutos keskeisissä oletuksissa saisi aikaan sen, että rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvo ylittäisi sen kerrytettävissä olevan rahamäärän. Keskeiset oletusarvot perustuvat aikaisempaan kokemukseen toteutumista ja heijastavat johdon näkemyksen kustannusten ja liikevaihdon kehityksestä. Ennustejaksolla käytetty liikevaihdon keskimääräinen kasvu on 8,8 prosenttia. Liikearvon arvonalentumistestauslaskelmassa käytetään oletusta pitkän aikavälin käyttökatemarginaalista, joka perustuu aikaisempaan kokemukseen käyttökatemarginaalien toteutumisesta ja heijastaa johdon näkemystä myyntihintojen ja myyntimäärien kehityksestä ennustejaksolla.

### 3.4 Yhteisyritykset

Yritykset, joissa konsernilla on yhteinen määräysvalta toisen osapuolen kanssa ja merkittävät päätökset vaativat molempien osapuolien hyväksynnän, käsitellään luonteensa mukaisesti yhteisyrityksinä. Konsernilla oli yksi yhteisyritys, lemmikkiruokavalmistaja Premium Pet Food Suomi Oy, 31.3.2023 saakka, kunnes konserni hankki yhtiön täyteen omistukseensa. Ennen kauppaa Musti Group omisti 49,2 prosenttia Premium Pet Food Suomi Oy:n osakkeista.



Yhdistely konsernin tilinpäätökseen on tehty käyttämällä Premium Pet Food Suomi Oy:n 31.3.2023 päättyneen raportointikauden lukuja. Tase on esitetty 30.9. tilanteesta, joten kuluneen tilikauden luvut on esitetty nollana, koska konsernilla ei ollut tilikauden lopussa yhteisyrityksiä. Oheisissa taulukoissa on esitetty yhteenveto entisen yhteisyrityksen Premium Pet Food Suomi Oy:n taseesta 30.9. konsernin näkökulmasta ja tuloslaskelmasta ajanjaksolta ennen hankintaa 1.10.2022–31.3.2023.

### Yhteenveto taseesta

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>8 903</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Rahavarat	0	-67
Muut lyhytaikaiset varat	0	2 703
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>2 636</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>11 539</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		
Rahoitusvelat	0	7 927
Muut pitkäaikaiset velat	0	0
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>7 927</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		
Rahoitusvelat	0	600
Muut lyhytaikaiset velat	0	1 335
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>1 935</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>9 862</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>0</b>	<b>1 677</b>
<b>Konsernin osuus omasta pääomasta</b>	<b>0</b>	<b>822</b>

### Yhteenveto tuloslaskelmasta

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
Liikevaihto	8 779	7 672
Poistot ja arvonalentumiset	-369	-707
Rahoitustuotot ja -kulut	-110	-199
<b>Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	<b>717</b>	<b>536</b>
Tilinpäätössiirrot	0	-119
Tuloverot	-58	-69
<b>Tilikauden voitto (tappio)</b>	<b>659</b>	<b>348</b>
<b>Konsernin osuus</b>	<b>324</b>	<b>171</b>

### Yhteisyrityksen tasearvon muutokset

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Tasearvo tilikauden alussa	1 074	990
Vähennykset	-1 398	
Osuus tuloksesta	324	84
<b>Tasearvo tilikauden lopussa</b>	<b>0</b>	<b>1 074</b>

### 3.5 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Seuraavissa taulukoissa esitetään aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset tilinpäätöksessä esitettävillä tilikausilla.

Musti Groupin maa-alueet sekä rakennukset ja rakennelmat sisältävät lemmikkiruoan tuotantolaitoksen. Koneet ja kalusto koostuu pääosin myymälä- ja konttorikalusteista. Muut aineelliset hyödykkeet sisältävät pääosin vuokrattujen liiketilöiden perusrakennusmenoja. Vuokrasopimusten IFRS 16 mukaisesti kirjatut käyttöoikeusomaisuuserät on sisällytetty taseen aineelliseen käyttöomaisuuteen. Käyttöoikeusomaisuuserien erittely sekä laadintaperiaatteet on esitetty liitetiedossa 3.6 Vuokrasopimukset.

#### Laatimisperiaate

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet esitetään hankintamenoa poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumisilla vähennettynä. Myöhemmin syntyvät menot sisällytetään hankintamenoa, jos ne ovat luotettavasti määritettävissä ja yhtiölle koituu niistä taloudellista hyötyä.

Merkittävät perusrakennusmenot sisällytetään joko hyödykkeen tasearvoon tai erotetaan omaksi hyödykkeeksi silloin, kun on todennäköistä, että niistä saadaan tulevaisuudessa taloudellista hyötyä ja niistä aiheutuneet kustannukset voidaan erottaa tavanomaisista korjaus- ja kunnossapitokustannuksista.

Rakennusten ja rakennelmien, koneiden ja kaluston sekä muiden aineellisten hyödykkeiden poistot kirjataan taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Taloudellinen vaikutusaika perustuu arvioituun aikaan, jona omaisuuserät tuottavat tuloa. Poistot kirjataan tasapoistoina omaisuuserien hankintamenoa ja arvioidun taloudellisen vaikutusajan perusteella. Poistojen kohteena olevat pitkäaikaiset omaisuuserät testataan arvonalentumisen varalta, jos tilinpäätöspäivänä on viitteitä arvon alentumisesta. Vuokrattuja maa-alueita lukuun ottamatta maa-alueista ei kirjata poistoja, koska niillä katsotaan olevan rajaton taloudellinen vaikutusaika.

Omaisuuserien taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

- Rakennukset ja rakennelmat 30 vuotta
- Koneet ja kalusto 3–7 vuotta
- Käyttöoikeusomaisuuserät (IFRS 16 Vuokrasopimukset) 3–15 vuotta
- Vuokrattujen toimitilojen uudistus- ja parannusinvestoinnit 5–10 vuotta

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko jonkin omaisuuserän arvonalentumisesta viitteitä. Mikäli viitteitä ilmenee, suoritetaan kyseiselle omaisuuserälle arvonalentumistestaus. Arvonalentumistestissä arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi kassavirtaperusteinen käyttöarvo. Mikäli kerrytettävissä olevaa rahamäärää ei pystytä määrittämään yksittäisen omaisuuserän tasolla, arvonalentumistarvetta tarkastellaan sillä alimmalla rahavirtaa tuottavan yksikön (CGU) tasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muiden vastaavien yksiköiden rahavirroista.

EUR tuhatta	Maa- alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennako- maksut	Yhteensä
<b>2023</b>						
<b>Hankintameno 1.10.2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 507</b>	<b>21 403</b>	<b>60</b>	<b>41 969</b>
Liiketoimintojen yhdistämiset	192	6 104	3 646		7	9 950
Lisäykset		46	2 521	3 783	199	6 549
Vähennykset			-26			-26
Siirrot erien välillä			-29			-29
Kurssierot			-468	-977	-1	-1 446
<b>Hankintameno 30.9.2023</b>	<b>192</b>	<b>6 150</b>	<b>26 151</b>	<b>24 208</b>	<b>265</b>	<b>56 967</b>
<b>Kertyneet poistot 1.10.2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13 813</b>	<b>-9 620</b>	<b>0</b>	<b>-23 433</b>
Poistot		-131	-2 716	-3 867		-6 714
Arvonalentuminen			-10			-10
Kurssierot			345	414		759
<b>Kertyneet poistot 30.9.2023</b>	<b>0</b>	<b>-131</b>	<b>-16 193</b>	<b>-13 073</b>	<b>0</b>	<b>-29 398</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.10.2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 694</b>	<b>11 783</b>	<b>60</b>	<b>18 536</b>
<b>Kirjanpitoarvo 30.9.2023</b>	<b>192</b>	<b>6 019</b>	<b>9 958</b>	<b>11 135</b>	<b>265</b>	<b>27 570</b>

EUR tuhatta	Maa- alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennako- maksut	Yhteensä
<b>2022</b>						
<b>Hankintameno 1.10.2021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 765</b>	<b>15 881</b>	<b>89</b>	<b>33 736</b>
Lisäykset			3 283	6 515	-29	9 770
Vähennykset				-70		-70
Kurssierot			-542	-924	0	-1 467
<b>Hankintameno 30.9.2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 507</b>	<b>21 403</b>	<b>60</b>	<b>41 969</b>
<b>Kertyneet poistot 1.10.2021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-11 344</b>	<b>-6 633</b>	<b>0</b>	<b>-17 977</b>
Poistot			-2 826	-3 334		-6 159
Vähennykset				65		65
Kurssierot			357	281		638
<b>Kertyneet poistot 30.9.2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13 813</b>	<b>-9 620</b>	<b>0</b>	<b>-23 433</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.10.2021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 421</b>	<b>9 248</b>	<b>89</b>	<b>15 758</b>
<b>Kirjanpitoarvo 30.9.2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 694</b>	<b>11 783</b>	<b>60</b>	<b>18 536</b>

### 3.6 Vuokrasopimukset

Konserni on vuokrannut liikehuoneistoja sekä toimisto- että varastotiloja vuokrasopimuksilla, jotka kuuluvat IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin piiriin. Lisäksi konsernilla on vuokrattuna pysäköintitiloja, autoja, IT- ja muita laitteita sekä mainospaikkoja. Tilikauden aikana maa-alueisiin luokiteltu käyttöoikeusomaisuuserä käsittää vuokrasopimuksen lemmikkiroukatehtaan tontista. Vuokrasopimukset ovat joko määrätyksi ajaksi tai toistaiseksi voimassa olevia. Konsernilla ei ole palvelusopimuksia, jotka sisältäisivät IFRS 16 mukaisesti tarkasteltuna hyödykkeen, josta tulisi kirjata käyttöoikeusomaisuuserä.

#### Laatimisperiaate

#### Käyttöoikeusomaisuuserät

Musti Group kirjaa sopimuksen alkamisajankohtana käyttöoikeusomaisuuserän ja vuokrasopimusvelan, lukuun ottamatta lyhytaikaisia vuokrasopimuksia sekä vuokrasopimuksia, jotka ovat arvoltaan vähäisiä (katso seuraavalla sivulla).

Sopimuksen alkamisajankohtana käyttöoikeusomaisuuserä arvostetaan hankintamenoon, ja siihen sisällytetään vuokrasopimusvelan alkuperäisen arvostuksen mukainen määrä, sopimuksen alkamisajankohtaan mennessä maksetut vuokrat vähennettyinä mahdollisilla saaduilla vuokrasopimukseen liittyvillä kannustimilla, mahdollisesti Musti Groupille syntyneet alkuvaiheen välittömät menot sekä arvio menoista, joita Musti Groupille syntyy kohdeomaisuuserän purkamisesta ja poistamisesta tai sen sijaintipaikan palauttamisesta vuokrasopimuksen ehtoissa vaadittavaan kuntoon.

#### Vuokrasopimusvelat

Sopimuksen alkamisajankohtana Musti Group arvostaa vuokrasopimusvelan niiden vuokrien nykyarvoon, joita ei kyseisenä päivänä ole maksettu. Vuokrasopimusvelan arvoon sopimuksen alkamisajankohtana sisällytettävät vuokrat koostuvat maksuista, joita ei sopimuksen alkamisajankohtana ole suoritettu, sisältäen kiinteät maksut, muuttuvat vuokrat, jotka riippuvat indeksistä tai hintatasosta, osto-option toteutushinta, jos on kohtuullisen varmaa, että Musti Group toteuttaa kyseisen option, sekä maksut vuokrasopimuksen päättämisestä aiheutuvista sanktioista, jos vuokra-ajassa on otettu huomioon, että Musti Group käyttää vuokrasopimuksen päättämisoption.

Kiinteiden maksujen arvioinnissa Musti Group käyttää vuokrasopimukseen kirjattuja vähimmäisvuokria. Vuokrasta on eroteltu muut kuin vuokrasopimuskomponentit silloin, kun ne ovat luotettavasti määritettävissä. Musti Groupilla on myös vuokrasopimuksia, joihin sisältyy liikevaihdon perusteella laskettavia muuttuvia maksuja. Tällaisista sopimuksista vuokrasopimusvelkaan on sisällytetty vain vähimmäismaksut. Liikevaihtoon perustuvat muuttuvat maksut kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi sillä kaudella, jona ne syntyvät.

Vuokrasopimusvelka arvostetaan uudelleen, kun vuokrasopimuskaudessa tai vuokranmaksuissa tapahtuu muutoksia. Musti Group käyttää vuokrasopimusvelan koron määrittämisessä lisäluoton korkoa, sillä vuokrasopimusten sisäinen korko ei ole saatavilla.

#### Lyhytaikaiset sopimukset sekä arvoltaan vähäiset hyödykkeet

Musti Group kirjaa tuloslaskelmaan kuluksi vuokranmaksut lyhytaikaisista, pituudeltaan enintään 12 kuukautta tai sitä lyhyemmistä vuokrasopimuksista sekä vuokrasopimuksista, joissa vuokrattava hyödyke on arvoltaan vähäinen. Vähäarvoisina käsitellään sopimukset, joissa vuokrattava hyödyke maksaisi alle 5 000 euroa, kun se ostettaisiin uutena. Kulut tällaisista sopimuksista on esitetty alempana tässä liitetiedossa.

## Edelleen vuokrattavat vuokrasopimukset

Musti Groupilla on konsernin sisäisiä edelleen vuokrattuja hyödykkeitä myymälätiloihin ja myymäläkalustoon liittyen. Näillä ei ole vaikutusta konsernin lukuihin.

## Kirjanpidolliset arviot ja johdon harkinta

Johto käyttää harkintaa vuokra-ajan määrittämisessä vuokrasopimuksiin, joihin liittyy jatko-, purku- tai osto-optio. Kun Musti Group on kohtuullisen varma että jatko-, purku- tai osto optio tullaan käyttämään, kyseinen optio otetaan huomioon vuokra-ajan määrittämisessä. Mikäli option käyttämiseen sisältyy epävarmuutta, kyseistä optiota ei oteta huomioon vuokra-ajan, käyttöoikeusomaisuuserän eikä vuokrasopimusvelan määrittämisessä.

Johto käyttää harkintaa toistaiseksi voimassa olevien vuokrasopimusten vuokra-ajan arvioinnissa. Johdon tekemät arviot perustuvat yhtiön strategiseen tilanteeseen ja markkinaolosuhteisiin sekä kustannuksiin, jotka aiheutuisivat, kun vuokrattava hyödyke korvattaisiin toisella hyödykkeellä.

Myös lisäluoton koron määrittäminen sisältää johdon harkintaa. Lisäluoton korko on määritelty konsernin rahoitussopimusten perusteella huomioiden maakohtainen riskittömän korkokannan vaihtelu. Yhtiö soveltaa yhtä diskonttaus korkoa ominaispiirteiltään jokseenkin samankaltaisista vuokrasopimuksista koostuvaan salkkuun.

Oheisissa taulukoissa on esitetty käyttöomaisuusoikeuserien määrät taseessa ja vaikutukset tuloslaskelmaan.

## Käyttöoikeusomaisuuserät

EUR tuhatta	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Yhteensä
<b>2023</b>				
<b>Kirjanpitoarvo 1.10.2022</b>	<b>0</b>	<b>75 604</b>	<b>623</b>	<b>76 227</b>
Uudet sopimukset	0	7 732	369	8 101
Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut omaisuuserät	181	0	315	496
Päätyneet sopimukset	0	-1 470	-30	-1 500
Uudelleenarvostukset ja modifikaatiot	0	19 384	118	19 502
Muuntoero	0	-2 764	-25	-2 789
Poistot	-2	-23 937	-327	-24 266
<b>Kirjanpitoarvo 30.9.2023</b>	<b>179</b>	<b>74 550</b>	<b>1 043</b>	<b>75 771</b>

EUR tuhatta	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Yhteensä
<b>2022</b>				
<b>Kirjanpitoarvo 1.10.2021</b>	<b>0</b>	<b>71 225</b>	<b>520</b>	<b>71 745</b>
Uudet sopimukset	0	21 778	417	22 195
Päätyneet sopimukset	0	-1 396	-70	-1 466
Uudelleenarvostukset ja modifikaatiot	0	8 715	63	8 778
Muuntoero	0	-3 029	-29	-3 058
Poistot	0	-21 688	-278	-21 966
<b>Kirjanpitoarvo 30.9.2022</b>	<b>0</b>	<b>75 604</b>	<b>623</b>	<b>76 227</b>

## Vuokrasopimusvelka

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
<b>Vuokrasopimusvelka 1.10.</b>	<b>80 681</b>	<b>76 472</b>
Nettolisäykset	23 553	26 173
Vuokrien maksut	-26 743	-24 197
Korkokulu	2 334	2 233
<b>Vuokrasopimusvelka 30.9.</b>	<b>79 825</b>	<b>80 681</b>
<b>EUR tuhatta</b>	<b>30.9.2023</b>	<b>30.9.2022</b>
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	55 518	57 776
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	24 307	22 905
<b>Yhteensä</b>	<b>79 825</b>	<b>80 681</b>

Vuokrasopimusvelkojen maturiteettijakauma on esitetty liitetiedossa 5.1 Rahoitusriskien hallinta.

## Vuokrasopimukset tuloslaskelmalla

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
Kulut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista, arvoltaan vähäisistä kohdeomaisuuseristä sekä muuttuvista vuokrista, joita ei lueta mukaan vuokrasopimusvelkaan	-1 054	-1 181
Poistot käyttöoikeusomaisuuseristä	-24 266	-21 966
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut*	-2 334	-2 233
<b>Yhteensä</b>	<b>-27 654</b>	<b>-25 380</b>

\* Sisältyy rahoituskulujen liitetietoihin, ks. liitetieto 5.4 Rahoitustuotot ja -kulut.

Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset rahoituksen rahavirrassa olivat 24 427 (22 114) tuhatta euroa.

Vuokrasopimusveloissa käytetyn koron painotettu keskiarvo oli 2,9 (2,8) prosenttia.

## 4. NETTOKÄYTTÖPÄÄOMA

Tässä osiossa kuvataan nettokäyttöpääoman osatekijöitä. Nettokäyttöpääomaan luetaan vaihto-omaisuus, myyntisaamiset ja muut saamiset sekä ostovelat ja muut velat.

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
<b>Nettokäyttöpääoma</b>		
Vaihto-omaisuus	58 385	61 401
Myyntisaamiset ja muut saamiset	11 575	9 486
Poislukien rahoituserät muissa saamisissa	0	0
Ostovelat ja muut velat	-61 725	-48 571
Poislukien rahoituserät muissa veloissa	213	29
<b>Yhteensä</b>	<b>8 448</b>	<b>22 345</b>
Nettokäyttöpääoman muutos taseessa	13 897	-15 297
Erät, joita ei huomioida rahavirtalaskelman käyttöpääoman muutokseen ja joiden vaikutus sisällytetään muualle rahavirtalaskelmaan*	804	-90
Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa**	14 700	-15 387

\* Merkittävimmät erät liittyvät liiketoimintojen yhdistämiseen.

\*\* Nettokäyttöpääoman kasvu pienentää rahavirtaa ja lasku lisää rahavirtaa.

### 4.1 Vaihto-omaisuus

Konsernin vaihto-omaisuus koostuu pääosin myyntiin hankituista eläinten ruuista ja muista tarvikkeista. Konsernin valmistustoiminta tapahtuu lemmikkiruokavalmistaja Premium Pet Food Suomi Oy:n tehtaalla Liedossa. Tehtaan vaihto-omaisuus oli tilinpäätöshetkellä 1,7 miljoonaa euroa.

### Laatimisperiaate

Musti Groupin vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty myynnistä aiheutuvat menot.

Vaihto-omaisuuden hankintameno määritetään FIFO-menetelmällä. Hankintameno sisältää kaikki menot, jotka ovat aiheutuneet vaihto-omaisuuden saattamisesta tarkasteluhetken sijaintipaikkaan ja tilaan.

Vaihto-omaisuus kirjataan kuluksi samalla kaudella kuin sitä vastaava myynti tuloutetaan. Vaihto-omaisuuden arvon alentuminen ja epäkuranttiustappio kirjataan kuluksi tapahtumakaudella. Lisäksi Musti Group kirjaa varastosta jatkuvasti hävikkivarausta.

Arvonalentumisen mahdollinen peruuntuminen kirjataan sille kaudelle, jolla arvonmuutos havaitaan.

### Kirjanpidolliset arviot

Konserni tarkastelee säännöllisesti vaihto-omaisuuden epäkuranttiutta ja kiertonopeutta sekä nettorealisointiarvon mahdollista pienentymistä alle hankintameno ja kirjaa tarvittaessa arvonalentumisen.

### Vaihto-omaisuus

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Tavarat	58 085	56 785
Ennakkomaksut	300	4 616
<b>Yhteensä</b>	<b>58 385</b>	<b>61 401</b>
Kuluksi kirjattu vaihto-omaisuus, jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa alennettiin vastaamaan sen nettorealisointiarvoa	3 650	3 295

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
Vaihto-omaisuudesta kuluksi kirjattu osuus tilikaudella	242 117	224 993



## 4.2 Myynti- ja muut saamiset

Myyntisaamiset ja muut saamiset koostuvat myyntisaamisista, muista saamisista (lähinnä arvonlisäverosaamisista) ja siirtosaamisista. Tuloverosaamiset esitetään omana eränään taseessa.

Myyntisaamisten maksuehdot vaihtelevat asiakastyypin ja luottokelpoisuuden mukaan. Verkkokaupassa asiakkailta vaaditaan maksu etukäteen. Myyntisaamisten ja muiden saamisten arvonalentumisesta ja konsernin altistumisesta luottoriskille kerrotaan liitetiedossa 5.1.

### Laatimisperiaate

Myyntisaamiset ovat saamia, jotka syntyvät asiakkaille tavanomaisessa liiketoiminnassa myydyistä tuotteista tai tuotetuista palveluista. Jos saamisista odotetaan saatavan maksu vuoden kuluessa, ne luokitellaan lyhytaikaisiksi varoiksi. Muussa tapauksessa ne esitetään pitkäaikaisina varoina. Myyntisaamiset erääntyvät yleensä maksettaviksi 14 tai 30 päivän kuluessa, ja näin ollen ne kaikki luokitellaan lyhytaikaisiksi. Liitetiedossa 5.1 kuvataan myyntisaamisten ja muiden saamisten arvonalentumiseen sovellettavia periaatteita ja muita niihin sovellettavia laatimisperiaatteita.

Muihin saamisiin sisältyy lähinnä konsernin tavanomaisessa liiketoiminnassa syntyviä siirtosaamia.

Konsernin saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, joihin liittyy kiinteitä tai määritettäviä maksuja, joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Ne sisältyvät lyhytaikaisiin varoihin, lukuun ottamatta niitä eriä, jotka erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua raportointikauden päättymisestä. Konsernin saamiset koostuvat taseen eristä 'Myyntisaamiset ja muut saamiset' sekä 'Rahavarat'.

Seuraavassa taulukossa esitetään myyntisaamisten ja muiden saamisten eri osatekijät:

## Myyntisaamiset ja muut saamiset

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Myyntisaamiset*	6 050	2 660
Siirtosaamiset	4 132	4 214
Muut saamiset	1 393	2 612
<b>Yhteensä</b>	<b>11 575</b>	<b>9 486</b>

\* Luottokorttisaamiset esitetään myyntisaamisissa

Myyntisaamisista kirjattiin luottotappioiksi tuloslaskelmaan yhteensä 13 tuhatta euroa tilikaudella 2023. Tilikaudella 2022 kirjattiin luottotappioiksi tuloslaskelmaan 84 tuhatta euroa.

Luottoriskiä on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 5.1 Rahoitusriskien hallinta.

## 4.3 Ostovelat ja muut velat

### Laatimisperiaate

Ostovelat ovat maksuveloitteita, jotka ovat syntyneet tavarantoimittajilta tai palveluntuottajilta tavanomaisessa liiketoiminnassa hankituista tavaroista tai palveluista. Ostovelat luokitellaan lyhytaikaisiksi veloiksi, jos ne erääntyvät maksettaviksi yhden vuoden kuluessa tilinpäätöshetkestä. Ostovelat kirjataan alun perin käypään arvoon ja sen jälkeen jaksotettuun hankintamenoön efektiivisen koron menetelmällä. Ostovelat ja muut velat luokitellaan muiksi rahoitusveloiksi ja arvostetaan jaksotettuun hankintamenoön.

Konsernin tuotteilla on Suomessa 14 päivän ja Ruotsissa ja Norjassa 30 päivän palautusoikeus. Myydyistä tuotteista, joiden palautusaika on tilikauden lopussa voimassa, kirjataan arvioituja palautusten määriä vastaava velka. Sopimukseen perustuva velka sisältää kaikki olemassa olevan veloitteen täyttämistä aiheutuvat kulut. Johto arvioi velan perustuen aiemmin toteutuneisiin vaateisiin ja viimeaikaisiin kehityssuuntiin, jotka antavat viitteitä siitä, että tulevat vaateet saattaisivat poiketa määrältään aiemmin toteutuneista. Verkkokaupan osalta huomioidaan sopimukseen perustuva velka matkalla olevien tuotteiden osalta.

### Kirjanpidolliset arviot

Tuotteiden palautusoikeuksista johtuvan velan määrittämiseen liittyy epävarmuutta, sillä arvioitu palautettavien tuotteiden määrä ei välttämättä toteudu arvioitun määräisenä. Arvioita ja oletuksia tarkistetaan neljännesvuosittain. Toteutuvien ja arvioitujen palautusten väliset erot saattavat vaikuttaa tulevilla tilikausilla kirjattavien sopimukseen perustuvien velkojen määrään. Sopimukseen perustuvat velat sisältyvät siirtovelkoihin.

Seuraavissa taulukoissa esitetään ostovelkojen ja muiden velkojen eri osatekijät:

### Ostovelat ja muut velat

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Ostovelat	35 958	24 263
Saadut ennakot	287	287
Muut velat	11 553	10 841
Siirtovelat	13 927	13 180
<b>Yhteensä</b>	<b>61 725</b>	<b>48 571</b>

### Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Henkilöstökuluihin liittyvät velat	10 050	9 280
Korkojaksotukset	213	29
Muut erät	3 664	3 871
<b>Yhteensä</b>	<b>13 927</b>	<b>13 180</b>

### Muihin velkoihin sisältyvät olennaiset erät

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Arvonlisäverovelat	7 640	7 005
Ennakkonpidätykset ja henkilösivukulut	2 198	2 300
Kanta-asiakasohjelma	1 546	1 381
Muut erät	169	156
<b>Yhteensä</b>	<b>11 553</b>	<b>10 841</b>

Ostovelat ja muut velat koostuvat ostoveloista, muista veloista, ennakkomaksuista ja siirtoveloista, jotka liittyvät konsernin tavanomaiseen liiketoimintaan.

Sopimukseen perustuva velka muodostuu tuotteiden palautusoikeuksista sekä matkalla olevista tuotteista. Kanta-asiakasohjelman arvostus ja tuloutusajankohta edellyttävät johdon arviota erityisesti bonusten käyvän arvon ja bonusten vanhenemisen määrittelyn osalta. Bonusvelka muodostuu kanta-asiakastilille kertyneistä bonuksista tai leimakorttialennuksista (katso liitetieto 2.1 Segmentti-informaatio ja liikevaihto) vähennettynä niiden arvioidulla vanhenemisolettamalla, joka perustuu historialliseen informaatioon.

## 5. PÄÄOMARAKENNE JA RAHOITUSINSTRUMENTIT

Tässä liitetiedossa käsitellään Musti Group-konsernin altistumista rahoitusriskeille sekä selitetään, kuinka nämä riskit vaikuttavat konsernin taloudelliseen tulokseen ja kuinka yhtiön johto hallitsee tunnistettuja riskejä.

### 5.1 Rahoitusriskien hallinta

Riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa konsernille riittävä rahoitus kustannustehokkaasti sekä vähentää rahoitusmarkkinoiden aiheuttamia haitallisia vaikutuksia konsernin tulokseen ja taseeseen.

Rahoitusriskien hallinnan ohjaavaa dokumentti on konsernin hallituksen hyväksymä rahoitusriskien hallinnan politiikka (Treasury Policy), jonka valvonnasta vastaa talousjohtaja. Konsernin rahoitusjohtaja vastaa riskienhallinnan ohjeistuksen täytäntöönpanosta vastaten varainhankinnasta, rahoitusriskien tunnistamisesta sekä riskipositioiden suojaamisesta.

#### Valuuttariski

Valuuttariskin määritelmä on valuuttakurssien vaihtelun aiheuttama epävarmuus konsernin kassavirroissa, kannattavuudessa sekä omissa pääomissa.

Konserni on alttiina valuuttariskeille, joita syntyy ulkomaisten tytäryhtiöiden rahoituksesta, kansainvälisestä ostotoiminnasta sekä konsernin sisäisestä laskutuksesta. Konsernin merkittävimmät valuuttariskit syntyvät Ruotsin kruunusta (SEK), Norjan kruunusta (NOK), Yhdysvaltain dollarista (USD) ja Englannin punnasta (GBP).

#### Transaktioriski

Transaktioriski konsernissa muodostuu konserniyhtiöiden vieraan valuutan liiketoiminnallisista kassavirroista (ostot ja myynnit) sekä vieraan valuutan rahoituksellisista tase-eristä (lainat, talletukset ja korkovirrat).

Liiketoiminnan muodostamaa transaktioriskiä hallitaan suojaamalla ennustettuja kassavirtoja 12 kuukauden aikaikkunassa. Konserni on suojannut Yhdysvaltojen dollarin (USD) ja Englannin punnan (GBP) määräisiä ostojaan Suomessa ja Ruotsissa valuuttajohdannaisilla. Lisäksi Norjan kruunumääräisiä (NOK) saamia sekä Euromääräisiä (EUR) ostoja on suojattu Ruotsin tytäryhtiössä valuuttajohdannaisilla. Yhdysvaltojen dollarin ja Englannin punnan merkittävällä vahvistumisella suhteessa euroon ja Ruotsin kruunuun sekä Norjan kruunun heikkenemisellä suhteessa Ruotsin kruunuun (SEK) on negatiivinen vaikutus konsernin tuloslaskelmaan.

Konsernin sisäiset lainat myönnetään tytäryhtiöille paikallisessa valuutassa ja kyseiset tase-erät suojataan täysmäärisesti valuutanvaihtosopimuksilla poisluettuna lainat, jotka on luokiteltu nettosijoituksiksi ulkomaisiin tytäryhtiöihin.

## Segmenttien valuuttariskipositiot (euroissa) tarkastelukauden lopussa

### Suomi

30.9.2023				
EUR tuhatta	SEK	NOK	USD	GBP
Ostovelat	-205		-278	-630
Myyntisaamiset				
Korolliset saamiset				
Rahavarat	155	44	23	2
Valuuttajohdannaiset*			987	1 843
<b>Positiot yhteensä</b>	<b>-50</b>	<b>44</b>	<b>732</b>	<b>1 214</b>

30.9.2022				
EUR tuhatta	SEK	NOK	USD	GBP
Ostovelat	-40		-102	-621
Myyntisaamiset	184			
Korolliset saamiset	642			
Rahavarat	130	211	23	9
Valuuttajohdannaiset*			267	1 268
<b>Positiot yhteensä</b>	<b>916</b>	<b>211</b>	<b>187</b>	<b>657</b>

### Ruotsi

30.9.2023				
EUR tuhatta	EUR	NOK	USD	GBP
Ostovelat	-9 901	-7	-1 853	-838
Myyntisaamiset	734	483		
Rahavarat	13	-163	25	18
Valuuttajohdannaiset*	2 150	-11 462	8 939	1 932
<b>Positiot yhteensä</b>	<b>-7 004</b>	<b>-11 149</b>	<b>7 111</b>	<b>1 111</b>

30.9.2022				
EUR tuhatta	EUR	NOK	USD	GBP
Ostovelat	-7 596	-4	-108	-621
Myyntisaamiset	899	743		
Rahavarat	-85	1	21	-15
Valuuttajohdannaiset*	2 640	-7 398	5 611	2 548
<b>Positiot yhteensä</b>	<b>-4 143</b>	<b>-6 658</b>	<b>5 524</b>	<b>1 912</b>

### Norja

30.9.2023				
EUR tuhatta	EUR	SEK	USD	GBP
Ostovelat	-56	-398		
<b>Positiot yhteensä</b>	<b>-56</b>	<b>-398</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

30.9.2022				
EUR tuhatta	EUR	SEK	USD	GBP
Ostovelat	-264	-163		
<b>Positiot yhteensä</b>	<b>-264</b>	<b>-163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Konserni on tehnyt valuuttatermiinisopimuksia suojataksaan ennustettuja kassavirtoja euroissa (suhteessa Ruotsin kruunuun), Norjan kruunuissa, Yhdysvaltain dollareissa sekä Englannin punnissa.

Valuuttariskin herkkyysanalyysin perustana on segmenttitason valuuttapositio. Jos euron oletetaan vahvistuvan 10 prosenttia suhteessa muihin valuuttoihin nähden, vaikutus olisi:

### Suomi

30.9.2023				
EUR tuhatta	SEK	NOK	USD	GBP
EUR +10 %	5	-4	-73	-121

30.9.2022				
EUR tuhatta	SEK	NOK	USD	GBP
EUR +10 %	-92	-21	-19	-66

### Ruotsi

30.9.2023				
EUR tuhatta	EUR	NOK	USD	GBP
EUR +10 %	700	1 115	-711	-111

30.9.2022				
EUR tuhatta	EUR	NOK	USD	GBP
EUR +10 %	414	666	-552	-191

## Norja

30.9.2023				
EUR tuhatta	EUR	SEK	USD	GBP
EUR +10 %	6	40	0	0

30.9.2022				
EUR tuhatta	EUR	SEK	USD	GBP
EUR +10 %	26	16	0	0

Mikäli euro heikkenisi 10 prosenttia muihin valuuttoihin nähden, vaikutus olisi samansuuruinen, mutta vastakkaismerkkinen. Rahoitusinstrumentteja koskevassa IFRS 7:n mukaisessa herkkyyssanalyysissä on huomioitu seuraavat erät: osto- ja muut velat, myynti- ja muut saamiset, korolliset saamiset, rahat ja pankkisaamiset, talletukset, pitkäaikaiset saamiset sekä johdannaiset.

Seuraavat valuuttakurssieihin liittyvät erät kirjattiin tilikaudella tulosaikutteisesti:

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
Tulosvaikutteisesti kirjatut erät		
Rahoitustuottoihin/-kuluihin sisältyvät nettokurssivoitot/-tappiot	-720	-3 001
<b>Valuuttakurssivoitot/-tappiot kirjattu tilikauden tulokseen ennen veroja yhteensä, netto</b>	<b>-720</b>	<b>-3 001</b>

## Translaatoriski

Translaatoriski syntyy euroalueen ulkopuolisten tytäryhtiöiden tulos- ja tase-erien konsolidoinnista euroihin. Musti Groupin translaatoriskin kannalta merkittävimmät valuutat ovat Ruotsin kruunu (SEK) ja Norjan kruunu (NOK). Tilikauden 2023 lopussa konsernin ei-euromääräisten tytäryhtiöiden oman pääoman, liikearvon ja käyvän arvon oikaisujen muodostama translaatoriski oli 95,0 (112,2) miljoonaa euroa. Lisäksi konsernilla oli nettosijoituksiksi luokiteltuja tytäryhtiöille myönnettyjä lainoja yhteensä 38,4 (40,6) miljoonaa euroa.

Musti Group ei tilinpäätöshetkellä suojaudu translaatoriskiin liittyvältä valuuttakurssiriskiltä.

## Korkoriski

Korkotason muutokset vaikuttavat konsernin lainasalkun korkotasoon ja sitä kautta konsernin rahoituskuluihin ja tulokseen. Konserni suojaa korkoriskiä koronvaihtosopimuksilla.

30.9.2023 päättyneellä tilikaudella taseessa korkoriskiä sisältäviä eriä olivat korolliset varat 0 (0) tuhatta ja korolliset velat 162 (156) miljoonaa euroa. Korollisesta velasta 66 (67) prosenttia on euromääräistä. Kiinteän koron suhde korollisista veloista oli 69 (71) prosenttia. Leasingvelat poisluettuna konsernin korollisten velkojen kiinteä koron suhde oli 38 (40) prosenttia.

Korkokulujen herkkyyttä markkinakorkojen muutokselle on kuvattu laskelmalla, jossa markkinakorkojen oletetaan nousevan pysyvästi yhdellä prosenttiyksiköllä ja lainojen määrän pysyvän vuoden aikana muuttumattomana. Laskelman mukainen vaikutus yhtiön korkokuluihin tilikaudella on +0,5 miljoonaa euroa (+0,5 miljoonaa euroa).

## Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan mahdollista tappiota konsernille, mikäli asiakas tai rahoitusinstrumentteihin liittyvä vastapuoli ei pysty täyttämään sopimusvelvoitteitaan. Konsernin luottoriski syntyy pääasiassa myyntisaamisiin liittyvästä luottoriskistä sekä valuuttajohdannaisten markkina-arvosta. Konsernin asiakaskunta on hyvin hajaantunut, eikä konsernilla ole merkittäviä luottoriskikeskittymiä myyntisaamisiinsa liittyen.

Konserniyhtiöt analysoivat paikallisesti uusien laskutusasiakkaiden maksukyvyyn. Korkeariskisiin asiakkaisiin sovelletaan luottoriskiä pienentäviä maksutapoja, kuten etukäteen suoritettavia maksuja. Maksimiluottoriski raportointipäivinä vastaa alla esitettyjen rahoitusvarojen kirjanpitoarvoja.

Myyntisaamisten luottotappiovaraukseen sovelletaan IFRS 9 mukaista menettelyä, jossa varaus tehdään odotettavissa olevista luottotappioista saamisen koko eliniän ajalta. Myyntisaamisten odotettavissa olevia luottotappioita varten on kirjattu luottotappiovaraus perustuen asiakkaiden aiempaan maksukäyttäytymiseen ja odotuksiin tulevista luottotappioista. Konsernin myyntisaamisten maturiteetti on lyhyt ja rahan aika-arvolla ei ole merkittävää vaikutusta odotettavissa olevien luottotappioiden määrän arvioinnissa.

Rahavaroihin sekä johdannaissopimukseen liittyvää luottoriskiä hallitaan hajauttamalla varat ja johdannaissopimukset tarkasti valittujen, hyvän luottoluokituksen omaavien vastapuolten kesken. Vastapuolten kanssa tehtäviä johdannaissopimuksia varten on allekirjoitettu ISDA-sopimukset. Talousjohtaja ja rahoitusjohtaja arvioivat vuosittain konsernin vastapuoliriskiä vastapuolena toimivien rahoituslaitosten ja pankkien luottoluokituksen (Moody's, S&P) sekä vastuullisuusluokituksen (Sustainalytics ESG) perusteella.

EUR tuhatta	Odotettu luottotappioaste	Myyntisaamiset (brutto)		Tappiota koskeva vähennyserä		Myyntisaamiset (netto)	
		30.9.2023	30.9.2022	30.9.2023	30.9.2022	30.9.2023	30.9.2022
<b>Saamisten ikäjakauma ja luottoriskiarvioihin perustuvat arvonalentumisvaraukset on esitetty alla olevassa taulukossa.</b>							
	%						
<b>Eräännymättömät</b>	0,5 %	2 391	915	12	5	2 379	910
1–30 päivää	1 %	256	61	3	1	254	60
31–60 päivää	5 %	-32	14	-2	1	-31	13
61–180 päivää	10 %	11	35	1	3	10	31
180–360 päivää	50 %	46	16	23	8	23	8
yli 360 päivää eräänntyneet	100 %	26	59	26	59	0	0
<b>Yhteensä</b>		<b>2 697</b>	<b>1 100</b>	<b>63</b>	<b>76</b>	<b>2 635</b>	<b>1 024</b>
Luottokorttisaavatavat	0,1 %	3 418	1 640	3	8	3 415	1 632
<b>Yhteensä</b>		<b>6 116</b>	<b>2 740</b>	<b>66</b>	<b>84</b>	<b>6 050</b>	<b>2 656</b>

Muiden saamisten ryhmiin ei sisälly arvoltaan alentuneita tai viivästyneitä eriä. Muiden ryhmien luottohistorian perusteella saamisista tullaan saamaan maksu niiden erääntyessä. Konsernilla ei ole vakuuksia näistä saamisista.

### Jälleenrahoitus- ja maksuvalmiusriski

Likviditeetti- eli maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, ettei konserni pysty täyttämään maksuperusteisia veloitteitaan. Jälleenrahoitusriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, ettei konsernin pysty jälleenrahoittamaan eräänntyviä laina- ja luottosopimuksia.

Konsernin riskienhallinnan ohjeistus (Treasury Policy) määrittelee periaatteet, joilla jälleenrahoitus- ja maksuvalmiusriskiä hallitaan ja asettaa rajat luottolimiittien ja rahavarojen määrälle. Konsernin rahoitusosasto (Group Treasury) seuraa ja ennustaa konsernin maksuvalmiustarpeita viikoittain varmistaakseen, että konsernilla on sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä käytettävissä riittävästi luottolimiittejä sekä rahavaroja.

30.9.2023 tilikauden päättyessä konsernin maksuvalmius sekä jälleenrahoitusasema oli hyvä. Rahat ja pankkisaamiset olivat yhteensä 22,0 (10,0) miljoonaa euroa ja nostamattomia sitovia valmiusluottolimiittejä konsernilla oli 40 miljoonaa euroa (eräänntymisvuosi 2025). Konsernilla on lisäksi käytössään 5,0 miljoonan euron tililimiitti sekä 50 miljoonan euron yritystodistusohjelma, jonka käyttöaste 30.9.2023 oli 19 prosenttia.

Konsernin rahoitus sopimuksissa on kovenanttiehtoja jotka koskevat nettovelkojen suhdetta käyttökatteeseen (leverage). Kovenanttiehtojen rikkominen voi kasvattaa rahoituskuluja tai johtaa lainojen irtisanomiseen. Kovenantit tarkistetaan ja raportoidaan pankeille neljännesvuosittain. Konsernin hallitus, talousjohtaja sekä rahoitusjohtaja seuraavat kovenanteja säännöllisesti. Tilikauden 2023 aikana kaikki kvartaalikohtaiset kovenanttiehdot täyttyivät.

Seuraavassa taulukossa esitetään konsernin rahoitusvelat jaoteltuina asiaankuuluviin maturiteettiryhmiin sen perusteella, paljonko aikaa tilinpäätöspäivänä on jäljellä sopimuksen mukaiseen eräpäivään. Taulukossa esitettävät luvut ovat sopimukseen perustuvia diskonttaamattomia lukuja.

## Rahoitusvelkojen sopimusperusteinen maturiteettijakauma

30.9.2023							
EUR tuhatta	Tilikausi 2024	Tilikausi 2025	Tilikausi 2026	Tilikausi 2027	Tilikausi 2028	Tilikausi 2029-	Yhteensä
<b>Pitkäaikaiset velat</b>							
Lainat rahoituslaitoksilta		59 943	10 000				69 943
Vuokrasopimusvelat		20 481	13 422	8 379	5 546	7 691	55 518
Muut pitkäaikaiset korolliset velat			2 031				2 031
<b>Lyhytaikaiset velat</b>							
Lainat rahoituslaitoksilta	9 412						9 412
Vuokrasopimusvelat	24 307						24 307
Ostovelat ja muut velat*	36 078						36 078
<b>Yhteensä</b>	<b>69 798</b>	<b>80 424</b>	<b>25 452</b>	<b>8 379</b>	<b>5 546</b>	<b>7 691</b>	<b>197 289</b>
Sopimukseen perustuvat korkomaksut	4 680	2 542	1 366	632	387	225	9 832
30.9.2022							
EUR tuhatta	Tilikausi 2023	Tilikausi 2024	Tilikausi 2025	Tilikausi 2026	Tilikausi 2027	Tilikausi 2028-	Yhteensä
<b>Pitkäaikaiset velat</b>							
Lainat rahoituslaitoksilta			59 898				59 898
Vuokrasopimusvelat		20 577	15 501	8 529	4 966	8 202	57 776
Muut pitkäaikaiset korolliset velat							0
<b>Lyhytaikaiset velat</b>							
Lainat rahoituslaitoksilta	14 950						14 950
Vuokrasopimusvelat	22 905						22 905
Ostovelat ja muut velat*	24 386						24 386
<b>Yhteensä</b>	<b>62 241</b>	<b>20 577</b>	<b>75 400</b>	<b>8 529</b>	<b>4 966</b>	<b>8 202</b>	<b>179 915</b>
Sopimukseen perustuvat korkomaksut	3 076	2 404	1 217	600	364	227	7 890

\* Muut velat sisältävät ainoastaan rahoitusvaroiksi tai -veloiksi luokiteltavat erät.

Konsernin pitkäaikaiset lainat rahoituslaitoksilta olivat 30.9.2023 69,9 (59,9) miljoonaa euroa. Pitkäaikaisista lainoista rahoituslaitoksilta 60 miljoonaa euroa erääntyy 23.12.2024 ja 10 miljoonaa euroa 29.5.2026.

### Käyvän arvon hierarkia

#### 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 sen hetkistä ostonoteerausta. Tason 1 rahoitusinstrumentit ovat rahastosijoituksia, jotka on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikuttaisesti 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 Group on luokitellut lisäkauppahintavelan käyvän arvon hierarkian tasolle 3.



## Käyvän arvon hierarkia

	30.9.2023		
EUR tuhatta	Taso 1	Taso 2	Taso 3
<b>Varat</b>			
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat			
Muut pitkäaikaiset varat		111	
Myyntisaamiset ja muut saamiset*		6 050	
Rahavarat		21 954	
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat			
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset		1 651	
<b>Yhteensä</b>		<b>29 766</b>	

	30.9.2022		
EUR tuhatta	Taso 1	Taso 2	Taso 3
<b>Varat</b>			
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat			
Muut pitkäaikaiset varat		154	
Myyntisaamiset ja muut saamiset*		2 660	
Rahavarat		10 054	
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat			
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset		2 135	
<b>Yhteensä</b>		<b>15 004</b>	

	30.9.2023		
EUR tuhatta	Taso 1	Taso 2	Taso 3
<b>Velat</b>			
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat			
Lainat rahoituslaitoksilta		69 943	
Yritystodistukset		9 412	
Vuokrasopimusvelat		79 825	
Ostovelat ja muut velat*		36 078	
Lisäkauppahintavelka			2 031
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvelat			
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat		306	
<b>Yhteensä</b>		<b>195 565</b>	<b>2 031</b>

	30.9.2022		
EUR tuhatta	Taso 1	Taso 2	Taso 3
<b>Velat</b>			
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat			
Lainat rahoituslaitoksilta		59 898	
Yritystodistukset		14 950	
Vuokrasopimusvelat		80 681	
Ostovelat ja muut velat*		24 386	
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvelat			
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat		73	
<b>Yhteensä</b>		<b>179 989</b>	

\* Muut saamiset ja muut velat sisältävät ainoastaan rahoitusvaroiksi tai -veloiksi luokiteltavat erät.

## 5.2 Rahoitusvarat ja -velat

### Laatimisperiaate

Musti Group luokittelee rahoitusvarat ja -velat IFRS 9:n mukaan niihin liittyvien sopimusten rahavirtaominaisuuksien ja hankintatarkoituksella vallinneen liiketoimintamallin mukaisen alkuperäisen käyttötarkoituksen mukaan. Luokittelua muutetaan vain, jos sijoitustoiminnan liiketoimintamalliin tulee muutos. Rahoitusvarat tai -velat esitetään pitkäaikaisena eränä, jos jäljellä oleva maturiteetti on yli 12 kuukautta tilinpäätöshetkestä ja lyhytaikaisena eränä, jos jäljellä oleva maturiteetti on alle 12 kuukautta tilinpäätöshetkestä. Rahoitusvarat ja -velat on luokiteltu seuraavasti:

Rahoitusvarat luokitellaan IFRS 9:n Rahoitusinstrumentit standardin mukaisesti seuraaviin ryhmiin:

- I. jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat
- II. käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat
- III. käypään arvoon laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat

## Rahoitusvarat

### Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat

Rahoitusvarat luokitellaan jaksotettuun hankintamenoön kirjattaviksi rahoitusvaroiksi, jos seuraavat kriteerit täyttyvät:

- I. liiketoimintamallin mukaisesti rahoitusvaraa pidetään sopimusperusteiden kassavirtojen keräämiseksi; ja
- II. kassavirrat ovat sopimukseen perustuvia pääoman palautuksia ja pääomasta laskettuja korkoja.

Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoön efektiivisen koron menetelmää käyttäen. Arvossa huomioidaan arvonalentuminen. Voitot ja tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti, kun rahoitusvara luokitellaan uudelleen, sitä muutetaan tai sen arvo alenee. Korkotuotto kirjataan rahoitustuottoihin. Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat sisältävät määräaikaistalletukset, korolliset laina- ja muut saamiset, myyntisaamiset sekä korottomat saamiset.

IFRS 9:n mukainen odotettavissa oleva luottotappio vaikuttaa rahoitusvarojen arvostukseen, jotka on luokiteltu jaksotettuun hankintamenoön. Myyntisaamisten arvostamiseen Musti Group soveltaa IFRS 9:n mukaista yksinkertaistettua mallia, jonka mukaan luotto-tappiovarausta kirjataan myyntisaamisen koko voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden perusteella, katso liitetieto 5.1 Rahoitusriskien hallinta.

### Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat kaupankäyntitarkoituksessa hankittuja rahoitusvaroja.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostetut rahoitusvarat ovat johdannaisia, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa. Käyvän arvon muutos sekä voitto ja tappio poiskirjaamisen yhteydessä kirjataan tuloslaskelmaan.

### Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat

Rahoitusvarat luokitellaan käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavaksi rahoitusvaraksi, jos seuraavat kriteerit täyttyvät:

- I. liiketoimintamallin mukaisesti rahoitusvaraa pidetään sopimusperusteiden kassavirtojen keräämiseksi tai se on myytävissä; ja
- II. kassavirrat ovat sopimukseen perustuvia pääoman palautuksia ja pääomasta laskettuja korkoja.

### Rahoitusvelat

Rahoitusvelat luokitellaan IFRS 9:n Rahoitusinstrumentit standardin mukaisesti seuraaviin ryhmiin:

- I. jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat
- II. käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat

### Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat

Musti Groupin rahalaitoslainat, yritystodistukset sekä osto- ja muut velat kirjataan hankintahetkellä käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Myöhemmin velat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoön käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Lainojen korkokulu kirjataan tuloslaskelmaan. Osto- ja muut velat ovat korottomia lyhytaikaisia maksamattomia velkoja.

### Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat ovat kaupankäyntitarkoituksessa hankittuja rahoitusvelkoja.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostetut rahoitusvelat ovat johdannaisia, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa. Käyvän arvon muutos sekä voitto ja tappio poiskirjaamisen yhteydessä kirjataan tuloslaskelmaan.

## Rahoitusvarat ja -velat

Seuraavassa taulukossa esitetään rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja kirjanpitoarvot:

### Rahoitusvarat

EUR tuhatta	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat	Tasearvo	Käypä arvo
<b>30.9.2023</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	1 257		1 257	1 257
Muut pitkäaikaiset varat		111	111	111
<b>Yhteensä</b>	<b>1 257</b>	<b>111</b>	<b>1 369</b>	<b>1 369</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Myyntisaamiset ja muut saamiset		6 050	6 050	6 050
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	394		394	394
Rahavarat		21 954	21 954	21 954
<b>Yhteensä</b>	<b>394</b>	<b>28 004</b>	<b>28 398</b>	<b>28 398</b>
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>1 651</b>	<b>28 115</b>	<b>29 766</b>	<b>29 766</b>
<b>30.9.2022</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Muut pitkäaikaiset varat		154	154	154
<b>Yhteensä</b>		<b>154</b>	<b>154</b>	<b>154</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Myyntisaamiset ja muut saamiset		2 660	2 660	2 660
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	2 135		2 135	2 135
Rahavarat		10 054	10 054	10 054
<b>Yhteensä</b>	<b>2 135</b>	<b>12 714</b>	<b>14 850</b>	<b>14 850</b>
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>2 135</b>	<b>12 869</b>	<b>15 004</b>	<b>15 004</b>

## Rahoitusvelat

EUR tuhatta	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat	Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo
<b>30.9.2023</b>				
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta		69 943	69 943	69 943
Vuokrasopimusvelat		55 518	55 518	55 518
Muut pitkäaikaiset korolliset velat		2 031	2 031	2 031
<b>Yhteensä</b>		<b>127 492</b>	<b>127 492</b>	<b>127 492</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Yritystodistukset		9 412	9 412	9 412
Vuokrasopimusvelat		24 307	24 307	24 307
Ostovelat ja muut velat		36 078	36 078	36 078
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	306		306	306
<b>Yhteensä</b>	<b>306</b>	<b>69 798</b>	<b>70 104</b>	<b>70 104</b>
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>306</b>	<b>197 289</b>	<b>197 596</b>	<b>197 596</b>
<b>30.9.2022</b>				
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta		59 898	59 898	59 898
Vuokrasopimusvelat		57 776	57 776	57 776
Muut pitkäaikaiset korolliset velat		0	0	0
<b>Yhteensä</b>		<b>117 674</b>	<b>117 674</b>	<b>117 674</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta		14 950	14 950	14 950
Vuokrasopimusvelat		22 905	22 905	22 905
Ostovelat ja muut velat		24 386	24 386	24 386
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	73		73	73
<b>Yhteensä</b>	<b>73</b>	<b>62 241</b>	<b>62 314</b>	<b>62 314</b>
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>73</b>	<b>179 915</b>	<b>179 989</b>	<b>179 989</b>

## Rahoituksesta johtuvien velkojen muutokset

### Rahoituksesta johtuvien velkojen muutokset

EUR tuhatta	1.10.2022	Rahavirrat	Uudet vuokrasopimukset	Valuuttakurssien muutos	Käypien arvojen muutos	Muut muutokset, joihin ei liity maksua	30.9.2023
Lyhytaikaiset korolliset velat (pois lukien alla määritetyt)	14 950	-6 138				600	9 412
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	22 905	-24 427	1 756	-717		24 791	24 307
Pitkäaikaiset korolliset velat (pois lukien alla määritetyt)	59 898	1 618				8 427	69 943
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	57 776		6 841	-2 071		-7 028	55 518
Johdannaissopimukset	73	-73				306	306
Lisäkauppahintavelka	0					2 031	2 031
<b>Rahoituksesta johtuvat velat yhteensä</b>	<b>155 603</b>	<b>-29 021</b>	<b>8 597</b>	<b>-2 789</b>	<b>0</b>	<b>29 128</b>	<b>161 517</b>

EUR tuhatta	1.10.2021	Rahavirrat	Uudet vuokrasopimukset	Valuuttakurssien muutos	Käypien arvojen muutos	Muut muutokset, joihin ei liity maksua	30.9.2022
Lyhytaikaiset korolliset velat (pois lukien alla määritetyt)	0	14 946		0		4	14 950
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	19 759	-22 114	5 400	-817		20 677	22 905
Pitkäaikaiset korolliset velat (pois lukien alla määritetyt)	49 872	10 000				26	59 898
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	56 713		16 795	-2 241		-13 491	57 776
Johdannaissopimukset	441	-441				73	73
Lisäkauppahintavelka	0						0
<b>Rahoituksesta johtuvat velat yhteensä</b>	<b>126 786</b>	<b>2 391</b>	<b>22 195</b>	<b>-3 058</b>	<b>0</b>	<b>7 290</b>	<b>155 603</b>

## Likvidit varat

Talletukset, joiden maturiteetti on enintään 3 kuukautta tilinpäätöshetkestä, ovat likvidejä rahavaroja ja ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun. Rahat ja pankkisaamiset ovat käytettävissä olevaa käteistä ja pankkitilien rahavaroja, sekä määräaikaista talletuksia.

Likvidien varojen arvonalentumista arvioidaan säännöllisesti, mutta riski on vähäinen niiden korkean luottokelpoisuuden ja lyhyen juoksuajan vuoksi.

## Rahavarat

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Rahat ja pankkisaamiset	21 954	10 054
<b>Yhteensä</b>	<b>21 954</b>	<b>10 054</b>

## Johdannaissopimukset

### Laatimisperiaatteet

Johdannaisinstrumentit kirjataan alun perin käypään arvoon sopimuksen solmimispäivänä, ja myöhemmin ne arvostetaan käypään arvoon. Johdannaiset luokitellaan kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi ja kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Konserni käyttää johdannaista operatiivisten valuuttariskien sekä korkoriskin suojaustarkoituksessa. Konserni ei sovelle suojauslaskentaa.

## Johdannaisten nimellisarvot ja käyvät arvot tilikauden lopussa:

EUR tuhatta	Nimellisarvo	Käypä arvo saamiset	Käypä arvo velat	Käypä arvo netto
<b>30.9.2023</b>				
Valuuttatermiinisopimukset	34 537	394	-306	87
Koronvaihtosopimukset	30 000	1 257		1 257
<b>Yhteensä</b>	<b>64 537</b>	<b>1 651</b>	<b>-306</b>	<b>1 345</b>

EUR tuhatta	Nimellisarvo	Käypä arvo saamiset	Käypä arvo velat	Käypä arvo netto
<b>30.9.2022</b>				
Valuuttatermiinisopimukset	19 733	584	-73	511
Koronvaihtosopimukset	30 000	1 551		1 551
<b>Yhteensä</b>	<b>49 733</b>	<b>2 135</b>	<b>-73</b>	<b>2 062</b>

## Johdannaisten maturiteettijakauma (nimellisarvot)

### Johdannaisten maturiteettijakauma 30.9.2023

EUR tuhatta	Tilikausi 2024	Tilikausi 2025	Tilikausi 2026	Tilikausi 2027	Tilikausi 2028
Valuuttatermiinisopimukset	34 537	0	0	0	0
Koronvaihtosopimukset	0	30 000	0	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>34 537</b>	<b>30 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Johdannaisten maturiteettijakauma 30.9.2022

EUR tuhatta	Tilikausi 2023	Tilikausi 2024	Tilikausi 2025	Tilikausi 2026	Tilikausi 2027
Valuuttatermiinisopimukset	19 733	0	0	0	0
Koronvaihtosopimukset	0	0	30 000	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>19 733</b>	<b>0</b>	<b>30 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Korolliset velat ja nettovelka

Nettovelka lasketaan siten, että lyhyt- ja pitkäaikaisiin korollisiin velkoihin sisältyvistä lainoista rahoituslaitoksilta ja vuokrasopimusveloista vähennetään rahavarat. Tavoitteena oleva nettovelka ja nettovelan suhde käyttökatteeseen on sidottu luottojärjestelyjen kovenantteihin.

## Nettovelka

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Pitkäaikaiset korolliset velat	127 492	117 674
Lyhytaikaiset korolliset velat	33 719	37 855
Johdannaissopimukset	-1 345	-2 062
Rahavarat	-21 954	-10 054
<b>Nettovelat yhteensä</b>	<b>137 912</b>	<b>143 413</b>



## Korolliset velat

EUR tuhatta	Tasearvot		Käyvät arvot	
	30.9.2023	30.9.2022	30.9.2023	30.9.2022
Lainat rahoituslaitoksilta	69 943	59 898	69 943	59 898
Vuokrasopimusvelat	55 518	57 776	55 518	57 776
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	2 031	0	2 031	0
<b>Korolliset pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>127 492</b>	<b>117 674</b>	<b>127 492</b>	<b>117 674</b>
Yritystodistukset	9 412	14 950	9 412	14 950
Vuokrasopimusvelat	24 307	22 905	24 307	22 905
<b>Korolliset lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>33 719</b>	<b>37 855</b>	<b>33 719</b>	<b>37 855</b>
Johdannaispimuksiin perustuvat velat	306	73	306	73
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>161 517</b>	<b>155 603</b>	<b>161 517</b>	<b>155 603</b>

## 5.3 Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut

Tämä liitetieto sisältää informaatiota eristä, jotka eivät sisälly tilinpäätöslaskelmiin, koska ne eivät (vielä) täytä kirjaamisedellytyksiä. Näitä eriä ovat takaukset, pantit ja ehdolliset velat.

### Kovenanttiehtojen noudattaminen

Musti Groupilla on 60 miljoonan euron ja 10 miljoonan euron pitkäaikaiset lainat rahoituslaitoksilta. Lainasopimukset sisältävät taloudellisen kovenantin koskien velkaantuneisuutta (nettovelkojen suhde käyttökatteeseen), mitä arvioidaan vuosineljänneksittäin. Kovenanttiehtojen rikkominen voi johtaa lainojen irtisanomiseen. Tilikauden aikana kovenanttiehdot täyttyivät. Myös tilikaudella 2022 kovenanttiehdot täyttyivät.

### Muut sitoumukset

Musti Group ei ole tilinpäätöksessä esitettävillä kausilla ollut osallisena oikeudenkäynneissä, väliesmenettelyissä tai hallintomenettelyissä, joilla voisi olla merkittävä vaikutus konsernin taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen.

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
<b>Muut omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Vuokratkaukset	3 846	4 455
Muut vastuut ja vastuusitoumukset	23	43
<b>Yhteensä</b>	<b>3 870</b>	<b>4 498</b>

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
<b>Muut vastuut ja vastuusitoumukset</b>		
Annetut takaukset	0	5 177
Vuokravastuut taseeseen kirjaamattomista vuokrasopimuksista	1 939	1 570
<b>Yhteensä</b>	<b>1 939</b>	<b>6 747</b>

Vuokravastuut taseeseen kirjaamattomista vuokrasopimuksista sisältävät velat vuokrasopimuksista, joissa kohdeomaisuuserän arvo on vähäinen tai lyhytaikainen, ja tulevaisuudessa voimaan astuvien sopimusten nimellisvastuun määrän.

Musti Groupin tytäryhtiö Premium Pet Food Suomi Oy on velvollinen tarkistamaan vuonna 2020 valmistuneen kiinteistöinvestoinnin arvonlisäverovähennyksiä, jos kiinteistön verollinen käyttö vähenee tarkistuskauden aikana. Viimeinen tarkistusvuosi on 2029. Kiinteistöinvestoinnin arvonlisäverovastuu on 457 274 euroa.

### Ehdolliset velat

Musti Groupilla oli Musti Group Oyj:öön, Musti Group Finland Oy:öön ja Musti Group Nordic Oy:öön liittyvä verotarkastus tilikausilta 2018–2020. Musti Group Oyj vastaanotti lokakuussa 2021 Suomen veroviranomaisilta verotarkastuskertomuksen, joka sisälsi jälkiveroja ja veronkorotuksia yhteensä 0,9 miljoonaa euroa listautumiseen liittyvien kustannuksien arvonlisäverovähennyskelpoisuuteen liittyen. Jälkiverot ja veronkorotukset on maksettu marraskuussa 2021. Yhtiö on eri mieltä verotarkastuksessa tehdystä tulkinnasta. Yhtiötä on jälkiverotettu verotarkastuskertomuksessa esitettyjen tulkintojen mukaisesti, ja yhtiö haki verotukseensa oikaisua verotuksen oikaisulautakunnalta. Oikaisulauta antoi toukokuussa 2023 päätöksen, jolla se palautti päätöksen verohallinnolle uudelleen käsittelyyn. Yhtiö teki oikaisulautakunnan päätöksen ja tuoreimman oikeuskäytännön perusteella uuden arvion vähennyskelpoisten arvonlisäverojen määrästä ja kirjasi sen perusteella 0,4 miljoonaa euroa niistä kuluksi. Asian käsittely on verohallinnossa edelleen kesken. Musti Group Finland Oy:n ja Musti Group Nordic Oy:n tilikausien 2018–2020 verotarkastuksista ei koitunut jälkiseurauksia.

## 5.4 Rahoitustuotot ja -kulut

Tässä liitetiedossa esitetään konsernin rahoitustuotot ja -kulut. Konserni on suojautunut korkoriskiä vastaan koronvaihtosopimuksella ja tehnyt valuuttakurssisuojausjauksia Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan määräisiä ostojaan vastaan Suomessa ja Ruotsissa.

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
<b>Rahoitustuotot</b>		
Korkotuotot	1 209	31
Kurssivoitot	1 398	2 495
Valuuttakurssivoitot johdannaisista	2 237	0
Voitot johdannaisten käyvän arvon muutoksesta	1 651	2 135
Muut rahoitustuotot	26	1 733
<b>Yhteensä</b>	<b>6 522</b>	<b>6 395</b>
<b>Rahoituskulut</b>		
Korkokulut jaksotettuun hankintameroon arvostettavista lainoista	-3 027	-782
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	-2 334	-2 233
Kurssitappiot	-2 999	-5 496
Valuuttakurssitappiot johdannaisista	-1 356	0
Tappiot johdannaisten käyvän arvon muutoksesta	-600	-73
Muut rahoituskulut	-290	-254
<b>Yhteensä</b>	<b>-10 605</b>	<b>-8 837</b>
<b>Nettorahoituskulut</b>	<b>-4 083</b>	<b>-2 443</b>

Konsernin korkotuotot ja muut rahoitustuotot liittyivät pääasiassa valuuttakurssivoittoihin ja johdannaissopimusten käyvän arvon muutoksiin. Rahoituskulut liittyvät lähinnä lainoihin sekä vuokrasopimusvelkoihin, johdannaissopimuksista kirjattuihin arvostustappioihin ja kurssitappioihin.

## 5.5 Pääoman hallinta

Pääoman hallinnan tavoitteena on ylläpitää riittävä omavaraisuusaste ja noudattaa rahoitussopimustensa mukaisia velkaantuneisuudelle asetettuja vaatimuksia. Konsernin pääoman hallintaa johdetaan konsernitasolla. Pääoman lähteitä ovat liiketoiminnan tulorahoitus, omistajien oman pääoman ehtoiset sijoitukset sekä ulkopuolinen velkarahoitus. Velkarahoitusjärjestelyissä sovittu kovenanti asettaa reunaehdon velkaantuneisuudelle (nettovelkojen suhde käyttökatteeseen). Muita ulkopuolisia pääomaehtoja ei konserniin sovelleta. Pääoman hallinnassa konsernin oma pääoma muodostuu taseessa esitetystä omasta pääomasta ja velka taseen mukaisista veloista.

Konsernin tavoitteena pääoman hallinnassa on varmistaa toiminnan jatkuvuus osakkeenomistajien tuoton mahdollistamiseksi ja kasvattamaan heidän sijoittamansa pääoman arvoa. Konserni seuraa oikaistua liikevoittoa ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (oikaistu EBITA), oikaistu EBITA-prosenttia sekä nettovelan suhdetta oikaistuun käyttökatteeseen.

EUR tuhatta	Tavoitetaso	Toteuma 1.10.2022- 30.9.2023	Toteuma 1.10.2021- 30.9.2022
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, % (oikaistu EBITA %)	≥13 %	10,0 %	9,9 %
Nettovelka / Oikaistu käyttökatte 12 edelliseltä kuukaudelta	<2.5x	1,9	2,1

## 5.6 Oma pääoma

Tässä liitetiedossa kuvataan Musti Group -konsernin omaan pääomaan sisältyviä eriä.

### Laatimisperiaate

Konsernin omaan pääomaan kirjataan sellaiset oman pääoman ehtoiset instrumentit, jotka osoittavat oikeuden yhteisön varoihin sen kaikkien velkojen vähentämisen jälkeen ja jotka eivät sisällä sopimukseen perustuvaa velvollisuutta luovuttaa rahaa tai muita rahoitusvaroja toiselle yhteisölle. Menot, jotka liittyvät omien oman pääoman ehtoisten instrumenttien liikkeeselaskuun tai hankintaan, esitetään oman pääoman vähennyseränä.

Osakepääomana esitetään yhtiön kaikki osakkeet. Jos yhtiö hankkii takaisin omia osakkeitaan, näiden hankinta vähennetään omasta pääomasta.

Oma pääoma koostuu osakepääomasta, sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta, muuntoeroista ja kertyneistä voittovaroista.

## Osakepääoma

Musti Groupin osakepääoma 30.9.2023 oli 11 001 853,68 euroa ja liikkeessä olevien osakkeiden kokonaismäärä oli 33 535 453 osaketta. Yhtiöllä on yksi osakelaji. Jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa ja yhtä suureen osinkoon. Yhtiö omistaa 147 566 omaa osaketta.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta seuraavasti. Valtuutuksen nojalla hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 3 185 000 kappaletta, mikä vastaa noin 9,5 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista. Yhtiö ei kuitenkaan voi yhdessä tytäryhteisöjensä kanssa omistaa ja/tai pitää panttina millään hetkellä enempää kuin 10 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista.

Omia osakkeita voidaan hankkia vain yhtiön vapaalla omalla pääomalla osakkeiden hankintapäivänä julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan tai muuhun markkinaehtoiseen hintaan. Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen ja/tai pantiksi ottamiseen liittyvistä seikoista. Omien osakkeiden hankinnassa voidaan käyttää muun ohessa johdannaisia. Omia osakkeita voidaan hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankinta).

Valtuutus kumoaa 27.1.2022 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun asti, kuitenkin enintään 31.3.2024 saakka.

Yhtiökokous valtuutti myös hallituksen päättämään osakeannista sekä osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti. Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 3 185 000 kappaletta, mikä vastaa noin 9,5 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista. Valtuutuksen nojalla annettavat osakkeet voivat olla yhtiön uusia tai yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Hallitus päättää muista osakkeiden ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen liittyvistä ehdoista. Osakeanti ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voi tapahtua osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen (suunnattu anti). Valtuutus kumoaa 27.1.2022 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen päättää osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun asti, kuitenkin enintään 31.3.2024 saakka.

## Osakepääoman ja sijoitetun pääoman muutokset

EUR tuhatta	Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön hallussa olevat osakkeet	Osakkeiden lukumäärä yhteensä	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto
<b>1.10.2022</b>	<b>33 535 453</b>	<b>-244 000</b>	<b>33 291 453</b>	<b>11 002</b>	<b>133 133</b>
Pääomanpalautus	0	0	0	0	-16 694
Omien osakkeiden hankinta	0	0	0	0	0
Osakepohjaisen palkitsemisjärjestelmän perusteella luovutetut osakkeet	0	96 434	96 434	0	1 570
<b>30.9.2023</b>	<b>33 535 453</b>	<b>-147 566</b>	<b>33 387 887</b>	<b>11 002</b>	<b>118 009</b>
<b>1.10.2021</b>	<b>33 535 453</b>	<b>-244 000</b>	<b>33 291 453</b>	<b>11 002</b>	<b>147 781</b>
Pääomanpalautus	0	0	0	0	-14 648
Omien osakkeiden hankinta	0	0	0	0	0
Osakepohjaisen palkitsemisjärjestelmän perusteella luovutetut osakkeet	0	0	0	0	0
<b>30.9.2022</b>	<b>33 535 453</b>	<b>-244 000</b>	<b>33 291 453</b>	<b>11 002</b>	<b>133 133</b>

## Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön omistajille kuuluva tulos tilikauden aikana ulkona olleiden osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla. Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos lasketaan oikaisemalla keskimääräistä painotettua osakemäärää kaikkien mahdollisesti laimentavien osakkeiden laimentavalla vaikutuksella, kuten osakepohjaisen palkitsemisjärjestelmän osakkeilla.

## Osakekohtainen tulos

	30.9.2023	30.9.2022
<b>Osakekohtainen tulos, laimentamaton</b>		
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, tuhatta euroa	26 448	22 328
Keskimääräinen painotettu osakemäärä	33 374 823	33 337 805
<b>Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa</b>	<b>0,79</b>	<b>0,67</b>
<b>Osakekohtainen tulos, laimennettu</b>		
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, tuhatta euroa	26 448	22 328
Keskimääräinen painotettu osakemäärä	33 374 823	33 337 805
Oikaisut:		
Osakepohjaisen palkitsemisjärjestelmän perusteella mahdollisesti liikkeelle laskettavat omat osakkeet keskimäärin	223 344	240 824
Keskimääräinen painotettu osakemäärä laimennettua osakekohtaista tulosta laskettaessa	33 598 167	33 578 629
<b>Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa</b>	<b>0,79</b>	<b>0,66</b>

## Osinko ja pääoman palautus

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osakkeenomistajille maksetaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta pääomanpalautusta 0,60 euroa osakkeelta, yhteensä noin 20,0 miljoonaa euroa, ja että 30.9.2023 päättyneeltä tilikaudelta ei jaeta osinkoa. Tilikaudelta 2022 maksettiin yhteensä 16,7 miljoonaa euroa pääomanpalautusta, vuoden 2022 tuloksesta ei ole jaettu osinkoa.

## Musti Group Oyj:n voitonjakokelpoiset varat

EUR tuhatta	30.9.2023
Voitto edellisiltä tilikausilta tilikauden lopussa	9 346
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	123 349
Omat osakkeet	-5 340
Tilikauden tulos	3 672
<b>Voitonjakokelpoiset varat yhteensä</b>	<b>131 027</b>

## Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Suomen osakeyhtiölain mukaan uusien osakkeiden merkintähinta kirjataan osakepääomaan, ellei osakeantipäätöksessä nimenomaisesti määrätä, että se kirjataan kokonaan tai osittain sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoa voidaan kasvattaa myös ilman osakeantia.

## Muuntoerot

Muuntoerot, jotka syntyvät muunnettaessa tytäryritysten tilinpäätöksiä euroiksi, kirjataan muihin laajan tuloksen eriin, ja ne kertyvät omaan pääomaan sisältyviin muuntoeroihin.

## 6. MUUT LIITETIEDOT

### 6.1 Lähipiiritapahtumat

Osapuolten katsotaan kuuluvan toistensa lähipiiriin, jos toinen osapuoli pystyy käyttämään toiseen nähden määräysvaltaa tai yhteistä määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa sen taloutta ja liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa. Musti Groupin lähipiiriin kuuluvat sen tytäryhtiöt, yhteisyritys, hallitus sekä johtoryhmän jäsenet (mukaan lukien toimitusjohtaja) ja näiden perheenjäsenet sekä heidän määräysvallassaan olevat yritykset.

#### Liiketoimet yhteisyritysten kanssa

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Tavaroiden ja palvelujen ostot	4 638	4 430
Saamiset	0	76
Velat	0	96
Annetut takaukset	0	5 177

Lähipiirin kanssa toteutetut transaktiot tehdään markkinaehtoisesti ja ne vastaavat ehdoiltaan riippumattomien osapuolien kanssa tehtäviä liiketoimia.

Musti Groupilla oli tilikauden aikana yhteisyritys Premium Pet Food Suomi Oy, jonka konserni hankki täyteen omistukseensa 3.4.2023. Ennen kauppaa Musti Group omisti 49,2 prosenttia Premium Pet Food Suomi Oy:n osakkeista. Näin ollen Premium Pet Food Suomi Oy:n luvut on sisällytetty lähipiiritapahtumiin. Hankinnasta 3.4.2023 lähtien sisäiset liiketapahtumat Premium Pet Food Suomi Oy:n kanssa eivät enää sisälly yllä esitettyyn Liiketoimet yhteisyritysten kanssa -taulukkoon.

Johdon palkkiot on esitetty alla olevassa taulukossa. Johdolle ei ole myönnetty lainoja eikä johdon kanssa ole tehty muita liiketoimia.

### Johdon palkat ja palkkiot

#### Toimitusjohtajan ja johtoryhmän palkat ja palkkiot

EUR tuhatta	Toimitus-johtaja	Johto-ryhmä	Yhteensä 2023	Toimitus-johtaja	Johto-ryhmä	Yhteensä 2022
Palkat, palkkiot ja etuudet	444	1 574	2 019	448	1 480	1 928
Lyhyen aikavälin kannustepalkkiot	107	238	345	36	206	242
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	0	417	417	0	306	306
<b>Yhteensä</b>	<b>551</b>	<b>2 230</b>	<b>2 781</b>	<b>483</b>	<b>1 992</b>	<b>2 476</b>

Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten palkkiot on esitetty suoriteperusteisina. Konsernin johdon palkoista ja palkkioista ja on kerrottu tarkemmin erillisessä Palkka- ja palkkioselvityksessä ja liitetiedossa 2.4 Osakeperusteiset maksut.

#### Hallituksen palkkiot

EUR tuhatta	Maksettu tilikaudella 2023 1.10.2022–30.9.2023	Maksettu tilikaudella 2022 1.10.2021–30.9.2022
Jeffrey David	70	69
Ingrid Johansson Blank	45	47
Ilkka Laurila (21.1.2021 alkaen)	43	40
Johan Dettel (27.1.2022 alkaen)	43	42
Inka Mero (27.1.2022 alkaen)	40	40
<b>Yhteensä</b>	<b>240</b>	<b>238</b>

Hallituksen palkkiot on esitetty suoriteperusteisena. Vuoden 2023 yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti hallituksen palkkiot ovat seuraavat: puheenjohtajan palkkio on 65 000 euroa ja muiden hallituksen jäsenten palkkio on 35 000 euroa. Valiokuntien palkkiot ovat seuraavat: valiokunnan puheenjohtajan palkkio on 7 500 euroa ja valiokunnan muiden jäsenten palkkio on 5 000 euroa.

## 6.2 Verot

### Tuloverot

#### Laatimisperiaate

Konsernin tuloslaskelman veroihin on kirjattu konserniyhtiöiden tilikauden tuloksia vastaavat suoriteperusteiset verot, aikaisempien tilikausien verojen oikaisu sekä laskennallisten verojen muutokset. Konserniyhtiöiden verot on laskettu perustuen kunkin yhtiön paikallisen verolainsäädännön mukaan määräytyvän verotettavaan tuloon. Kunkin konserniyhtiön rekisteröintimaa on esitetty liitetiedossa 1.4 Konsernin tiedot.

#### Tuloverot

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
<b>Tilikauden verot:</b>		
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-3 934	-4 837
Verot edellisiltä tilikausilta	-172	-40
<b>Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot yhteensä</b>	<b>-4 106</b>	<b>-4 877</b>
<b>Laskennalliset verot:</b>		
Laskennallisten verojen muutos	-3 123	-1 232
<b>Tuloverot</b>	<b>-7 229</b>	<b>-6 109</b>

#### Tuloslaskelman verokulun ja emoyhtiön verokannalla laskettujen verojen välinen täsmäytyslaskelma

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
Tulos ennen veroja	33 717	28 440
Verot emoyhtiön verokannan 20 % mukaan	-6 743	-5 688
Ulkomaisten tytäryhtiöiden erilaisten verokantojen vaikutus	-110	-112
Vähennyskelvottomien kulujen vaikutus	-218	-444
Verovapaiden tulojen vaikutus	553	17
Verot edellisiltä tilikausilta	-172	-40
Väliaikaiset erot verotuksessa	-447	0
Verokantojen muutosten vaikutus	0	29
Muut	-92	130
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>-7 229</b>	<b>-6 109</b>

### Laskennalliset verosaamiset ja -velat

#### Laatimisperiaate

Laskennalliset verosaamiset ja -velat kirjataan kaikista väliaikaisista eroista varojen ja velkojen verotuksellisten arvojen ja kirjanpitoarvojen välillä. Suurimmat väliaikaiset erot syntyvät käyttöoikeusomaisuuseristä ja niihin liittyvistä veloista. Liikearvoista ei ole laskettu laskennallista verovelkaa siltä osin kuin liikearvot eivät ole verotuksessa vähennyskelpoisia. Tytäryhtiöiden jakamattomista voittovaroista ei kirjata laskennallista veroa, ellei voitonjako ole todennäköinen ja aiheuta siten veroseuraamuksia. Laskennallisia verosaamisia kirjataan vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa on käytettävissä verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikaiset erot voidaan hyödyntää.

Laskennallinen vero on laskettu tilinpäätöspäivänä voimassa olevilla verokannoilla ja verokantojen muuttuessa tiedossa olevalla uudella verokannalla. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään saakka, kun on todennäköistä, että se voidaan hyödyntää tulevaisuudessa syntyvää verotettavaa tuloa vastaan. Samaa veronsaajaa koskevat konsernin laskennalliset verosaamiset ja -velat on netotettu. IFRS 16 käyttöoikeusomaisuuseriin ja leasing-velkaan liittyvät laskennalliset verot on konsernitaseessa netotettu, mutta alla olevassa laskennallisten verojen muutosertelyssä ne on esitetty bruttona.

#### Johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Johdon harkintaa tarvitaan määritettäessä sitä, missä määrin laskennallisia verosaamisia voidaan kirjata. Musti Group-konsernin johto on käyttänyt harkintaa päättäessään, kirjataanko laskennallista verosaamista käyttämättömistä verotuksellisista tappioista tai käyttämättömistä verohyvityksistä. Kirjaaminen tehdään siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan käyttämättömät verotukselliset tappiot sekä käyttämättömät verotukseen liittyvät hyvitykset voidaan hyödyntää. Konserni arvioi veroilmoituksissa otettuja näkemyksiä tilanteissa, joissa sovellettavaan verolainsäädäntöön liittyy tulkinnanvaraisuutta. Tarvittaessa kirjattuja määriä oikaistaan vastaamaan odotettavia veroviranomaiselle maksettavaksi tulevia määriä.



## Laskennallisten verojen muutokset tilikauden 2023 aikana

EUR tuhatta	1.10.2022	Kirjattu tuloslaskelmaan	Liiketoimintojen yhdistämiset	Kurssierot	30.9.2023
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>					
Verotukselliset tappiot	1 289	-1 232		-57	0
Aineelliset ja aineettomat omaisuuserät	846	-148		-45	653
Vaihto-omaisuus	1 301	21			1 322
Vuokrasopimusvelat	14 969	517		-592	14 894
Muut erät	11	3		-5	9
<b>Yhteensä</b>	<b>18 416</b>	<b>-839</b>	<b>0</b>	<b>-699</b>	<b>16 878</b>

EUR tuhatta	1.10.2022	Kirjattu tuloslaskelmaan	Liiketoimintojen yhdistämiset	Kurssierot	30.9.2023
<b>Laskennalliset verovelat</b>					
Aineelliset ja aineettomat omaisuuserät	1 861	713	407	-89	2 892
Käyttöoikeusomaisuuserät	13 813	549		-308	14 054
Muut erät	1 656	572	98	-338	1 988
<b>Yhteensä</b>	<b>17 330</b>	<b>1 835</b>	<b>505</b>	<b>-735</b>	<b>18 935</b>
<b>Nettomääräiset laskennalliset verot 30.9.2023</b>	<b>-1 085</b>	<b>2 674</b>	<b>505</b>	<b>-36</b>	<b>2 057</b>

## Laskennallisten verojen muutokset tilikauden 2022 aikana

EUR tuhatta	1.10.2021	Kirjattu tuloslaskelmaan	Liiketoimintojen yhdistämiset	Kurssierot	30.9.2022
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>					
Verotukselliset tappiot	1 959	-600		-70	1 289
Aineelliset ja aineettomat omaisuuserät	1 056	-174		-36	846
Vaihto-omaisuus	986	315			1 301
Vuokrasopimusvelat	14 301	1 366		-698	14 969
Muut erät	12			-1	11
<b>Yhteensä</b>	<b>18 314</b>	<b>907</b>	<b>0</b>	<b>-805</b>	<b>18 416</b>

EUR tuhatta	1.10.2021	Kirjattu tuloslaskelmaan	Liiketoimintojen yhdistämiset	Kurssierot	30.9.2022
<b>Laskennalliset verovelat</b>					
Aineelliset ja aineettomat omaisuuserät	1 735	118		9	1 861
Käyttöoikeusomaisuuserät	13 306	1 330		-823	13 813
Muut erät	949	691		16	1 656
<b>Yhteensä</b>	<b>15 990</b>	<b>2 139</b>	<b>0</b>	<b>-798</b>	<b>17 330</b>
<b>Nettomääräiset laskennalliset verot 30.9.2022</b>	<b>-2 325</b>	<b>1 232</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>-1 085</b>

Konsernilla ei ollut tilikauden päättyessä sellaisia vahvistettuja tappioita, joista olisi kirjattu laskennallinen verosaaminen. Konsernilla ei myöskään ollut kirjaamattomia laskennallisia verosaamisia, joiden toteutumiseen liittyy epävarmuutta tilinpäätöshetkellä vuonna 2023 tai 2022.

## 6.3 Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Yhtiö poisti marraskuun 2023 ensimmäisellä ja toisella viikolla myynnistä kolme SMAAK-lemmikkiruokatuote-erää saatuaan niistä reklamaatioita. Poisvedettyjen tuotteiden aiheuttamien oireiden syyksi ilmeni ulkomaisen raaka-ainetoimittajan perunahiutale-erän glykoalkaloidit. Yhtiö arvioi tämänhetkisen tiedon perusteella, että tapauksella saattaa olla vähäinen vaikutus yhtiön liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Lisäksi Yhtiö tulee kirjaamaan tapauksen johdosta arvonalentumisia vaihto-omaisuuteen tilikaudella 2024 arvioilta 0,3–0,4 miljoonaa euroa. Tapauksen selvitystyöstä, tuotteiden takaisinvedosta ja asiakasreklamaatioista aiheutuu Yhtiölle joissakin määrin kuluja, joista Yhtiö arvioi saavansa vakuutuskorvauksen vähintään osittain.

Sonaen, Jeffrey Davidin, Johan Dettelin ja David Rönnbergin muodostama konsortio julkisti 29.11.2023 suositellun vapaaehtoisen, julkisen ostotarjouksen Flybird Holding Oy:n kautta kaikista Musti Group Oyj:n osakkeista. Yhtiön hallitus on päätösvaltaisena ja eturistiriidattomien jäsentensä, jotka eivät ole konsortion jäseniä, edustamana yksimielisesti päättänyt suositella Yhtiön osakkeenomistajille ostotarjouksen hyväksymistä. Tarjousasiakirja julkaistaan arviolta 15.12.2023 ja ostotarjouksen mukaisen tarjousajan odotetaan alkavan arviolta 18.12.2023 ja päättyvän arviolta 12.2.2024. Ostotarjouksen mukainen tarjousvastike on 26,00 euroa osakkeelta. Ostotarjouksen toteuttamisella ei odoteta olevan merkittäviä välittömiä vaikutuksia Musti Groupin liiketoimintaan tai johdon tai työntekijöiden asemaan. Lisätietoa ostotarjouksesta on saatavilla 29.11.2023 julkaistussa pörsstitiedotteessa.

## 7. EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

### Musti Group Oyj:n tuloslaskelma

EUR tuhatta	Liite	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
<b>Liikevaihto</b>		<b>7 888</b>	<b>11 552</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	7.2	946	976
Henkilöstökulut	7.3	-1 676	-1 353
Liiketoiminnan muut kulut	7.4	-6 715	-6 398
<b>Liikevoitto/-tappio</b>		<b>444</b>	<b>4 777</b>
Rahoitustuotot	7.5	8 987	7 900
Rahoituskulut	7.5	-5 945	-8 145
<b>Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		<b>3 487</b>	<b>4 532</b>
Tilinpäätössiirrot	7.6	200	0
Tuloverot	7.7	-15	-913
<b>Tilikauden tulos/tappio</b>		<b>3 672</b>	<b>3 619</b>

### Musti Group Oyj:n tase

EUR tuhatta	Liite	30.9.2023	30.9.2022
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Sijoitukset	7.8	132 410	132 410
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		<b>132 410</b>	<b>132 410</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Pitkäaikaiset saamiset	7.10	39 755	40 787
Lyhytaikaiset saamiset	7.10	63 871	56 953
Rahat ja pankkisaamiset		21 101	9 218
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		<b>124 727</b>	<b>106 958</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>257 137</b>	<b>239 368</b>

EUR tuhatta	Liite	30.9.2023	30.9.2022
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma	7.11	11 002	11 002
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	7.11	123 349	140 043
Omat osakkeet	7.11	-5 340	-6 910
Edellisten tilikausien voitto/tappio	7.11	9 346	7 298
Tilikauden voitto/tappio		3 672	3 619
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>142 029</b>	<b>155 051</b>
<b>Vieras pääoma</b>			
Pitkäaikaiset velat	7.12	69 943	59 898
Lyhytaikaiset velat	7.13	45 165	24 418
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		<b>115 108</b>	<b>84 317</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>257 137</b>	<b>239 368</b>

## Musti Group Oyj:n rahavirtalaskelma

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	3 487	4 532
Realisoitumattomat valuuttakurssivoitot ja -tappiot	2 065	2 836
Rahoitustuotot ja -kulut	-5 108	-2 591
<b>Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta</b>	<b>444</b>	<b>4 777</b>
<b>Käyttöpääoman muutos</b>		
Lyhytaikaisten korottomien saamisten lisäys - vähennys +	4 051	867
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys + vähennys -	821	-2 453
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>5 317</b>	<b>3 191</b>
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-3 055	-1 267
Saadut korot liiketoiminnasta	4 901	2 079
Maksetut verot	-2 340	-1 141
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>4 822</b>	<b>4 804</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Saadut osingot	3 740	0
Pitkäaikaisten saamisten lisäys	642	0
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>4 382</b>	<b>0</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Maksetut pääomanpalautukset	-16 694	-14 648
Pitkäaikaisten lainojen nostot	10 044	60 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	-50 000
Liikkeellelasketut yritystodistukset	-5 538	14 977
Konsernitilisaamisten muutokset	14 866	-16 125
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>2 678</b>	<b>-5 797</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>11 883</b>	<b>-2 934</b>
Rahavarat tilikauden alussa	9 218	12 152
Rahavarat tilikauden lopussa	21 101	9 218

## Musti Group Oyj:n tilinpäätöksen liitetiedot

### 7.1 Laadintaperiaatteet

#### Laatimisperusta

Musti Group Oyj on Musti Group-konsernin emoyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki, Suomi. Musti Group Oyj:n tilinpäätös on laadittu paikallisten vaatimusten ja Suomessa yleisesti hyväksytyjen laskentaperiaatteiden mukaisesti (Finnish Accounting Standards, FAS). Tilinpäätös esitetään euroissa.

Tilinpäätöstä laatiessaan yhtiön johto joutuu voimassa olevien määräysten ja hyvän kirjanpitoavan mukaisesti tekemään arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat tilinpäätöserien arvostukseen ja jaksotukseen. Toteutuvat luvut voivat poiketa tehdyistä arvioista.

Tuloslaskelman esittämistavassa on muutos tilikaudesta 2023 lähtien. Palvelukorvaukset konsernilta on esitetty liikevaihtona liiketoiminnan muiden tuottojen sijaan. Myös vertailukauden tiedot tilikaudelta 2022 on korjattu, joten liikevaihdon ja liiketoiminnan muiden tuottojen luvut ovat vertailukelpoisia keskenään.

#### Arvostus- ja jaksotusperiaatteet sekä menetelmät

#### Pysyvät vastaavat

Sijoitukset tytäryhtiöihin esitetään taseessa hankintamenon suuruisena tai nettorealisointiarvoon, mikäli sijoituksen arvo on huomattavasti ja pysyvästi laskenut.

#### Eläkejärjestelyt

Suomalaisen henkilöstön lakisääteinen eläkevastuu ja mahdollinen lisäeläketurva on järjestetty eläkevakuutusin vakuutusyhtiöiden kautta.

#### Tuloverot

Tuloslaskelmaan on tuloveroina kirjattu tilikauden tuloksesta suomalaisten verosäännösten perusteella lasketut verot sekä aikaisempien tilikausien verojen oikaisut. Emoyhtiössä ei kirjata laskennallisia veroja.

## Valuuttamääräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoimena olevat ulkomaanrahan määräiset erät on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin.

## Rahoitusvarat ja -velat

Musti Group Oyj arvostaa rahoitusvälineet KPL 5:2a mukaan käypään arvoon ja luokittelee rahoitusvälineet niihin liittyvien sopimusten rahavirtaominaisuuksien ja hankintatekohetkellä vallinneen liiketoimintamallin mukaisen alkuperäisen käyttötarkoituksen mukaan. Luokittelua muutetaan vain, jos sijoitustoiminnan liiketoimintamalliin tulee muutos. Rahoitusvarat tai -velat esitetään pitkäaikaisena eränä, jos jäljellä oleva maturiteetti on yli 12 kuukautta tilinpäätöshetkestä, ja lyhytaikaisena eränä, jos jäljellä oleva maturiteetti on alle 12 kuukautta tilinpäätöshetkestä. Rahoitusvarat ja -velat on luokiteltu seuraavasti:

Rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin:

- I. jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat
- II. käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

## Rahoitusvarat

### Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat

Rahoitusvarat luokitellaan jaksotettuun hankintamenoön kirjattaviksi rahoitusvaroiksi, jos seuraavat kriteerit täyttyvät:

- I. liiketoimintamallin mukaisesti rahoitusvaraa pidetään sopimusperusteiden kassavirtojen keräämiseksi; ja
- II. kassavirrat ovat sopimukseen perustuvia pääoman palautuksia ja pääomasta laskettuja korkoja.

Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoön efektiivisen koron menetelmää käyttäen. Arvossa huomioidaan arvonalentuminen. Voitot ja tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti, kun rahoitusvara luokitellaan uudelleen, sitä muutetaan tai sen arvo alenee. Korkotuotto kirjataan rahoitustuottoihin. Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat sisältävät määräaikaistalletukset, korolliset laina- ja muut saamiset, myyntisaamiset sekä korottomat saamiset.

## Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat kaupankäyntitarkoituksessa hankittuja rahoitusvaroja.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostetut rahoitusvarat ovat johdannaisia, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa. Käyvän arvon muutos sekä voitto ja tappio poiskirjaamisen yhteydessä kirjataan tuloslaskelmaan.

## Rahoitusvelat

Rahoitusvelat luokitellaan seuraaviin ryhmiin:

- I. jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat
- II. käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat

### Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat

Musti Groupin rahalaitoslainat sekä osto- ja muut velat kirjataan hankintahetkellä käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Myöhemmin velat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoön käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Lainojen korkokulu kirjataan tuloslaskelmaan. Osto- ja muut velat ovat korottomia lyhytaikaisia maksamattomia velkoja.

### Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat ovat kaupankäyntitarkoituksessa hankittuja rahoitusvelkoja.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostetut rahoitusvelat ovat johdannaisia, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa. Käyvän arvon muutos sekä voitto ja tappio poiskirjaamisen yhteydessä kirjataan tuloslaskelmaan.

Johdannaisinstrumentit kirjataan alun perin käypään arvoon sopimuksen solmimispäivänä, ja myöhemmin ne arvostetaan käypään arvoon. Johdannaiset luokitellaan kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi ja kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Yhtiö käyttää johdannaisia korkoriskin suojaustarkoituksessa. Yhtiö ei sovelleta suojauslaskentaa.

## 7.2 Liiketoiminnan muut tuotot

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
Muut tuotot konsernilta	946	976
<b>Yhteensä</b>	<b>946</b>	<b>976</b>

## 7.3 Henkilöstökulut

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
Palkat ja palkkiot	-1 406	-1 085
Henkilösivukulut	-234	-168
Eläkekulut	-33	-99
Muut henkilösivukulut	-2	-2
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 676</b>	<b>-1 353</b>
<b>Johdon palkat ja palkkiot</b>		
Toimitusjohtaja	551	626
Hallitus	240	238
Henkilöstö keskimäärin	2	2

## 7.4 Liiketoiminnan muut kulut

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
Hallintokulut	-6 627	-6 313
Muut kulut	-88	-84
<b>Yhteensä</b>	<b>-6 715</b>	<b>-6 398</b>

### Tilintarkastajan palkkiot

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
<b>Tilintarkastusyhteisö E&amp;Y</b>		
Tilintarkastus	80	80
Veroneuvonta	16	83
Muut palvelut	12	0
<b>Yhteensä</b>	<b>108</b>	<b>163</b>

## 7.5 Rahoitustuotot ja -kulut

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Konserniyrityksiltä		
Korkotuotot	3 702	2 049
Osinkotuotot	3 740	0
Muilta yrityksiltä		
Muut rahoitustuotot	1 545	5 851
<b>Yhteensä</b>	<b>8 987</b>	<b>7 900</b>
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Konserniyrityksille		
Korkokulut	-42	0
Muille yrityksille		
Korkokulut	-2 864	-615
Muut rahoituskulut	-3 039	-7 530
<b>Yhteensä</b>	<b>-5 945</b>	<b>-8 145</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>3 042</b>	<b>-245</b>

## 7.6 Tilinpäätössiirrot

EUR tuhatta	1.10.2022–30.9.2023	1.10.2021–30.9.2022
Saadut konserniavustukset	200	0
<b>Yhteensä</b>	<b>200</b>	<b>0</b>

## 7.7 Tuloverot

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-5	-907
Edellisten tilikausien verot	-10	-6
<b>Yhteensä</b>	<b>-15</b>	<b>-913</b>

## 7.8 Sijoitukset

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
<b>Osuudet konserniyrityksissä</b>		
Hankintameno 1.10.	132 410	132 410
Lisäykset	0	0
Vähennykset	0	0
<b>Kirjanpitoarvo 30.9</b>	<b>132 410</b>	<b>132 410</b>
<b>Konserniyritykset 30.9.2023</b>	<b>Emoyhtiön omistus-%</b>	
Musti Group Nordic Oy	100	

Konsernin omistusosuudet on esitetty konsernin liitetiedossa 1.4.



## 7.9 Käyvän arvon hierarkia

EUR tuhatta	30.9.2023		
	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Varat			
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat			
Muut pitkäaikaiset varat		87	
Myyntisaamiset ja muut saamiset*		54 735	
Lainasaamiset		38 410	
Rahavarat		21 101	
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat			
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset		1 257	
<b>Yhteensä</b>		<b>115 591</b>	

EUR tuhatta	30.9.2022		
	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Varat			
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat			
Muut pitkäaikaiset varat		129	
Myyntisaamiset ja muut saamiset*		43 127	
Lainasaamiset		41 300	
Rahavarat		9 218	
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat			
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset		1 551	
<b>Yhteensä</b>		<b>95 325</b>	

EUR tuhatta	30.9.2023		
	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Velat			
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat			
Lainat rahoituslaitoksilta		69 943	
Yritystodistukset		9 412	
Ostovelat ja muut velat*		31 597	
<b>Yhteensä</b>		<b>110 952</b>	

EUR tuhatta	30.9.2022		
	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Velat			
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat			
Lainat rahoituslaitoksilta		59 898	
Yritystodistukset		14 950	
Ostovelat ja muut velat*		5 198	
<b>Yhteensä</b>		<b>80 047</b>	

\* Muut saamiset ja muut velat sisältävät ainoastaan rahoitusvaroiksi tai -veloiksi luokiteltavat erät.

### 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 sen hetkistä ostonoteerausta. Tason 1 rahoitusinstrumentit ovat rahastosijoituksia, jotka on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattaviksi. Musti Group Oyj:lla 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 Oyj 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 Group Oyj:lla ei ole tason 3 rahoitusinstrumentteja.

## 7.10 Saamiset

### Pitkäaikaiset saamiset

#### Saamiset saman konsernin yrityksiltä

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Lainasaamiset	38 410	40 658
<b>Yhteensä</b>	<b>38 410</b>	<b>40 658</b>

#### Saamiset muilta

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Muut saamiset	1 345	129
<b>Yhteensä</b>	<b>1 345</b>	<b>129</b>

<b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>39 755</b>	<b>40 787</b>
--	---------------	---------------

## Lyhytaikaiset saamiset

### Saamiset saman konsernin yrityksiltä

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Lainasaamiset	0	642
Myyntisaamiset	139	233
Konserniavustukset	200	0
Konsernitilisaamiset	54 397	42 894
Siirtosaamiset	6 912	10 391
<b>Yhteensä</b>	<b>61 648</b>	<b>54 161</b>

### Saamiset muilta

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Siirtosaamiset		
Verot	1 418	0
Arvonlisäverosaamiset	158	133
Muut siirtosaamiset	648	2 659
<b>Yhteensä</b>	<b>2 224</b>	<b>2 793</b>

<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>63 871</b>	<b>56 953</b>
--	---------------	---------------

## 7.11 Oma pääoma

EUR tuhatta	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.10.2022</b>	<b>11 002</b>	<b>140 043</b>	<b>-6 910</b>	<b>10 916</b>	<b>155 051</b>
Pääomanpalautus		-16 694			-16 694
Omien osakkeiden hankinta			1 570	-1 570	0
Tilikauden tulos				3 672	3 672
<b>Oma pääoma 30.9.2023</b>	<b>11 002</b>	<b>123 349</b>	<b>-5 340</b>	<b>13 018</b>	<b>142 029</b>
<b>Oma pääoma 1.10.2021</b>	<b>11 002</b>	<b>154 691</b>	<b>-6 910</b>	<b>7 298</b>	<b>166 080</b>
Pääomanpalautus		-14 648			-14 648
Omien osakkeiden hankinta			0		0
Tilikauden tulos				3 619	3 619
<b>Oma pääoma 30.9.2022</b>	<b>11 002</b>	<b>140 043</b>	<b>-6 910</b>	<b>10 916</b>	<b>155 051</b>

## Jakokelpoinen vapaa oma pääoma

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	123 349	140 043
Omat osakkeet	-5 340	-6 910
Edellisten tilikausien tulos	9 346	7 298
Tilikauden tulos	3 672	3 619
<b>Yhteensä</b>	<b>131 027</b>	<b>144 049</b>

## 7.12 Pitkäaikainen vieras pääoma

### Velat muille

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Rahoituslainat	69 943	59 898
<b>Yhteensä</b>	<b>69 943</b>	<b>59 898</b>
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>69 943</b>	<b>59 898</b>

## 7.13 Lyhytaikainen vieras pääoma

### Velat saman konsernin yrityksille

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Ostovelat	0	1
Konsernitilivelat	31 454	5 085
Muut velat	3 761	3 140
<b>Yhteensä</b>	<b>35 215</b>	<b>8 226</b>

### Velat muille

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
Yritystodistukset	9 412	14 950
Ostovelat	143	112
Siirtovelat		
Henkilöstökulujaksotukset	155	167
Korkovelat	213	29
Verot	0	907
Muut siirtovelat	26	27
Siirtovelat yhteensä	395	1 130
<b>Yhteensä</b>	<b>9 950</b>	<b>16 192</b>

**Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä** **45 165** **24 418**

## 7.14 Annetut vakuudet

EUR tuhatta	30.9.2023	30.9.2022
<b>Samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta annetut vakuudet</b>		
Samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta annetut vakuudet	23	23
<b>Yhteensä</b>	<b>23</b>	<b>23</b>

Musti Group Oyj on antanut yleistakaukset seuraavien konserniyhtiöiden puolesta: Zoo Support Scandinavia AB, Arken Zoo AB ja Arken Zoo Holding AB.

**Musti Group Oyj:n hallituksen voitonjakokelpoisten varojen jakoehdotus  
yhtiökokoukselle sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset**

Emoyhtiön voitonjakokelpoinen oma pääoma 30.9.2023 oli 131 026 903,86 euroa, josta tilikauden voitto oli 3 671 767,82 euroa.

Musti Group Oyj:n hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osakkeenomistajille maksetaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta pääomanpalautusta 0,60 euroa osakkeelta, yhteensä noin 20,0 miljoonaa euroa, ja että 30.9.2023 päättyneeltä tilikaudelta ei jaeta osinkoa.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu voitonjako hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä 14. päivänä joulukuuta 2023

Jeffrey David

Ingrid Jonasson Blank

Johan Dettel

Ilkka Laurila

Inka Mero

David Rönnerberg  
toimitusjohtaja

**Tilinpäätösmerkintä**

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus

Helsingissä 14. päivänä joulukuuta 2023

Ernst & Young Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Johanna Winqvist-Ilkka  
KHT

# Tilintarkastuskertomus

## Musti Group Oyj:n yhtiökokoukselle

### Tilinpäätöksen tilintarkastus

#### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Musti Group Oyj:n (y-tunnus 2659161-1) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.10.2022–30.9.2023. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti,
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntonamme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

#### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 2.3.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

#### Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Olemme täyttäneet kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät veloitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat myös alla mainittuihin seikkoihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnillemme.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessa huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.

**Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka**
**Liikearvon arvostus**

*Liikearvon arvostusta koskevat laadintaperiaatteet ja liitetiedot esitetään liitetiedoissa 3.2 ja 3.3.*

Tilinpäätöshetkellä 30.9.2023 liikearvon määrä konsernin taseessa oli 174,4 miljoonaa euroa, joka on 44 % kokonaisvaroista ja 106 % omasta pääomasta.

Liikearvon arvostus perustuu johdon arvioihin konsernin rahavirtaa tuottavien yksiköiden käyttöarvosta. Käyttöarvon määrittäminen vaikuttavia tulevaisuuteen kohdistuvia oletuksia ovat mm. liikevaihdon ja kannattavuuden kehitys sekä rahavirtojen diskonttauksessa käytetty diskonttokorko.

Rahavirtaa tuottavien yksiköiden arvioidut käyttöarvot voivat vaihdella merkittävästi niihin sisältyvien oletusten muuttuessa. Muutokset edellä mainituissa yksittäisissä oletuksissa voivat johtaa liikearvon arvon alentumiseen.

Liikearvon arvostus oli tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka, koska arvonalentumistestaukseen liittyy harkintaa ja se perustuu pitkälle tulevaisuuteen ulottuviin markkinoita ja taloutta koskeviin oletuksiin ja koska liikearvon määrä on olennainen tilinpäätöksen kannalta.

Liikearvon arvostus oli myös EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski.

**Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa**

Liikearvon arvostuksesta aiheutuvan olennaisen virheellisuuden riskin huomioimiseksi suorittamiimme tarkastustoimenpiteisiin kuuluivat mm. seuraavat toimenpiteet:

- Käytimme apuna arvonmäärittäksen erityisasiantuntijoitamme arvioidessamme johdon arvonalentumistestauksessa käyttämien menetelmien, arvostuslaskelmien sekä laskelmiin sisältyvien oletusten asianmukaisuutta.
- Vertasimme arvonalentumistestauksessa noudatettuja periaatteita IAS 36 Omaisuusarvon alentuminen –standardin vaatimuksiin.
- Testasimme johdon laatimien arvonalentumislaskelmien täsmällisyyttä.
- Vertasimme johdon arvonalentumistestauksessa tekemiä oletuksia hyväksytyihin budjetteihin ja ennusteisiin, ulkoisista tietolähteistä saatavien tietoihin sekä itse laskemiimme toimialan keskiarvoihin esimerkiksi diskonttaamisessa käytetyn pääoman keskimääräisen kustannuksen osalta.

Tämän lisäksi vertasimme johdon arvonalentumistestauksen lopputulosta Musti Group Oyj:n markkina-arvoon.

Arvioimme myös arvonalentumistestaukseen liittyvien liitetietojen asianmukaisuutta.

**Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka**
**Myyntituottojen tuloutus**

*Myyntituottojen tuloutusta koskevat laadintaperiaatteet ja liitetiedot esitetään liitetiedossa 2.1.*

Musti-konsernin myyntituotot koostuvat tavaroiden ja palveluiden vähittäismyynnistä myymälöissä ja verkkokaupoissa sekä myynnistä franchise-myymlöille. Konsernin liikevaihto tilikaudella oli 425,7 miljoonaa euroa.

Myyntituottojen tuloutus on katsottu tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi myyntitapahtumien suuren määrän, palautusoikeuksiin ja kanta-asiakasbonuksiin liittyvän johdon harkinnan sekä myymäläverkoston laajuuden takia. Lisäksi liikevaihto on johdon keskeinen taloudellinen mittari, mikä saattaa luoda kannustimen myynnin ennakaiselle tulouttamiselle.

Myyntituottojen tuloutus oli myös EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski.

**Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa**

Myyntituottojen tuloutukseen liittyvän olennaisen virheellisuuden riskin huomioimiseksi suorittamiimme tarkastustoimenpiteisiin kuuluivat mm. seuraavat toimenpiteet:

- Arvioimme konsernin käyttämiä myyntituottojen laskentaperiaatteita – sisältäen palautusoikeudet sekä kanta-asiakasbonukset – sovellettaviin laskentastandardeihin nähden.
- Testasimme data-analyyysin avulla myyntituottoja, palautuksia, kanta-asiakasbonuksia ja katteita.
- Tarkastimme tilikauden aikaisia myyntitapahtumia vertaamalla niitä saatuihin maksusuorituksiin.
- Kartoitimme myymälätarkastuksissa valittujen myymälöiden myyntirutiineja sekä kassa- ja maksukorttisuoritusten täsmäytyksiä.
- Analysoimme verkkokauppamyynnin jaksottamista oikealle tilikaudelle tuotteiden toimitusaikoihin perustuen.
- Täsmäytimme valittujen myyntisaamisten osalta saatavan määrän vastapuolten vahvistamiin saldoihiin.

Arvioimme myös konsernin myyntituottoihin liittyvien liitetietojen asianmukaisuutta.

**Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka**

**Vaihto-omaisuuden arvostus**  
*Vaihto-omaisuuden arvostusta koskevat laadintaperiaatteet ja liitetiedot esitetään liitetiedossa 4.1.*

Tilinpäätöshetkellä 30.9.2023 vaihto-omaisuuden määrä konsernin taseessa oli 58,4 miljoonaa euroa.

Musti-konsernin vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoa tai sitä alhaisempaan todennäköiseen nettorealisointiarvoon. Vaihto-omaisuus esitetään arvonalentumiskirjauksella vähennettynä.

Vaihto-omaisuuden arvostus oli tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka, koska vaihto-omaisuuden kokonaismäärä on olennainen tilinpäätöksen kannalta ja koska vaihto-omaisuuden arvostus sekä epäkuranttius- ja hävikkivarauksen taso vaativat johdon arvioita tulevasta myynnistä.

Vaihto-omaisuuden arvostus oli myös EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski.

**Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa**

Vaihto-omaisuuden arvostukseen liittyvän olennaisen virheellisuuden riskin huomioimiseksi suorittamiimme tarkastustoimenpiteisiin kuuluivat mm. seuraavat toimenpiteet:

- Arvioimme konsernin käyttämiä vaihto-omaisuuden laskentaperiaatteita sovellettaviin laskentastandardeihin nähden.
- Osallistuimme vaihto-omaisuuden fyysisiin inventointeihin valituissa myymälöissä ja keskusvarastoissa mm. havainnoidaksemme tuotteiden mahdollista epäkuranttia.
- Vertasimme valittujen varastonimikkeiden yksikköhintoja viimeisimpiin ostolaskuihin sekä myyntihintoihin.
- Testasimme vaihto-omaisuuden hitaasti kiertäviä nimikkeitä sekä vaihto-omaisuuden poikkeuksellisia arvoja varastokirjanpidossa data-analyyysin avulla.

Arvioimme myös konsernin vaihto-omaisuuteen liittyvien liitetietojen asianmukaisuutta.

## Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

## Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnitellamme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta

emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.

- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä



seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

## Muut raportointivelvoitteet

### Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 29.3.2018 alkaen yhtäjaksoisesti kuusi vuotta. Musti Group Oyj:stä tuli yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö 13.2.2020.

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 14.12.2023

Ernst & Young Oy  
tilintarkastusyhteisö

Johanna Winqvist-Ilkka  
KHT



Musti Group pääkonttori  
Mäkitorpantie 3  
00620 Helsinki  
Suomi

[www.mustigroup.com](http://www.mustigroup.com)



@MustiGroup



/musti-group



/mustigroup

Vuosikertomuksemme on saatavilla sähköisenä muodossa ja julkaistaan vuosittain. Painomateriaalin käytön vähentämiseksi raportti on saatavilla vain digitaalisessa muodossa.