



**Tilinpäätöstiedote
Q4 2025**

1.1.–31.12.2025

Tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2025

Musti raportoi vahvan Q4:n ja saavutti kaksinumeroisen kasvun tilikaudella 2025

Lokakuu–joulukuu 2025

- Konsernin liikevaihto oli 140,0 (122,2) miljoonaa euroa ja se kasvoi 14,6 (5,6) prosenttia. Kasvu oli vahvaa erityisesti Norjassa. Pet Cityn hankinta Baltiassa kasvatti liikevaihtoa 6,2 miljoonalla eurolla. ZU:n hankinta joulukuussa 2025 kasvatti liikevaihtoa 3,1 miljoonalla eurolla. Vertailukelpoisen konsernimyynnin kasvu oli 2,8 (1,2) prosenttia.
- Myyntikate parani 45,1 (44,0) prosenttiin. Tähän vaikuttivat pääasiassa kannattavuuteen viime vuonna tehdyt panostukset, erityisesti omalla tehtaalla valmistettujen omien tuotemerkkien ruokien suurempi osuus.
- Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA) oli 19,5 (17,2) miljoonaa euroa ja oikaistu EBITDA-marginaali oli 13,9 (14,1) prosenttia. Kannattavuuteen vaikuttivat edelleen kasvuun tehdyt panostukset, jotka lisäsivät liiketoiminnan kuluja.
- Oikaistu EBITA oli 8,6 (7,3) miljoonaa euroa ja oikaistu EBITA-marginaali oli 6,2 (6,0) prosenttia.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 23,4 (7,6) miljoonaa euroa, mihin vaikutti erityisesti nettokäyttöpääoman ajoitusvaikutukset.
- Liiketulos oli 3,9 (4,5) miljoonaa euroa, kauden tulos oli 0,5 (2,8) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos, laimentamaton, oli 0,01 (0,08) euroa.
- Myymälöiden määrä kasvoi 497:een (416), mihin vaikutti erityisesti ZU:n hankinta.
- Asiakkaiden kokonaismäärä kasvoi 1 870 (1 866) tuhanteen*).

*) Asiakkaiden lukumäärä ilman Baltiaa ja ZU:ta

Tammikuu–joulukuu 2025

- Konsernin liikevaihto oli 508,9 (444,9) miljoonaa euroa ja se kasvoi 14,4 (3,2) prosenttia. Liikevaihto kasvoi erityisesti kolmen viimeisimmän vuosineljänneksen aikana. Lisäksi Pet Cityn hankinta Baltiassa kasvatti liikevaihtoa 32,2 miljoonalla eurolla. ZU:n hankinta kasvatti liikevaihtoa 3,1 miljoonalla eurolla. Vertailukelpoisen konsernimyynnin kasvu oli 3,3 (0,2) prosenttia.
- Myyntikate oli edellisvuoden tasolla 44,0 (43,6) prosenttia ja se kehittyi suotuisasti vuoden loppua kohti.
- Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA) oli 62,0 (61,2) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITDA-marginaali oli 12,2 (13,7) prosenttia.
- Oikaistu EBITA oli 20,6 (25,6) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA-marginaali oli 4,0 (5,7) prosenttia.
- Oikaistu EBITA laski johtuen kasvuun tehdyistä panostuksista, jotka kasvattivat liiketoiminnan kuluja.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 66,6 (31,3) miljoonaa euroa, mihin vaikutti erityisesti nettokäyttöpääoman suotuisa kehitys sekä vertailukauden merkittävät kertaluonteiset kuluerät.
- Liiketulos oli 6,8 (6,8) miljoonaa euroa, kauden tulos oli -3,7 (0,9) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos, laimentamaton, oli -0,11 (0,03) euroa.
- Hallitus ehdottaa Yhtiön osingonjakopolitiikan mukaisesti, että tilikaudelta 2025 ei jaeta osinkoa.

Vertailuluvut suluissa viittaavat edellisvuoden vastaavaan jaksoon, ellei toisin mainita. Musti Groupin tilikausi on kalenterivuosi.

”Vakaan tilikauden 2025 päätteeksi Musti jatkoi markkinaosuuksien kasvattamista Q4:n aikana. Olen erittäin ylpeä tiimistämme ja heidän saavutuksistaan – myynnin ja katteen kasvu; uusien markkinoiden menestyksellä integraatio; uusien brändien lanseeraukset; ruuan valmistuskapasiteetin kasvattaminen; laajentunut kokonaismarkkina ja uuden markkina-alueen avaus; investoinnit IT:n ja logistiikan perustan vahvistamiseksi. Nämä kaikki vahvistavat arvonluontimahdollisuuksiamme, kun jatkamme määrätietoista työtä Mustin markkinajohtajuuden kehittämiseksi.” – David Rönnberg, Musti Groupin toimitusjohtaja

Hiljaisen ensimmäisen vuosineljänneksen jälkeen Musti palasi kasvu-uralle vuonna 2025. Neljäs vuosineljännes osoitti jälleen kerran sen, että strategiaamme on tuloksekas ja mahdollistaa kokonaismarkkinoita nopeamman kasvun. Tämä vahvistaa, että korkealaatuinen ja hintansa arvoinen ruoka- ja tarvikevalikoimamme, asiantuntevat lemmikkien hoitopalvelut ja eläinklinikkatoiminta sekä helppokäyttöinen ja nopea verkkokaupppamme vastaavat vaativien kuluttajien muuttuviin tarpeisiin.

Liikevaihto kasvoi neljännellä vuosineljänneksellä 14,6 % 140,0 (122,2) miljoonaan euroon. Norjassa kasvu oli 17,6 % (11,7 %), Suomessa 3,2 % (0,1 %) ja Ruotsissa 7,1 % (2,4 %). Baltian markkinoiden myyntiä tuki liiketoiminnan integraatio, johon sisältyy valikoiman optimointi ja Mustin oman laajan tuotevalikoiman lanseeraus. ZU:n hankinta Portugalissa joulukuussa laajensi monikanavaisen liiketoimintamme seitsemään maahan kasvattaen pro forma -liikevaihtoaamme 30 miljoonalla eurolla vuodessa. Tämän myötä tilikauden 2025 liikevaihto kasvoi 14,4 % (3,2 %) ja oli yhteensä 508,9 (444,9) miljoonaa euroa. Pro forma -liikevaihto ZU mukaan lukien olisi ollut noin 536 miljoonaa euroa, mikä vastaa 20,5 %:n kasvua.

Q4 oikaistu käyttökate kasvoi 19,5 (17,2) miljoonaan euroon, mihin sisältyy noin 3,0 miljoonaa euroa ylimääräisiä kuluja liittyen käynnissä oleviin projekteihin. Panostamme verkkokauppaan ja digitaalisiin ratkaisuihin, keskusvarastoon, sekä myymälöiden konseptiin ja tilanhallintaan. Näiden hankkeiden tavoitteena on parantaa edelleen liiketoiminnan tehokkuutta ja skaalautuvuutta kasvun ja maantieteellisen laajentumisen edellytysten parantamiseksi. Koko vuoden oikaistu käyttökate kasvoi 62,0 (61,2) miljoonaan euroon, mitä rasitti noin 5,6 miljoonan euron ylimääräiset kulut liittyen käynnissä oleviin projekteihin.

Keskitymme edelleen ymmärtämään lemmikkivanhempiemme korkeita odotuksia ja olemme sitoutuneet kehittämään tarjontaamme arvon kasvattamiseksi sekä nykyisillä että uusilla markkina-alueilla. Tuotteliaan vuoden 2025 jälkeen odotamme innoissamme mitä saavutamme vuonna 2026 ja tästä eteenpäin.

Haluan jälleen kiittää tiimimme jäseniä loistavasta työstä sekä omastani että lemmikkivanhempiemme, osakkeenomistajiemme, hallituksemme ja johtoryhmämme puolesta.

David Rönnberg
toimitusjohtaja

Avainlukuja

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	10–12/2025	10–12/2024	Muutos %	1–12/2025	1–12/2024	Muutos %	10/2023–12/2024
Liikevaihto	140,0	122,2	14,6 %	508,9	444,9	14,4 %	560,6
Liikevaihdon kasvu, %	14,6 %	5,6 %		14,4 %	3,2 %		N/A
Vertailukelpoinen konsernimyynnin kasvu, %	2,8 %	1,2 %		3,3 %	0,2 %		1,1 %
Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu, %	3,2 %	-1,1 %		3,2 %	-2,6 %		-1,6 %
Verkkokaupan osuus liikevaihdosta, %	22,1 %	23,9 %		22,9 %	24,6 %		24,3 %
Myyntikate, %	45,1 %	44,0 %		44,0 %	43,6 %		44,1 %
Käyttökate, EBITDA	16,5	15,9	3,8 %	54,9	48,4	13,4 %	67,2
Käyttökate, EBITDA, %	11,8 %	13,0 %		10,8 %	10,9 %		12,0 %
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	19,5	17,2	13,1 %	62,0	61,2	1,4 %	81,6
Oikaistu EBITDA, %	13,9 %	14,1 %		12,2 %	13,7 %		14,6 %
EBITA	5,6	6,0	-5,9 %	13,5	12,8	5,4 %	23,6
EBITA, %	4,0 %	4,9 %		2,7 %	2,9 %		4,2 %
Oikaistu EBITA	8,6	7,3	17,8 %	20,6	25,6	-19,4 %	38,0
Oikaistu EBITA, %	6,2 %	6,0 %		4,0 %	5,7 %		6,8 %
Liiketulos	3,9	4,5	-11,7 %	6,8	6,8	0,4 %	16,2
Liiketulos, %	2,8 %	3,6 %		1,3 %	1,5 %		2,9 %
Kauden tulos	0,5	2,8	-82,7 %	-3,7	0,9		6,7
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	0,01	0,08	-83,2 %	-0,11	0,03		0,20
Liiketoiminnan rahavirta	23,4	7,6	210,5 %	66,6	31,3	113,0 %	46,9
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	5,6	4,8	16,5 %	21,7	15,2	43,0 %	19,2
Nettovelka / 12kk oikaistu käyttökate	3,5	3,1	12,8 %	3,5	3,1	12,8 %	3,1
Asiakkaiden kokonaismäärä, tuhatta*	1 870	1 866	0,3 %	1 870	1 866	0,3 %	1 866
Myymälöiden määrä kauden lopussa	497	416	19,5 %	497	416	19,5 %	415
joista omia myymälöitä	495	412	20,1 %	495	412	20,1 %	411

* Ilman Baltiaa ja ZU:ta

Lemmikkieläinmarkkinat

Musti Group toimii Euroopan lemmikkieläinmarkkinoilla, jotka määritellään laajasti lemmikkiruuan, tarvikkeiden, palvelujen ja eläinlääkäripalvelujen myyntinä. Pohjoismaisilla ydinmarkkinoillamme, Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa, lemmikkiruokien ja -tarvikkeiden arvo oli Euromonitorin arvion mukaan noin 2,3 miljardia euroa vuonna 2024, mistä suurimman markkinan eli Ruotsin osuus oli noin 0,9 miljardia euroa, Suomen noin 0,8 miljardia euroa ja Norjan noin 0,6 miljardia euroa. Vuoden 2024 lopulla Musti Group laajensi toimintaansa Baltiaan ostamalla Virossa, Latviassa ja Liettuaissa toimivan Pet Cityn.

Lemmikkieläinmarkkinoihin vaikuttaa Pet Parenting -ilmiö eli ”lemmikkivanhemmuus”, joka tarkoittaa ihmisten taipumusta kohdella lemmikkejään perheenjäseninä. Tämä trendi on kasvattanut korkealaatuisten premium-ruokien sekä monipuolisemman tuote- ja palveluvalikoiman kysyntää.

Näkymät tilikaudelle 2026

Lemmikkivanhemmuus-ilmiön tukemana lemmikkieläinmarkkinoiden pitkän aikavälin näkymät pysyvät vakaana. Odotamme, että vuonna 2026 markkinat palautuvat asteittain pitkän aikavälin kasvun, noin 4 prosentin, tasolle. Tähän vaikuttaa viime vuosien markkinakasvua hidastaneiden tekijöiden palautuminen entiselle tasolleen. Koiran- ja kissanpentujen määrät ovat palautumassa pitkän aikavälin tasolleen, mikä vakiinnuttaa lemmikkien kokonaismäärän. Makrotaloudelliset ennusteet indikoivat, että kuluttajien ostovoima kasvaa Euroopassa asteittain vuotta 2027 kohti parantuneiden BKT:n kasvunäkymien, laskeneiden korkojen ja palkankorotusten myötä.

Osingonjakopolitiikka

Musti Group Oyj:n hallitus päättämä yhtiön osinkopolitiikka on seuraava: Yhtiön tulos tullaan käyttämään investointien ja kasvun rahoittamiseen, minkä vuoksi Yhtiön ei odoteta jakavan osinkoa. Yhtiön hallitus voi kuitenkin arvioida osingonjakoa vuosittain.

Konsernin tulos

Liikevaihto

Miljoonaa euroa	10–12/2025	10–12/2024	Muutos %	1–12/2025	1–12/2024	Muutos %	10/2023–12/2024
Liikevaihto							
Konserni	140,4	122,2	14,6 %	508,9	444,9	14,4 %	560,6
Suomi	53,0	51,3	3,2 %	197,8	190,8	3,7 %	242,1
Ruotsi	50,4	47,1	7,1 %	187,9	178,3	5,4 %	224,2
Norja	24,3	20,6	17,6 %	84,7	72,7	16,6 %	91,1
Uudet markkinat	12,4	3,2	291,6 %	38,4	3,2	1 114,9 %	3,2

Lokakuu – joulukuu 2025

Konsernin liikevaihto kasvoi 14,6 prosenttia 140,0 (122,2) miljoonaan euroon. Kasvu oli vahvaa erityisesti Norjassa. Pet Cityn hankinta Baltiassa kasvatti liikevaihtoa 6,2 miljoonalla eurolla ja ZU:n hankinta kasvatti liikevaihtoa 3,1 miljoonalla eurolla. Vertailukelpoinen kasvu ilman edellä mainittuja hankintoja oli 7,0 prosenttia.

Valuuttakurssien vaihtelut vaikuttivat liikevaihtoon positiivisesti 1,5 miljoonalla eurolla. Vahvistunut Ruotsin kruunun kurssi kasvatti liikevaihtoa 1,7 miljoonalla eurolla ja heikentynyt Norjan kruunun kurssi pienensi liikevaihtoa 0,2 miljoonalla eurolla. Paikallisissa valuutoissa laskettu vertailukelpoinen konsernimyynti kasvoi 2,8 (1,2) prosenttia.

Myymlämyynti kasvoi 18,7 prosenttia 107,3 (90,4) miljoonaan euroon. Lisäsimme verkostoomme seitsemän uutta omaa myymälää vuosineljänneksen aikana. Lisäksi ZU:n hankinta kasvatti verkostoomme 65 myymälällä. Vertailukelpoinen myymälämyynti kasvoi 3,2 (-1,1) prosenttia. Verkkokaupan myynti kasvoi 6,3 prosenttia 31,0 (29,2) miljoonaan euroon. Vertailukelpoinen verkkokaupan myynti kasvoi 1,6 (8,8) prosenttia. Verkkokaupan osuus liikevaihdosta oli 22,1 (23,9) prosenttia.

Tammikuu – joulukuu 2025

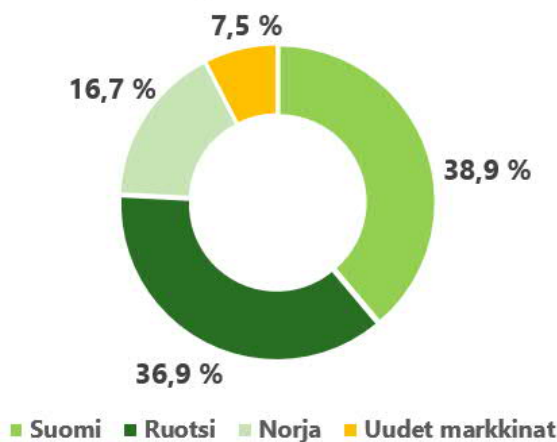
Konsernin liikevaihto kasvoi 14,4 prosenttia 508,9 (444,9) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi erityisesti kolmen viimeisimmän vuosineljänneksen aikana. Lisäksi Pet Cityn hankinta Baltiassa kasvatti liikevaihtoa 32,2 miljoonalla eurolla. ZU:n hankinta kasvatti liikevaihtoa 3,1 miljoonalla eurolla. Vertailukelpoinen kasvu oli 6,4 prosenttia.

Valuuttakurssien vaihtelut vaikuttivat liikevaihtoon positiivisesti 5,7 miljoonalla eurolla. Vahvistunut Ruotsin kruunun kurssi kasvatti liikevaihtoa 6,3 miljoonalla eurolla ja heikentynyt Norjan kruunun kurssi pienensi liikevaihtoa 0,6 miljoonalla eurolla. Paikallisissa valuutoissa laskettu vertailukelpoinen konsernimyynti kasvoi 3,3 (0,2) prosenttia.

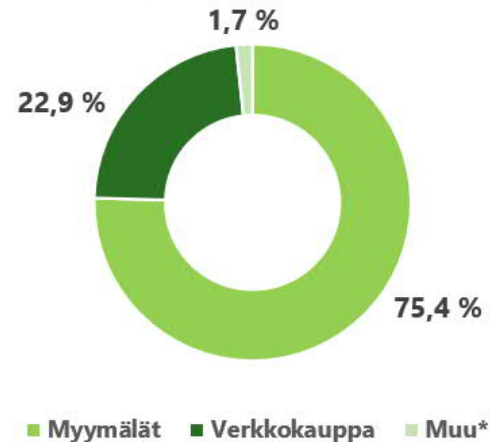
Myymlämyynti kasvoi 17,5 prosenttia 383,9 (326,7) miljoonaan euroon. Lisäsimme verkostoomme 19 uutta omaa myymälää, hankimme kaksi kolmannen osapuolen myymälää, suljimme kolme omaa myymälää sekä kaksi franchise-myymlää lopetti ketjussa katsauskauden aikana. Lisäksi ZU:n hankinta kasvatti verkostoomme 65 myymälällä. Vertailukelpoinen myymälämyynti kasvoi 3,2 (-2,6) prosenttia. Verkkokaupan myynti kasvoi 6,4 prosenttia 116,4 (109,4) miljoonaan euroon. Vertailukelpoinen verkkokaupan myynti kasvoi 3,5 (9,4) prosenttia. Verkkokaupan osuus liikevaihdosta oli 22,9 (24,6) prosenttia.

Asiakkaiden kokonaismäärä (ilman Baltiaa ja ZU:ta) kasvoi 0,3 prosenttia 1 870 tuhanteen (1 866 tuhatta). Keskimääräinen kulutus per kanta-asiakas 12 edelliseltä kuukaudelta laskettuna oli 220,4 (209,1) euroa.

Liikevaihto segmenteittäin 1/2025-12/2025



Liikevaihto myyntikanavittain 1/2025-12/2025



*Muu myynti sisältää franchise-maksut ja tukkumyynnin.

Tulos

Lokakuu – joulukuu 2025

Oikaistu EBITA oli 8,6 (7,3) miljoonaa euroa. Tähän vaikuttivat useat käynnissä olevat kasvuun ja skaalautuvuuteen keskittyvät hankkeet, jotka lisäsivät liiketoiminnan kuluja. Lisäksi edelleen integraatiovaiheessa oleva Baltia vaikutti 1,0 miljoonalla eurolla negatiivisesti EBITAan. ZU:n vaikutus oikaistuun EBITAan oli 0,8 miljoonaa euroa positiivinen. Viimeaikaisilla muutoksilla Ruotsin ja Norjan kruunujen kurssissa ei ollut olennaista vaikutusta oikaistuun EBITAan. Oikaistu EBITA-marginaali oli 6,2 (6,0) prosenttia.

Myyntikate kasvoi 45,1 (44,0) prosenttiin. Omien ja eksklusiivisten merkkien myynnin osuus oli 52,4 (51,8) prosenttia. Henkilöstökulujen ja liiketoiminnan muiden kulujen osuus liikevaihdosta oli 35,5 (32,1) prosenttia.

Aineellisten hyödykkeiden poistot olivat 10,8 (9,9) miljoonaa euroa ja aineettomien hyödykkeiden poistot 1,7 (1,5) miljoonaa euroa. Poistoja kasvatti laajentuneen myymäläverkoston tuoma IFRS 16 -vaikutus.

Oikaisut EBITAan olivat vuosineljänneksen aikana 3,0 (1,3) miljoonaa euroa. Oikaisut sisältävät digitalisaatio- ja alustaprojekteihin liittyviä kuluja sekä M&A-projekteihin liittyviä kuluja.

Oikaisematon liike-tulos oli 3,9 (4,5) miljoonaa euroa.

Tulos ennen veroja oli 1,5 (3,5) miljoonaa euroa. Rahoitustuottojen ja -kulujen (netto) negatiivinen vaikutus tulokseen oli 2,4 miljoonaa euroa (1,0 miljoonaa euroa negatiivinen). Tulosaikutus johtui pääosin korkokuluista. Kauden tulos oli 0,5 (2,8) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos, laimentamaton, oli 0,01 (0,08) euroa.

Tammikuu – joulukuu 2025

Oikaistu EBITA oli 20,6 (25,6) miljoonaa euroa. Tähän vaikuttivat edelleen heikko yleinen kulutuskysyntä sekä useat käynnissä olevat kasvuun ja skaalautuvuuteen keskittyvät hankkeet, jotka kasvattivat kuluja. Lisäksi edelleen integraatiovaiheessa oleva Baltia vaikutti 2,7 miljoonalla eurolla negatiivisesti EBITAan. Viimeaikaisilla muutoksilla Ruotsin ja Norjan kruunujen kurssissa oli negatiivinen vaikutus 0,1 miljoonaa euroa oikaistuun EBITAan (ei vaikutusta vertailukaudella). Oikaistu EBITA-marginaali oli 4,0 (5,7) prosenttia.

Myyntikate oli 44,0 (43,6) prosenttia. Omien ja eksklusiivisten merkkien myynnin osuus oli 51,3 (51,2) prosenttia. Henkilöstökulujen ja liiketoiminnan muiden kulujen osuus liikevaihdosta oli 34,6 (33,8) prosenttia.

Aineellisten hyödykkeiden poistot olivat 41,4 (35,6) miljoonaa euroa ja aineettomien hyödykkeiden poistot 6,6 (6,0) miljoonaa euroa. Poistoja kasvatti laajentuneen myymäläverkoston tuoma IFRS 16 -vaikutus.

Oikaisut EBITAan olivat katsauskauden aikana 7,1 (12,8) miljoonaa euroa. Oikaisut sisältävät kuluja liittyen digitalisaatio- ja alustaprojekteihin, henkilöstön uudelleenjärjestelyihin sekä M&A-projekteihin.

Oikaisematon liike-tulos oli 6,8 (6,8) miljoonaa euroa.

Tulos ennen veroja oli -3,1 (0,7) miljoonaa euroa. Rahoitustuottojen ja -kulujen (netto) negatiivinen vaikutus tulokseen oli 10,0 miljoonaa euroa (6,1 miljoonaa euroa negatiivinen). Tulosvaikutus johtui pääosin kasvaneista korkokuluista sekä negatiivisista johdannaisien käyvän arvon muutoksista. Kauden tulos oli -3,7 (0,9) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos, laimentamaton, oli -0,11 (0,03) euroa.

Taloudellinen asema ja rahavirrat

Loka-joulukuussa 2025 liiketoiminnan rahavirta oli 23,4 (7,6) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos vaikutti 5,5 (-6,8) miljoonaa euroa rahavirtaan vuosineljänneksen aikana. Kertaluonteisilla erillä oli 2,6 miljoonan euron negatiivinen (vertailukaudella 1,2 miljoonaa euron negatiivinen) vaikutus operatiiviseen kassavirtaan. Investointeihin käytettiin 18,7 (20,9) miljoonaa euroa vuosineljänneksen aikana.

Tammi-joulukuussa 2025 liiketoiminnan rahavirta oli 66,6 (31,3) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos vaikutti 11,7 (-9,6) miljoonaa euroa rahavirtaan katsauskauden aikana. Kertaluonteisilla erillä oli 6,7 miljoonan euron negatiivinen (vertailukaudella 13,9 miljoonaa euron negatiivinen) vaikutus operatiiviseen kassavirtaan. Investointeihin käytettiin 42,0 (33,8) miljoonaa euroa katsauskauden aikana.

Rahavarat raportointikauden lopussa olivat 16,2 miljoonaa euroa (31.12.2024: 11,8 miljoonaa euroa). Konsernin taseen loppusumma oli 494,8 miljoonaa euroa (31.12.2024: 443,3 miljoonaa euroa).

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma oli 169,1 miljoonaa euroa (31.12.2024: 166,8 miljoonaa euroa).

Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 12 edelliseltä kuukaudesta oli 3,4 (31.12.2024: 3,1). Nettovelkaantumisaste oli kauden lopussa 123,8 prosenttia (31.12.2024: 112,3 prosenttia) ja nettovelka oli 209,4 miljoonaa euroa (31.12.2024: 187,5 miljoonaa euroa). Nettovelkaan sisältyvät korolliset lainat olivat kauden lopussa 124,9 miljoonaa euroa (31.12.2024: 104,3 miljoonaa euroa) ja vuokrasopimusvelat 100,5 miljoonaa euroa (31.12.2024: 95,6 miljoonaa euroa).

Musti Group keskittyy riittävän likviditeetin ylläpitämiseen. Musti Groupilla oli raportointikauden lopussa käyttämättömiä pankkitililimiittejä 10 miljoonaa euroa. Lisäksi tulevan kasvun helpottamiseksi Mustilla on nostamattomia valmiusluottolimiittejä 85 miljoonaa euroa sekä 50 miljoonan euron käyttämätön yritystodistusohjelma, josta 37 miljoonaa oli käyttämättä. Tilikauden aikana Musti Groupin 210 miljoonan euron rahoitussopimuksen voimassaoloa jatkettiin vuodella ja se on voimassa elokuuhun 2028.

Investoinnit

Loka-joulukuussa 2025 investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat 5,6 (4,8) miljoonaa euroa. Investoinnit liittyivät pääasiassa uusiin ja uudelleensijoitettuihin myymälöihin, logistiikkaan, tuotantoon sekä IT- ja digitaalisten alustojen kehitysprojekteihin.

Tammi-joulukuussa 2025 investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat 21,7 (15,2) miljoonaa euroa. Investoinnit liittyivät pääasiassa uusiin ja uudelleensijoitettuihin myymälöihin, logistiikkaan, tuotantoon sekä IT- ja digitaalisten alustojen kehitysprojekteihin.

Musti Group osti Pet City OÜ:n (mukaan lukien sen tytäryhtiöt Pet City UAB, Pet City SIA ja Pet City Klinika UAB) sekä Eesti Veterinaaria Kliinikum OÜ:n osakkeet Magnum Groupilta 18,1 miljoonan euron velattomalla kauppahinnalla (enterprise value), josta suoritettiin 13,7 miljoonaa euroa käteisellä kaupanteon yhteydessä marraskuussa 2024. Kauppahinnan loppuosa 4,5 miljoonaa euroa maksettiin myös käteisellä maaliskuussa 2025.

Musti Group osti ZU, Produtos e Serviços para Animais, S.A.:n osakkeet MCRetail SGPS:lta, joka on osa Sonae-konsernia. ZU on lemmikkien ruokaa, tarvikkeita ja eläinlääkintäpalveluja tarjoava ketju Portugalissa. Yrityskaupan velaton kauppahinta (enterprise value) oli 12,9 miljoonaa euroa, joka maksettiin käteisenä kaupanteon yhteydessä joulukuussa 2025. Kauppahintaa oikaistiin 0,5 miljoonalla eurolla katsauskauden jälkeen ja oikaistu hinta maksettiin käteisellä tammikuun 2026 alussa.

Lisäksi Ruotsissa toteutettiin liiketoimintakauppoja 2,7 miljoonalla eurolla katsauskauden aikana.

Liiketoimintasegmenttien tulos

Musti Groupin raportointisegmentit ovat Suomi, Ruotsi, Norja ja Uudet markkinat. Segmenttirakenne perustuu ensi sijassa maantieteelliseen jakoon, jonka perusteella omiksi toimintasegmenteikseen on jaoteltu Suomi, Ruotsi ja Norja sen perusteella, miten ylin operatiivinen päätöksentekijä seuraa liiketoimintaa. Lisäksi johto seuraa erikseen uusia markkina-alueita, joita varten muodostettiin uusi toiminta- ja raportointisegmentti Uudet markkinat vuoden 2024 lopulla. Segmenttiin sisältyy tällä hetkellä Baltian maat ja Portugal. Muissa erissä Musti Group raportoi konsernitoiminnot, joihin kuuluvat pääkonttori, keskusvarastotoiminnot sekä tuotanto.

Suomi

Suomi on Musti Groupin kehittynein markkina. Musti Group on markkinajohtaja, jolla on koko maan kattavan verkosto. Suurella osalla lemmikkivanhemmista on lähettyvillä jokin Mustin myymälöistä, mitä täydentää monikanavainen tarjonta, jonka toimitusajat ovat nopeat. Musti Groupin brändejä ovat Suomessa Musti ja Mirri (myymälöissä ja monikanavassa) sekä Peten Koiratarvike (verkkokaupassa ja valikoituissa myymälöissä).

Suomessa keskitymme myymäläverkostomme jatkuvaan optimointiin asiakkaiden tarpeisiin vastaamiseksi sekä johtavan asemamme ylläpitämiseen verkkokaupassa.

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	10–12/2025	10–12/2024	Muutos %	1–12/2025	1–12/2024	Muutos %	10/2023–12/2024
Liikevaihto	53,0	51,3	3,2 %	197,8	190,8	3,7 %	242,1
Liikevaihdon kasvu, %	3,2 %	0,1 %		3,7 %	-1,4 %		N/A
Segmentin vertailukelpoisen liikevaihdon kasvu, %	4,5 %	-0,1 %		4,7 %	-2,5 %		-1,3 %
Käyttökate, EBITDA	13,2	12,8	3,3 %	47,2	46,6	1,3 %	60,6
Käyttökate, EBITDA, %	25,0 %	25,0 %		23,8 %	24,4 %		25,1 %
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	13,2	12,8	3,3 %	47,3	46,9	0,8 %	61,2
Oikaistu EBITDA, %	25,0 %	25,0 %		23,9 %	24,6 %		25,3 %
EBITA	10,2	9,8	3,7 %	35,1	34,8	0,7 %	46,0
EBITA, %	19,2 %	19,1 %		17,7 %	18,3 %		19,0 %
Oikaistu EBITA	10,2	9,8	3,7 %	35,2	35,1	0,1 %	46,6
Oikaistu EBITA, %	19,2 %	19,1 %		17,8 %	18,4 %		19,2 %
Myymälöiden lukumäärä	136	137	-0,7 %	136	137	-0,7 %	137
joista omia myymälöitä	136	137	-0,7 %	136	137	-0,7 %	137

Lokakuu – joulukuu 2025

Liikevaihto kasvoi Suomessa 3,2 prosenttia yhteensä 53,0 (51,3) miljoonaan euroon. Viimeisten 12 kuukauden tasainen kehitys on jatkunut, ja liikevaihdon kasvu on vakiintunut hyvälle tasolle. Segmentin vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 4,5 (-0,1) prosenttia.

EBITA ja oikaistu EBITA kasvoivat 3,7 prosenttia 10,2 (9,8) miljoonaan euroon. Myynnin kasvu paransi kannattavuutta, mutta kannattavuutta heikensi kasvupanostuksiin liittyvien kulujen kasvu. Oikaistu EBITA-marginaali oli 19,2 (19,1) prosenttia.

Yksi oma myymälä avattiin vuosineljänneksen aikana.

Tammikuu – joulukuu 2025

Liikevaihto kasvoi Suomessa 3,7 prosenttia yhteensä 197,8 (190,8) miljoonaan euroon, mihin vaikutti erityisesti kasvu kolmella viimeisellä vuosineljänneksellä. Segmentin vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 4,7 (-2,5) prosenttia.

EBITA kasvoi 0,7 prosenttia 35,1 (34,8) miljoonaan euroon. Oikaistu EBITA kasvoi 0,1 prosenttia 35,2 (35,1) miljoonaan euroon. Kannattavuuden lasku johtui myyntikatteen paineesta, mikä oli seurausta hintoihin ja kampanjoihin tehdyistä panostuksista. Oikaistu EBITA-marginaali oli 17,8 (18,4) prosenttia.

Yksi uusi oma myymälä avattiin ja kaksi omaa myymälää suljettiin tilikauden aikana.

Ruotsi

Musti Group on toiminut Ruotsissa vuodesta 2010 ja on nykyään Ruotsissa markkinajohtaja, jolla on 138 myymälää sekä niitä täydentävä monikanavatarjonta. Ruotsissa Musti Groupin myymälä-, eläinlääkäri- ja monikanavabrändi on Arken Zoo ja verkkokaupassa VetZoo.

Tavoitteenamme Ruotsissa on asiakasmäärien kasvattaminen ja myymäläverkoston laajentaminen entisestään, sillä näemme edelleen kasvumahdollisuuksia Ruotsin suurilla markkinoilla Suomen kypsempiin markkinoihin verrattuna.

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	10–12/2025	10–12/2024	Muutos %	1–12/2025	1–12/2024	Muutos %	10/2023–12/2024
Liikevaihto	50,4	47,1	7,1 %	187,9	178,3	5,4 %	224,2
Liikevaihdon kasvu, %	7,1 %	2,4 %		5,4 %	3,6 %		N/A
Segmentin vertailukelpoisen liikevaihdon kasvu, %	-1,7 %	-0,2 %		-1,0 %	0,1 %		1,0 %
Käyttökate, EBITDA	9,4	8,8	6,9 %	33,1	33,6	-1,6 %	43,8
Käyttökate, EBITDA, %	18,7 %	18,8 %		17,6 %	18,9 %		19,5 %
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	9,5	8,8	7,2 %	33,1	33,7	-1,7 %	44,0
Oikaistu EBITDA, %	18,8 %	18,8 %		17,6 %	18,9 %		19,6 %
EBITA	6,1	5,8	4,6 %	20,1	21,5	-6,7 %	28,9
EBITA, %	12,1 %	12,4 %		10,7 %	12,1 %		12,9 %
Oikaistu EBITA	6,1	5,8	5,0 %	20,1	21,5	-6,7 %	29,1
Oikaistu EBITA, %	12,1 %	12,4 %		10,7 %	12,1 %		13,0 %
Myymlöiden lukumäärä	138	133	3,8 %	138	133	3,8 %	133
joista omia myymälöitä	136	129	5,4 %	136	129	5,4 %	129

Lokakuu – joulukuu 2025

Liikevaihto kasvoi Ruotsissa 7,1 prosenttia yhteensä 50,4 (47,1) miljoonaan euroon. Kasvu johtui myymälämäärän kasvusta edellisten 12 kuukauden aikana. Vahvistunut Ruotsin kruunun kurssi kasvatti liikevaihtoa 1,7 miljoonalla eurolla vuosineljänneksellä. Paikallisessa valuutassa laskettu vertailukelpoinen liikevaihto laski -1,7 (-0,2) prosenttia, mitä heikensi verkkokaupan kova hintakilpailu.

EBITA kasvoi 4,6 prosenttia 6,1 (5,8) miljoonaan euroon ja oikaistu EBITA kasvoi 5,0 prosenttia 6,1 (5,8) miljoonaan euroon. Myyntikate parani, mutta kannattavuutta heikensi liiketoiminnan kulujen kasvu. Oikaistu EBITA-marginaali laski 12,1 (12,4) prosenttiin.

Kaksi uutta omaa myymälää avattiin vuosineljänneksen aikana.

Tammikuu – joulukuu 2025

Liikevaihto kasvoi Ruotsissa 5,4 prosenttia yhteensä 187,9 (178,3) miljoonaan euroon. Kasvu johtui myymälämäärän kasvusta edellisten 12 kuukauden aikana. Vahvistunut Ruotsin kruunun kurssi kasvatti liikevaihtoa 6,3 miljoonalla eurolla katsauskaudella. Paikallisessa valuutassa laskettu vertailukelpoinen liikevaihto laski -1,0 (0,1) prosenttia.

EBITA ja oikaistu EBITA laskivat -6,7 prosenttia 20,1 (21,5) miljoonaan euroon. Kannattavuuden laskuun vaikutti verkkokaupan kova kilpailu yhdistettynä joustamattoman kulupohjan inflaatioon. Oikaistu EBITA-marginaali laski 10,7 (12,1) prosenttiin.

Kaksi kolmannen osapuolen myymälää hankittiin, viisi omaa myymälää avattiin ja kaksi franchise-myymlää lopetti ketjussa tilikauden aikana.

Norja

Musti Group aloitti liiketoimintansa Norjassa vuonna 2016 ja on saavuttanut siellä markkinajohtajuuden 91 paikallisen myymälän verkostollaan, jota täydentää monikanavainen tarjonta. Musti Groupin brändejä Norjassa ovat Musti (myymälät ja monikanava) sekä VetZoo (verkkokauppa).

Musti on markkinajohtaja Norjassa, jossa markkina on hajautuneempi Suomeen ja Ruotsiin verrattuna, joten sen markkinaosuus Norjassa on pienempi. Tämän vuoksi jatkamme markkinaosuuden kasvattamista jatkuvan uusasiakashankinnan ja myymälöiden avaamisen myötä sekä maakohtaisen kannattavuuden parantamista verkoston vakiintumisen myötä.

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	10–12/2025	10–12/2024	Muutos %	1–12/2025	1–12/2024	Muutos %	10/2023–12/2024
---------------------------------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	----------	-----------------

Liikevaihto	24,3	20,6	17,6 %	84,7	72,7	16,6 %	91,1
Liikevaihdon kasvu, %	17,6 %	11,7 %		16,6 %	11,1 %		N/A
Segmentin vertailukelpoisen liikevaihdon kasvu, %	9,7 %	8,9 %		10,3 %	8,7 %		9,0 %
Käyttökate, EBITDA	6,1	5,0	21,3 %	18,2	15,8	15,0 %	20,6
Käyttökate, EBITDA, %	25,0 %	24,3 %		21,5 %	21,8 %		22,6 %
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	6,1	5,0	21,3 %	18,2	15,8	15,0 %	20,6
Oikaistu EBITDA, %	25,0 %	24,3 %		21,5 %	21,8 %		22,6 %
EBITA	4,3	3,4	25,8 %	11,4	9,6	18,3 %	12,9
EBITA, %	17,7 %	16,6 %		13,4 %	13,2 %		14,1 %
Oikaistu EBITA	4,3	3,4	25,8 %	11,4	9,6	18,1 %	13,0
Oikaistu EBITA, %	17,7 %	16,6 %		13,4 %	13,3 %		14,2 %
Myymlöiden lukumäärä	91	83	9,6 %	91	83	9,6 %	83
joista omia myymälöitä	91	83	9,6 %	91	83	9,6 %	83

Lokakuu – joulukuu 2025

Liikevaihto kasvoi Norjassa 17,6 prosenttia yhteensä 24,3 (20,6) miljoonaan euroon. Kasvua vauhdittivat 9,7 prosentin vertailukelpoisen liikevaihdon kasvu kaikissa tuotekategorioissa ja uusien myymälöiden ramp-up viimeisten 12 kuukauden aikana. Norjan kruunun kurssi heikensi liikevaihtoa -0,2 miljoonalla eurolla vuosineljänneksellä.

EBITA ja oikaistu EBITA kasvoivat 25,8 prosenttia 4,3 (3,4) miljoonaan euroon, mihin vaikutti parantunut myyntikate. Oikaistu EBITA-marginaali oli 17,7 (16,6) prosenttia.

Norjassa avattiin kaksi uutta omaa myymälää vuosineljänneksen aikana.

Tammikuu – joulukuu 2025

Liikevaihto kasvoi Norjassa 16,6 prosenttia yhteensä 84,7 (72,7) miljoonaan euroon. Kasvua vauhdittivat 10,3 prosentin vertailukelpoisen liikevaihdon kasvu ja uusien myymälöiden ramp-up viimeisten 12 kuukauden aikana. Norjan kruunun kurssi heikensi liikevaihtoa -0,6 miljoonalla eurolla katsauskauden aikana.

EBITA kasvoi 18,3 prosenttia 11,4 (9,6) miljoonaan euroon. Oikaistu EBITA kasvoi 18,1 prosenttia 11,4 (9,6) miljoonaan euroon liiketoiminnan tehostumisen myötä, vaikka myyntikate heikkeni hieman. Oikaistu EBITA-marginaali oli 13,4 (13,3) prosenttia.

Norjassa avattiin kahdeksan uutta omaa myymälää tilikauden aikana.

Uudet markkinat

Uudet markkinat -segmentti muodostettiin vuoden 2024 lopulla, kun Musti aloitti liiketoimintansa Baltiassa. Vuoden 2025 lopulla Musti laajeni Portugaliin, joka raportoidaan myös Uudet markkinat -segmentissä.

Baltiassa Musti toimii Pet City -ketjussa, jolla on 51 myymälää ja 16 eläinlääkäriklinikkaa Baltian maissa sekä Baltian kattava verkkokauppa. Portugalissa Mustin toimii ZU -brändillä, jolla on 65 myymälää, joista 24:ssä on eläinlääkäriklinikka.

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	10/2023–12/2024
Liikevaihto	12,4	3,2	38,4	3,2
Käyttökate, EBITDA	1,5	0,2	3,5	0,2
Käyttökate, EBITDA, %	12,0 %	5,8 %	9,1 %	5,8 %
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	1,5	0,2	3,6	0,2
Oikaistu EBITDA, %	12,0 %	5,8 %	9,4 %	5,8 %
EBITA	0,1	-0,2	-1,3	-0,2
EBITA, %	0,9 %	-6,1 %	-3,3 %	-6,1 %

Oikaistu EBITA	0,1	-0,2	-1,2	-0,2
Oikaistu EBITA, %	0,9 %	-6,1 %	-3,0 %	-6,1 %
Myymlöiden lukumäärä	132	63	132	63
joista omia myymälöitä	132	63	132	63

Lokakuu – joulukuu 2025

Musti laajeni Portugaliin joulukuussa 2025 ostamalla ZU:n osakkeet. ZU on vähittäiskauppaketju, joka myy lemmikkieläinten ruokaa, tarvikkeita ja eläinlääkäripalveluita. Segmentissä raportoitu Baltian liiketoiminta hankittiin marraskuussa 2024. Vuonna 2025 segmentin myyntiin ja kannattavuuteen vaikuttivat toimet, joilla Baltian liiketoiminta integroidaan täysin Mustin konseptiin ja alustoihin. Neljännen neljänneksen aikana taloudellinen suorituskyky parani integraation edetessä, mutta Baltian markkinoiden heikko kulutuskysyntä vaikutti siihen edelleen negatiivisesti.

Pet Cityn osuus segmentin liikevaihdosta oli 9,3 miljoonaa euroa ja ZU:n osuus 3,1 miljoonaa euroa.

Pet City avasi kolme omaa myymälää ja sulki yhden oman myymälän vuosineljänneksen aikana.

Tammikuu – joulukuu 2025

Vuonna 2025 segmentin myyntiin ja kannattavuuteen vaikuttivat toimet, joilla Baltian liiketoiminta integroidaan täysin Mustin konseptiin ja alustoihin. Taloudellinen tulos parani vuoden loppua kohden integraation edetessä, mutta Baltian markkinoiden heikko kulutuskysyntä vaikutti siihen negatiivisesti.

Pet Cityn osuus segmentin liikevaihdosta oli 35,3 miljoonaa euroa ja ZU:n osuus 3,1 miljoonaa euroa.

Pet City avasi viisi omaa myymälää avattiin ja sulki yhden oman myymälän tilikauden aikana.

Konsernitoiminnot

Lokakuu – joulukuu 2025

Oikaistu EBITA oli -12,1 (-11,5) miljoonaa euroa. Kustannusten kasvu näkyi erityisesti keskusvarastoissa sekä muissa eri konsernitoiminnoissa. Oikaisut sisältävät kuluja, jotka liittyvät digitalisaatio- ja alustaprojekteihin sekä M&A-projekteihin. Oikaistut konsernitoimintojen kustannukset suhteessa konsernin myyntiin olivat 8,6 (9,4) prosenttia.

Konsernitoimintojen EBITA-vaikutus oli -15,0 (-12,9) miljoonaa euroa vuosineljänneksellä.

Tammikuu – joulukuu 2025

Oikaistu EBITA oli -44,9 (-40,6) miljoonaa euroa. Kustannusten kasvu näkyi erityisesti keskusvarastoissa sekä muissa eri konsernitoiminnoissa. Oikaisut sisältävät kuluja, jotka liittyvät digitalisaatio- ja alustaprojekteihin, henkilöstön uudelleenjärjestelyihin sekä M&A-projekteihin. Oikaistut konsernitoimintojen kustannukset suhteessa konsernin myyntiin olivat 8,8 (9,1) prosenttia.

Konsernitoimintojen EBITA-vaikutus oli -51,8 (-53,0) miljoonaa euroa tilikaudella.

Henkilöstö

Katsauskauden lopussa 31.12.2025 henkilöstömäärä oli 3 954 (31.12.2024: 3 372), joista 1 271 (31.12.2024: 1 239) työskenteli Suomessa, 1 139 (31.12.2024: 1 039) Ruotsissa, 710 (31.12.2024: 626) Norjassa, 486 (31.12.2024: 468) Baltiassa ja 348 Portugalissa.

Muutokset konsernin rakenteessa

Musti Group osti joulukuussa 2025 100 prosenttia ZU, Produtos e Serviços para Animais, S.A.:n, osakekannasta. Yhtiö on lemmikkien ruokaa, tarvikkeita ja eläinlääkintäpalveluja tarjoava ketju Portugalissa.

Muutokset konsernin johdossa

Musti Group tiedotti 13.6.2025, että Erik Ringen Skjærstad, johtaja Norja ja uudet liiketoiminta-alueet, jättää tehtävänsä sekä Musti Groupin johtoryhmän jäsenyyden tavoitellakseen uusia tehtäviä yhtiön ulkopuolella. Daniel Pettersson, joka työskentelee Suomen ja Ruotsin maajohtajana, on toiminut 1.8.2025 alkaen myös Norjan ja Baltian johtajana.

Musti Group tiedotti 18.12.2025, että Tobias Azevedo, MBA, BSc, on nimitetty Musti Groupin johtoryhmään 1.1.2026 alkaen ZU:n toimitusjohtajan roolissa.

Hallinnointi

Varsinainen yhtiökokous

Musti Groupin varsinainen yhtiökokous pidettiin 29.4.2025 Helsingissä. Yhtiön osakkeenomistajilla ja näiden asiamiehillä oli mahdollisuus osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää oikeuksiaan osakkeenomistajina osallistumalla kokoukseen tai äänestämällä ennakoon.

29.4.2025 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen asiakirjat ovat luettavissa osoitteessa www.mustigroup.com/yhtiokokous.

Musti Group Oyj:n hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan 30.4.2025 Cláudia Azevedon puheenjohtajaksi ja Jeffrey Davidin hallituksen varapuheenjohtajaksi. Lisäksi hallitus valitsi keskuudestaan hallituksen tarkastusvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan jäsenet.

Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Tiina-Liisa Liukkonen ja muiksi jäseniksi João Dolores ja Johan Dettel. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Cláudia Azevedo ja muiksi jäseniksi Jeffrey David ja João Günther Amaral.

Ylimääräinen yhtiökokous

Musti Group Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 18.9.2025 Helsingissä. Ylimääräinen yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän (7).

Yhtiön hallituksen jäsen João Nonell Günther Amaral on eronnut tehtävästään Yhtiön hallituksessa 28.8.2025. Ylimääräinen yhtiökokous valitsi hallitukseen uudeksi varsinaiseksi jäseneksi Eduardo Piedaden. Yhtiön hallituksen kokoonpanoa ei muutettu muilta osin, ja muut hallituksen nykyiset jäsenet jatkavat tehtävissään.

Musti Group Oyj:n hallitus päätti ylimääräistä yhtiökokousta seuranneessa järjestäytymiskokouksessaan, että Cláudia Azevedo jatkaa hallituksen puheenjohtajana ja Jeffrey David hallituksen varapuheenjohtajana. Lisäksi hallitus valitsi keskuudestaan hallituksen tarkastusvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan jäsenet.

Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana jatkaa Tiina-Liisa Liukkonen ja muina jäseninä João Dolores ja Johan Dettel. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana jatkaa Cláudia Azevedo ja jäsenenä Jeffrey David. Lisäksi palkitsemisvaliokunnan jäseneksi valittiin Eduardo Piedade.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma

Katsauskauden lopussa 31.12.2025, 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 prelistalla 13.2.2020 ja pörssilistalla 17.2.2020.

Osakkeen avauskurssi vuosineljänneksen ensimmäisenä kaupankäyntipäivänä 1.10.2025 oli 20,00 euroa. Vuosineljänneksen viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30.12.2025 päätöskurssi oli 17,82 euroa. Osakkeen korkein noteerattu hinta vuosineljänneksellä oli 20,35 euroa ja matalin 17,44 euroa. Osakkeen keskimääräinen päätöskurssi vuosineljänneksellä oli 18,51 euroa ja keskimääräinen päivittäinen vaihto oli 20 469 osaketta.

Musti Groupin markkina-arvo 30.12.2025 oli 597,6 miljoonaa euroa.

Omat osakkeet

Katsauskauden lopussa 31.12.2025 Musti Groupilla oli 147 566 (147 566) omaa osaketta vastaten 0,44 (0,44) prosenttia osakkeiden ja äänten kokonaismäärästä.

Musti Group ei hankkinut katsauskaudella omia osakkeitaan.

Hallituksen valtuutukset

Varsinainen yhtiökokous 29.4.2025 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 31.1.2024 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti, kuitenkin enintään 30.6.2026 saakka.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen myös 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 31.1.2024 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen päättää osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti, kuitenkin enintään 30.6.2026 saakka.

Osakkeenomistajat ja liputusilmoitukset

Katsauskauden päättyessä rekisteröityjen osakkeenomistajien lukumäärä oli 4 908. Hallintarekisteröityjen osakkeenomistajien osuus yhtiön osakkeista oli 0,83 prosenttia. Kaksikymmentä suurinta Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin merkittyä osakkeenomistajaa omistivat yhteensä 97,93 prosenttia Musti Groupin osakkeista ja äänimäärästä katsauskauden lopussa.

Musti Group ei vastaanottanut yhtään arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaista ilmoitusta katsauskauden aikana.

Lista suurimmista osakkeenomistajista on nähtävillä yhtiön verkkosivuilla osoitteessa <https://www.mustigroup.com/fi/sijoittajat/>.

Johdon liiketoimet

Musti Groupin johdon liiketoimet listautumisen jälkeen on julkaistu pörssitiedotteina, ja ne ovat luettavissa yhtiön verkkosivuilla osoitteessa <https://www.mustigroup.com/fi/tiedotteet/>.

Palkitsemisjärjestelmät

Hallitus päättää Musti Groupin palkitsemisjärjestelmistä ja -suunnitelmista, kuten lyhyen ja pitkän aikavälin kannustinohjelmista sekä eläkeohjelmista, palkitsemisvaliokunnan suositusten perusteella sekä yhtiön kulloinkin voimassa olevaa palkitsemispolitiikkaa noudattaen. Musti Groupin päivitetty palkitsemispolitiikka hyväksyttiin yhtiökokouksessa 29.4.2025.

Bonusjärjestelmä

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

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

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät

Musti Group Oyj:n hallitus päätti 16.12.2022 suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta 2023–2027 (Performance Share Plan, PSP) johtoryhmälle ja avainhenkilöille.

Osakepohjaisten palkkiojärjestelmien 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.

Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma 2023–2027

Suoriteperusteisessa osakepalkkio-ohjelmassa 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. Järjestelmän mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella katetaan palkkiosta osallistujalle aiheutuvat verot ja veroluonteiset maksut. Tietyissä tilanteissa palkkiot voidaan maksaa myös kokonaisuudessaan rahana. Palkkiot ansaintajaksolta 2023–2025 maksettiin Yhtiön hallituksen päätöksen mukaisesti kesken ansaintajakson kokonaisuudessaan rahana keväällä 2024.

Yritysvastuu

Musti Group on markkinajohtaja kasvavilla ja muuttuvilla pohjoismaisilla lemmikkieläintenhoitomarkkinoilla. Missionamme on tehdä lemmikkien ja heidän vanhempiansa elämästä helpompaa, turvallisempaa ja hauskeempaa koko lemmikkien elämän ajan. Meille lemmikkieläinten ja ihmisten hyvinvointi on etusijalla kaikessa toiminnassamme. Se tarkoittaa korkeita laatu- ja turvallisuusvaatimuksia, tinkimätöntä ammattitaitoa sekä toimintamme kehittämistä yhä vastuullisempaan suuntaan. Yritysvastuutyön perustana toimii Trusty-vastuullisuusohjelma, joka perustuu tilikaudella 2021 tehtyyn olennaisuusarviointiin. Olennaisuusarvioinnin yhteydessä Musti Group asetti vastuullisuusmittarit ja -tavoitteet vuosille 2022–2025.

Musti Groupin Trusty-vastuullisuusohjelma on jaettu kolmeen teemaan ja kolmeen peruspilariin, jotka kattavat Musti Groupin olennaisimmat vastuullisuusaiheet. Pääteemoja ovat lemmikkieläimet ja niiden vanhemmat, työntekijät ja yhteisöt. Pääteemat kertovat, mitkä aiheet ovat tärkeitä Musti Groupille ja sen sidosryhmille. Vastuullisuusohjelman perustana ovat vastuullinen toimitusketju, ympäristövaikutusten vähentäminen sekä hyvä hallintotapa ja korkea etiikka.

Musti Groupin keskeisiä sidosryhmiä ovat työntekijät, kuluttajat, yhteistyökumppanit ja tavarantoimittajat, sijoittajat ja analyytikot sekä lemmikkiyhdistykset ja muut kansalaisjärjestökumppanit. Säännöllisen vuoropuhelun avulla varmistetaan eri sidosryhmien Musti Groupin vastuullisuustyölle asettamien odotusten ja toiminnan kehittämisen tarpeiden huomioiminen. Musti Group uskoo, että hyvää asiakaskokemusta ei voi saavuttaa ilman tyytyväisiä ja ammattitaitoisia työntekijöitä. Musti Group panostaa ollakseen houkutteleva ja haluttu työnantaja muun muassa henkilökunnan kouluttamisen sekä ammattitaidon ja osaamisen kehittämisen avulla.

Musti Group on sitoutunut kunnioittamaan ihmisoikeuksia kansainvälisten julistusten mukaisesti. Yhtiö on Yhdistyneiden Kansakuntien Global Compact -aloitteen vuodesta 2013 sekä kestävää liiketoimintaa edistävän amfori BSCI-järjestön jäsen vuodesta 2016. Ihmisoikeuksien kunnioittamista ja eettistä liiketoimintaa ohjaavat toimintaperiaatteet ovat Musti Groupin omaa toimintaa koskeva Code of Conduct sekä toimittajia koskevat Code of Conduct (Supplier Code of Conduct) ja amfori BSCI Code of Conduct riskimaissa toimiville toimittajille. Yhtiö ei hyväksy korruptiota eikä lahjontaa.

Vastuullinen toimitusketju on kiinteä osa vastuullisuustyötämme, mitä kehitämme jatkuvasti. Tämän perustana on uusien toimittajien valintaprosessi ja siihen liittyvä toimittajien arviointi, pitkäjänteinen yhteistyöhön toimittajien kanssa sekä heidän oman toimintansa itsearviointi ja auditoinnit. Lisäksi riippumaton kolmas osapuoli suorittaa amfori BSCI-auditoinnit riskimaissa sijaitseville toimittajille.

Musti Group on sitoutunut ympäristövaikutustensa pienentämiseen. Konsernin myymälöiden, toimistojen ja varastojen merkittävimmät ympäristövaikutukset syntyvät energian kulutuksesta (sähkö, autojen sekä kuljetusvälineiden polttoaineet), syntyvistä jätteistä ja kulutetuista pakkausmateriaaleista. Tuotteiden kuljetuslogistiikan ympäristövaikutuksia ja päästöjä hallitaan kuljetuskumppanien kanssa yhteistyössä.

Vuoden 2025 aikana Musti Group jatkoi valmistautumista yritysten kestävyysraportointia säätelevän direktiivin (EU) 2022/2464 sekä kestävyysraportointistandardien (EU) 2023/2772 vaatimuksiin. Kestävyysraportoinnin perustana on vuonna 2024 tehty kaksoisolenaisuusanalyysi yrityksen vaikutuksista ihmisiin ja ympäristöön ymmärtämiseksi sekä vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien analysoimiseksi koko arvoketjussa. Vuonna 2025 tehtiin toimintasuunnitelmat, mittarit ja tavoitteet olennaisille kestävyysseikoille.

Musti Groupin merkittävimmät kestävyysseikat liittyvät ilmastomuutokseen, kiertotalouteen, omaan työvoimaan, arvoketjun työntekijöihin, kuluttajiin ja loppukäyttäjiin sekä hyvään hallintoon. Nämä tullaan raportoimaan direktiivin (EU) 2022/2464 mukaisesti ensimmäisen kerran tilikaudesta 2025 osana hallituksen toimintakertomusta, joka julkaistaan maaliskuussa 2026.

Riskit ja epävarmuustekijät

Musti Groupin riskiprofiili seuraa vähittäismyyntiä ja päivittäistavarakaupan yleistä riskitasoa. Toimiala ei ole erityisen syklinen eikä altistu nopeille muutoksille. Yhtiö seuraa säännöllisesti muutoksia riskeissä ja niiden vaikutusta liiketoimintaan. Yhtiö toteuttaa riskienhallintaa 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 kuluttajakäyttämiseen ja myyntiin. Energian, raaka-aineiden ja rahtien hintojen nousun myötä yleinen kustannustaso on noussut viimeisten vuosien 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 kuluttajakäyttämiseen ja hintakilpailuun.

Kilpailuympäristöön liittyvät riskit

Lemmikinruoan, lemmikkieläintuotteiden ja palvelujen markkinat ovat entistä kilpaillummat. Yhtiön kilpailijoita ovat suuret päivittäistavarakaupat, 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 Groupin lemmikkirokokatehtaan 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 konserniyhtiöillä on valuuttamääräisiä ostoja. Translaatoriski konsernissa muodostuu konsolidoitaessa Ruotsin kruunussa ja Norjan kruunussa raportoivien tytäryhtiöiden tulos ja tase konsernin tulokseen.

Kausivaihtelut

Musti Groupin liiketoiminnassa esiintyy tyypillisesti vain vähän kausivaihtelua, koska lemmikinruoan ja perustarvikkeiden toistuvien ostojen osuus liikevaihdosta on suuri, mikä pienentää kausivaihtelua vuosien aikana. Tiedyt vuoden sisäiset vaihtelut kuitenkin vaikuttavat yhtiön rahavirtoihin, myyntiin ja kannattavuuteen. 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.

Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Musti Group Oyj tiedotti 4.2.2026, että hallituksen jäsen Joanna Hummel eroaa yhtiön hallituksesta.

Hallituksen voitonjakoehdotus

Konsernin emoyhtiön voitonjakokelpoinen oma pääoma tilikauden lopussa 31.12.2025 oli 125 108 780,55 euroa, josta tilikauden tulos oli -3 002 474,22 euroa. Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta ei jaeta osinkoa.

Taloudellinen kalenteri

Musti Groupin tilinpäätös ja hallituksen toimintakertomus sekä siihen sisältyvä kestävyysraportti tilikaudelta 1.1.-31.12.2025 julkaistaan 31.3.2026. Samanaikaisesti julkaistaan selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä ja palkitsemisraportti.

Musti Groupin varsinainen yhtiökokous on suunniteltu järjestettävän 28.4.2026.

Musti Groupin osavuositarkastus ajalta tammi–maaliskuu 2026 julkaistaan 7.5.2026.

Tiedotustilaisuus analyytikoille ja medialle

Tiedotustilaisuus analyytikoille ja medialle järjestetään 10.2.2026 klo 14 Teamsin välityksellä. Tilaisuuteen ilmoittaudutaan etukäteen sähköpostitse osoitteeseen ir@mustigroup.com. Tilaisuus on englanninkielinen. Raportin esittelevät toimitusjohtaja David Rönnberg ja talousjohtaja Robert Berglund.

Helsinki, 10.2.2026

Hallitus

Tilinpäätöstiedotteessa esitetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Lisätiedot:

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

Jakelu:

Nasdaq Helsinki
Keskeiset mediat
www.mustigroup.com

Tiivistetty taloudellinen informaatio

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

EUR tuhatta	1.10.2025 - 31.12.2025	1.10.2024 - 31.12.2024	1.1.2025 - 31.12.2025	1.1.2024 - 31.12.2024	1.10.2023 - 31.12.2024
Liikevaihto	140 004	122 162	508 855	444 913	560 571
Liiketoiminnan muut tuotot	2 020	1 340	6 030	4 769	5 602
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-68	0	-220	0	0
Materiaalit ja palvelut	-76 858	-68 378	-285 080	-250 788	-313 369
Henkilöstökulut	-28 361	-22 431	-103 932	-84 022	-104 769
Liiketoiminnan muut kulut	-20 263	-16 817	-70 748	-66 474	-80 793
Poistot ja arvonalentumiset	-12 537	-11 418	-48 067	-41 590	-51 023
Liikevoitto	3 936	4 458	6 838	6 808	16 218
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-2 430	-970	-9 978	-6 089	-8 066
Kauden tulos ennen veroja	1 506	3 488	-3 140	719	8 152
Tuloverot	-1 019	-669	-577	160	-1 433
Kauden tulos	487	2 819	-3 718	879	6 719
Kauden tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	476	2 837	-3 723	864	6 700
Määräysvallattomille omistajille	11	-18	6	14	19
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (EUR)					
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (EUR)	0,01	0,08	-0,11	0,03	0,20
Osakekohtainen tulos, laimennettu (EUR)	0,01	0,08	-0,11	0,03	0,20
Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS					
Kauden tulos	487	2 819	-3 718	879	6 719
Muut laajan tuloksen erät					
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	2 184	-1 552	6 122	-3 919	197
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	2 184	-1 552	6 122	-3 919	197
Laajan tuloksen verot	-154	102	-416	262	-17
Kauden laaja tulos yhteensä	2 517	1 369	1 988	-2 778	6 899
Kauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	2 506	1 386	1 978	-2 792	6 879
Määräysvallattomille omistajille	11	-18	11	14	19

Konsernitase		
EUR tuhatta	31.12.2025	31.12.2024
VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Liikearvo	210 600	195 157
Muut aineettomat hyödykkeet	25 268	20 229
Käyttöoikeusomaisuuserät	94 899	90 529
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	41 861	32 400
Osuudet osakkuusyrityksissä	1 741	1 967
Laskennalliset verosaamiset	6 100	4 697
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	118	0
Muut pitkäaikaiset varat	412	240
Pitkäaikaiset varat yhteensä	380 998	345 220
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	77 817	66 455
Myyntisaamiset ja muut saamiset	15 432	14 705
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	773	1 076
Tuloverosaamiset	3 525	4 028
Rahavarat	16 243	11 829
Lyhytaikaiset varat yhteensä	113 788	98 092
VARAT YHTEENSÄ	494 787	443 312
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		
Osakepääoma	11 002	11 002
Muut rahastot	123 349	123 349
Omat osakkeet	-5 340	-5 340
Muuntoerot	-4 399	-10 524
Kertyneet voittovarot	44 472	48 328
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	169 084	166 815
Määräysvallattomien omistajien osuus	69	94
Oma pääoma yhteensä	169 153	166 909
VELAT		
Pitkäaikaiset velat		
Lainat rahoituslaitoksilta	109 675	94 668
Vuokrasopimusvelat	69 337	66 889
Laskennalliset verovelat	8 707	6 444
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	122	240
Pitkäaikaiset korottomat velat	0	2 215
Muut pitkäaikaiset velat	80	15
Pitkäaikaiset velat yhteensä	187 921	170 472
Lyhytaikaiset velat		
Lainat rahoituslaitoksilta	0	0
Yritystodistukset	12 901	7 458
Vuokrasopimusvelat	31 173	28 706
Ostovelat ja muut velat	90 997	68 153
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	929	233
Tuloverovelat	1 600	1 382
Varaukset	113	0
Lyhytaikaiset velat yhteensä	137 712	105 931
Velat yhteensä	325 633	276 403
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	494 787	443 312

Konsernin rahavirtalaskelma

EUR tuhatta	1.10.2025 - 31.12.2025	1.10.2024 - 31.12.2024	1.1.2025 - 31.12.2025	1.1.2024 - 31.12.2024	1.10.2023 - 31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirrat					
Tilikauden tulos ennen veroja	1 506	3 488	-3 140	719	8 152
Oikaisut					
Poistot ja arvonalentumiset	12 537	11 418	48 067	41 590	51 023
Rahoitustuotot ja -kulut	2 430	970	9 978	6 089	8 066
Muut oikaisut	107	118	497	-3 009	-2 935
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	16 580	15 994	55 402	45 389	64 306
Käyttöpääoman muutos:					
Myyntisaamisten ja muiden saamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-2 198	-1 883	274	2 470	227
Vaihto-omaisuuden lisäys (-)/ vähennys (+)	-2 147	-405	-6 503	-6 763	-5 239
Ostovelkojen ja muiden velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	9 886	-4 558	17 922	-5 319	-7 579
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	22 120	9 148	67 096	35 777	51 715
Maksetut tuloverot	1 326	-1 596	-506	-4 521	-4 775
Liiketoiminnan nettorahavirta	23 446	7 552	66 590	31 256	46 940
Investointien rahavirta					
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-5 570	-4 782	-21 704	-15 178	-19 200
Tytäryritysten hankinnat ja liiketoimintakaupat vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-13 155	-14 155	-20 298	-16 687	-19 404
Investoinnit osakkuusyrityksiin	0	-1 993	0	-1 993	-1 993
Myydyt tytäryhtiöosakkeet	0	0	0	52	52
Investointien nettorahavirta	-18 724	-20 930	-42 002	-33 806	-40 545
Rahoituksen rahavirta					
Maksetut osingot	0	0	-35	-26	-26
Pitkäaikaisten lainojen nostot	27	19 749	15 079	24 475	95 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	0	0	0	-70 525
Yritystodistusten liikkeellelaskut	9 431	-12 426	4 957	2 482	-1 955
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-8 276	-6 598	-31 773	-26 869	-33 157
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-3 081	-2 230	-10 661	-7 716	-9 569
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	400	404	1 468	2 188	2 771
Rahoituksen nettorahavirta	-1 499	-1 102	-20 965	-5 466	-17 460
Rahavarojen muutos	3 222	-14 480	3 622	-8 017	-11 066
Rahavarat kauden alussa	12 141	25 568	11 829	18 936	21 954
Valuuttakurssierot ja yrityskauppojen vaikutukset	880	741	792	910	940
Rahavarat kauden lopussa	16 243	11 829	16 243	11 829	11 829

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

EUR tuhatta	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva							
	Osakepääoma	Muut rahastot	Omat osakkeet	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallatt omien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	11 002	123 349	-5 340	-10 524	48 328	166 815	94	166 909
Tilikauden tulos					-3 723	-3 723	6	-3 718
Muuntoerot				6 126		6 126	5	6 131
Laajan tuloksen verot					-416	-416		-416
Tilikauden laaja tulos	0	0	0	6 126	-4 139	1 986	11	1 997
Osingonjako						0	-35	-35
Osakeperusteinen palkitseminen					277	277		277
Muut muutokset					0	0	0	0
Oma pääoma 31.12.2025	11 002	123 349	-5 340	-4 399	44 472	169 084	69	169 153

EUR tuhatta	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva							
	Osakepääoma	Muut rahastot	Omat osakkeet	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallatt omien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.10.2023	11 002	123 349	-5 340	-10 721	46 009	164 299	88	164 387
Tilikauden tulos					6 700	6 700	19	6 719
Muuntoerot				196		196	0	197
Laajan tuloksen verot					-17	-17		-17
Tilikauden laaja tulos	0	0	0	196	6 683	6 879	19	6 899
Liiketoimintojen yhdistäminen						0	40	40
Osingonjako						0	-26	-26
Osakeperusteinen palkitseminen					-4 391	-4 391		-4 391
Muut muutokset					27	27	-27	0
Oma pääoma 31.12.2024	11 002	123 349	-5 340	-10 524	48 328	166 815	94	166 909

Laadintaperiaatteet

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

Tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2025 on laadittu IAS 34 -standardin (Osavuositarkastukset) mukaisesti, ja siinä on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä.

Tilinpäätöstiedotteessa esitetyt lukuja ei ole tilintarkastettu.

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

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja merkittävät johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

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

Segmentit

10/2025-12/2025

EUR tuhatta	Suomi	Ruotsi	Norja	Uudet markkinat	Konsernitoiminnat	Konserni
Liikevaihto *	52 965	50 403	24 254	12 383	0	140 004
Liikevaihdon prosentuaalinen jakauma segmenteittäin	38 %	36 %	17 %	9 %	0 %	100 %
Käyttökate	13 227	9 444	6 068	1 490	-13 755	16 473
Oikaisut	0	23	0	0	2 957	2 980
Oikaistu käyttökate	13 227	9 467	6 068	1 490	-10 798	19 453
Käyttöoikeusomaisuuserien ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	-3 053	-3 355	-1 770	-1 379	-1 270	-10 828
EBITA	10 174	6 089	4 297	111	-15 026	5 645
Oikaisut	0	23	0	0	2 957	2 980
Oikaistu EBITA	10 174	6 111	4 297	111	-12 069	8 625
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset						-1 710
Liikevoitto						3 936
Rahoitustuotot ja -kulut, netto						-2 430
Tulos ennen veroja						1 506
Tuloverot						-1 019
Kauden tulos						487

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

10/2024-12/2024

EUR tuhatta	Suomi	Ruotsi	Norja	Uudet markkinat	Konsernitoiminnat	Konserni
Liikevaihto *	51 313	47 069	20 619	3 162	0	122 162
Liikevaihdon prosentuaalinen jakauma segmenteittäin	42 %	39 %	17 %	3 %	0 %	100 %
Käyttökate	12 807	8 835	5 002	183	-10 951	15 876
Oikaisut	0	0	0	0	1 322	1 322
Oikaistu käyttökate	12 807	8 835	5 002	183	-9 629	17 198
Käyttöoikeusomaisuuserien ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	-2 993	-3 017	-1 587	-376	-1 902	-9 875
EBITA	9 813	5 818	3 416	-193	-12 853	6 001
Oikaisut	0	0	0	0	1 322	1 322
Oikaistu EBITA	9 813	5 818	3 416	-193	-11 531	7 323
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset						-1 543
Liikevoitto						4 458
Rahoitustuotot ja -kulut, netto						-970
Tulos ennen veroja						3 488
Tuloverot						-669
Kauden tulos						2 819

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

1/2025-12/2025

EUR tuhatta	Uudet Konsernitoim					Konserni
	Suomi	Ruotsi	Norja	markkinat	innot	
Liikevaihto *	197 850	187 864	84 727	38 414	0	508 855
Liikevaihdon prosentuaalinen jakauma segmentteittäin	39 %	37 %	17 %	8 %	0 %	100 %
Käyttökate	47 184	33 083	18 216	3 497	-47 075	54 905
Oikaisut	86	23	0	95	6 910	7 114
Oikaistu käyttökate	47 270	33 106	18 216	3 592	-40 165	62 019
Käyttöoikeusomaisuuserien ja aineellisten	-12 106	-13 016	-6 839	-4 756	-4 697	-41 413
EBITA	35 079	20 067	11 377	-1 259	-51 773	13 491
Oikaisut	86	23	0	95	6 910	7 114
Oikaistu EBITA	35 164	20 090	11 377	-1 163	-44 862	20 605
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset						-6 654
Liikevoitto						6 838
Rahoitustuotot ja -kulut, netto						-9 978
Tulos ennen veroja						-3 140
Tuloverot						-577
Kauden tulos						-3 718

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

1/2024-12/2024

EUR tuhatta	Uudet Konsernitoim					Konserni
	Suomi	Ruotsi	Norja	markkinat	innot	
Liikevaihto *	190 842	178 255	72 653	3 162	0	444 913
Liikevaihdon prosentuaalinen jakauma segmentteittäin	43 %	40 %	16 %	1 %	0 %	100 %
Käyttökate	46 594	33 636	15 835	183	-47 850	48 398
Oikaisut	305	28	12	0	12 408	12 753
Oikaistu käyttökate	46 899	33 665	15 846	183	-35 442	61 151
Käyttöoikeusomaisuuserien ja aineellisten	-11 765	-12 130	-6 216	-376	-5 110	-35 596
EBITA	34 830	21 506	9 619	-193	-52 961	12 801
Oikaisut	305	28	12	0	12 408	12 753
Oikaistu EBITA	35 135	21 534	9 631	-193	-40 553	25 554
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset						-5 993
Liikevoitto						6 808
Rahoitustuotot ja -kulut, netto						-6 089
Tulos ennen veroja						719
Tuloverot						160
Kauden tulos						879

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

FY2024

EUR tuhatta	Suomi	Ruotsi	Norja	Uudet markkinat	Konsernitoiminnat	Konserni
Liikevaihto *	242 087	224 212	91 110	3 162	0	560 571
Liikevaihdon prosentuaalinen jakauma segmenteittäin	43 %	40 %	16 %	1 %	0 %	100 %
Käyttökate	60 646	43 805	20 554	183	-57 947	67 241
Oikaisut	539	182	79	0	13 588	14 388
Oikaistu käyttökate	61 185	43 987	20 633	183	-44 359	81 629
Käyttöoikeusomaisuuserien ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	-14 600	-14 935	-7 669	-376	-6 097	-43 676
EBITA	46 047	28 870	12 886	-193	-64 045	23 565
Oikaisut	539	182	79	0	13 588	14 388
Oikaistu EBITA	46 586	29 052	12 965	-193	-50 457	37 953
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset						-7 347
Liikevoitto						16 218
Rahoitustuotot ja -kulut, netto						-8 066
Tulos ennen veroja						8 152
Tuloverot						-1 433
Kauden tulos						6 719

Liiketoimintojen yhdistäminen

Musti Group teki 2,7 miljoonalla eurolla liiketoimintakauppoja Ruotsissa raportointikaudella 1.1.–31.12.2025. Kaupoista syntynyt liikearvo oli 2,6 miljoonaa euroa. Liikearvo perustuu hankinnoista saatuihin synergiaetuihin. Hankinnoilla ei ollut olennaista vaikutusta konsernin liikevaihtoon tai tulokseen.

Pet Cityn hankinta

Musti Group osti Pet City OÜ:n (mukaan lukien sen tytäryhtiöt Pet City UAB, Pet City SIA ja Pet City Klinika UAB) sekä Eesti Veterinaaria Kliinikum OÜ:n osakkeet Magnum Groupilta 18,1 miljoonan euron velattomalla kauppahinnalla (enterprise value), josta suoritettiin 13,7 miljoonaa euroa käteisellä kaupanteon yhteydessä marraskuussa 2024. Kauppahinnan loppuosa 4,5 miljoonaa euroa maksettiin myös käteisellä maaliskuussa 2025.

Pet Cityllä on 46 myymälää ja 16 eläinlääkäriklinikkaa Baltian maissa sekä Baltian kattava verkkokauppa. Myymäläverkostoon kuuluu 25 myymälää Virossa, 13 Latviassa ja kahdeksan Liettuassa. Eläinlääkäriklinikoita on Virossa kahdeksan, Latviassa neljä ja Liettuassa neljä. Hankittavan kokonaisuuden liikevaihto oli tilikaudella 2023 31,5 miljoonaa euroa (28,6 miljoonaa euroa tilikaudella 2022) ja käyttökate -1,1 miljoonaa euroa (-0,7 miljoonaa euroa tilikaudella 2022). Pet Cityn taseen varat olivat tilikaudella 2023 8,7 miljoonaa euroa (tilikaudella 2022 8,9 miljoonaa euroa) ja velat 23,7 miljoonaa euroa (21,3 miljoonaa euroa tilikaudella 2022).

ZU:n hankinta

Musti Group osti 100% ZU:n osakekannasta joulukuussa 2025. ZU, Produtos e Serviços para Animais, S.A. ("ZU") on lemmikkien ruokaa, tarvikkeita ja eläinlääkintäpalveluja tarjoava ketju Portugalissa. Musti osti ZU:n osakkeet MCRetail SGPS:ltä ("MC"), joka on Sonae-konserniin kuuluva yhtiö, mistä johtuen kauppa on lähipiirtransaktio. Yrityskaupan alustava velaton kauppahinta (enterprise value) oli 12,9 miljoonaa euroa, josta 12,9 miljoonaa euroa maksettiin käteisenä kaupanteon yhteydessä. Lopulliseksi kauppahinnaksi sovittiin 13,5 miljoonaa euroa ja maksamaton osuus, 0,5 miljoonaa euroa, maksettiin tammikuussa 2026.

ZU operoi 65 myymälää, joista 24:ssä on eläinlääkäriklinikat. Hankittavien toimintojen kokonaisliikevaihto oli 27,6 miljoonaa euroa tilikaudella 2024 (21,1 miljoonaa euroa tilikaudella 2023) ja EBITDA 0,8 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa tilikaudella 2023). Tilikaudella 2024 ZU:n taseen varat olivat 13,7 miljoonaa (11,8 miljoonaa euroa tilikaudella 2023) ja velat 10,3 miljoonaa euroa (7,5 miljoonaa euroa tilikaudella 2023). ZU:lla on sitoutunut n. 350 työntekijän tiimi, joka palvelee tuhansia lemmikkivanhempia Portugalissa.

Alustava hankintamenolaskelma ZU:n hankinnasta

EUR tuhatta

Hankintameno	13 449
Hankitun nettovarallisuuden käyvät arvot	
Pitkäaikaiset varat	
Tavaramerkit	3 008
Muut aineettomat hyödykkeet	1 204
Aineelliset hyödykkeet	10 569
Laskennalliset verosaamiset	66
Lyhytaikaiset varat	
Vaihto-omaisuus	2 493
Myyntisaamiset ja muut saamiset	762
Rahavarat	551
Varat yhteensä	18 652
Pitkäaikaiset velat	
Laskennalliset verovelat	779
Vuokrasopimusvelat	4 243
Lyhytaikaiset velat	
Vuokrasopimusvelat	1 222
Ostovelat ja muut velat	6 173
Velat yhteensä	12 417
Hankittu nettovarallisuus	6 236
Liikearvo	7 213
Rahavirtavaikutus	
Käteisvaroina maksettu kauppahinta	-12 905
Hankitun yhtiön rahavarat	551
Hankintaan liittyvät kulut	-23
Vaikutus rahavirtoihin	-12 376

Muutokset konsernin rakenteessa

Musti Group osti joulukuussa 2025 100 prosenttia ZU, Produtos e Serviços para Animais, S.A.:n, osakekannasta. Yhtiö on lemmikkien ruokaa, tarvikkeita ja eläinlääkintäpalveluja tarjoava ketju Portugalissa.

Henkilöstö

	31.12.2025	31.12.2024
Henkilöstö keskimäärin	3 855	2 885
Henkilöstö kauden lopussa	3 954	3 372

Henkilöstömäärä on kasvanut edelliseen vuoteen verrattuna pääasiassa ZU:n hankinnan vuoksi.

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 emoyhtiö Sonae tytäryhtiöineen, Musti Groupin tytäryhtiöt, osakkuusyhtiö, hallitus sekä johtoryhmän jäsenet (mukaan lukien toimitusjohtaja) ja näiden perheenjäsenet.

Lähipiiritapahtumat

EUR tuhatta	31.12.2025	31.12.2024
Sonae-konserni		
Tavaroiden ja palveluiden myynnit	227	0
Tavaroiden ja palveluiden ostot	203	0
Saamiset	103	0
Velat	39	0
ZU:n hankinta	13 449	§
Hallitus		
Konsulttipalkkiot	286	0

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

Liikearvo, aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

EUR tuhatta	31.12.2025	31.12.2024
Hankintameno kauden alussa	247 785	220 356
Poistot ja arvonalentumiset	-20 734	-16 570
Lisäykset	31 531	39 140
Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut omaisuuserät	14 069	4 826
Vähennykset ja myymälöiden sulkemiset	-23	0
Muuntoero	5 100	32
Hankintameno kauden lopussa	277 728	247 785

Vuokrasopimukset**Käyttöoikeusomaisuuserät**

EUR tuhatta	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Yhteensä
31.12.2025				
Hankintameno kauden alussa	174	89 533	823	90 529
Uudet sopimukset	256	9 656	1 704	11 616
Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut omaisuuserät	0	5 364	100	5 464
Päättäneet sopimukset	0	-864	-141	-1 005
Uudelleenarvostukset ja modifikaatiot	18	18 323	-33	18 309
Muuntoero	0	2 104	38	2 142
Poistot ja arvonalentumiset	-10	-31 522	-624	-32 156
Hankintameno kauden lopussa	439	92 593	1 867	94 899

EUR tuhatta	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Yhteensä
31.12.2024				
Hankintameno kauden alussa	179	74 550	1 043	75 771
Uudet sopimukset	0	6 525	372	6 897
Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut omaisuuserät	0	14 942	91	15 033
Päättäneet sopimukset	0	-810	-252	-1 062
Uudelleenarvostukset ja modifikaatiot	0	28 828	157	28 985
Muuntoero	0	-465	4	-461
Poistot ja arvonalentumiset	-5	-34 037	-592	-34 634
Hankintameno kauden lopussa	174	89 533	823	90 529

Vuokrasopimusvelka

EUR tuhatta	31.12.2025	31.12.2024
Vuokrasopimusvelka kauden alussa	95 595	79 825
Nettolisäykset	36 686	49 173
Vuokrien maksut	-35 715	-37 080
Korkokulu	3 943	3 676
Vuokrasopimusvelka kauden lopussa	100 510	95 595

EUR tuhatta	31.12.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	69 337	66 889
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	31 173	28 706
Yhteensä	100 510	95 595

Vuokrasopimukset tuloslaskelmalla

	1.10.2025 -	1.10.2024 -	1.1.2025 -	1.1.2024 -	1.10.2023 -
EUR tuhatta	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
Kulut vuokrasopimuksista, jotka eivät sisälly vuokrasopimusvelkaan	-150	-203	-599	-812	-1 127
Poistot käyttöoikeusomaisuuseristä	-8 347	-7 838	-32 151	-28 102	-34 454
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	-1 050	-810	-3 943	-3 026	-3 676
Yhteensä	-9 546	-8 852	-36 693	-31 939	-39 257

Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarat

	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankintameno kirjattavat rahoitusvarat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia
EUR tuhatta					
31.12.2025					
Pitkäaikaiset varat					
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	118		118	118	Taso 2
Muut pitkäaikaiset varat		412	412	412	Taso 2
Yhteensä	118	412	530	530	
Lyhytaikaiset varat					
Myyntisaamiset ja muut saamiset*		7 745	7 745	7 745	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	773		773	773	Taso 2
Rahavarat		16 243	16 243	16 243	Taso 2
Yhteensä	773	23 988	24 761	24 761	
Rahoitusvarat yhteensä	890	24 400	25 291	25 291	

	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankintameno kirjattavat rahoitusvarat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia
EUR tuhatta					
31.12.2024					
Pitkäaikaiset varat					
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	0		0	0	Taso 2
Muut pitkäaikaiset varat		240	240	240	Taso 2
Yhteensä	0	240	240	240	
Lyhytaikaiset varat					
Myyntisaamiset ja muut saamiset*		5 723	5 723	5 723	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	1 076		1 076	1 076	Taso 2
Rahavarat		11 829	11 829	11 829	Taso 2
Yhteensä	1 076	17 552	18 628	18 628	
Rahoitusvarat yhteensä	1 076	17 792	18 868	18 868	

Rahoitusvelat

	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat	Jaksotettuun hankintameno kirjattavat rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia
EUR tuhatta					
31.12.2025					
Pitkäaikaiset velat					
Lainat rahoituslaitoksilta		109 675	109 675	109 675	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	122		122	122	Taso 2
Vuokrasopimusvelat		69 337	69 337	69 337	Taso 2
Muut pitkäaikaiset velat		80	80	80	Taso 2
Yhteensä	122	179 092	179 214	179 214	
Lyhytaikaiset velat					
Yritystodistukset		12 901	12 901	12 901	Taso 2
Vuokrasopimusvelat		31 173	31 173	31 173	Taso 2
Ostovelat ja muut velat*		50 236	50 236	50 236	Taso 2
Muut lyhytaikaiset velat		2 363	2 363	2 363	Taso 3
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	929		929	929	Taso 2
Yhteensä	929	96 672	97 601	97 601	
Rahoitusvelat yhteensä	1 051	275 764	276 815	276 815	

	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat	Jaksotettuun hankintameno kirjattavat rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia
EUR tuhatta					
31.12.2024					
Pitkäaikaiset velat					
Lainat rahoituslaitoksilta		94 668	94 668	94 668	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	240		240	240	Taso 2
Vuokrasopimusvelat		66 889	66 889	66 889	Taso 2
Muut pitkäaikaiset velat		2 231	2 231	2 231	Taso 3
Yhteensä	240	163 788	164 028	164 028	
Lyhytaikaiset velat					
Yritystodistukset		7 458	7 458	7 458	Taso 2
Vuokrasopimusvelat		28 706	28 706	28 706	Taso 2
Ostovelat ja muut velat*		31 300	31 300	31 300	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	233		233	233	Taso 2
Yhteensä	233	67 464	67 697	67 697	
Rahoitusvelat yhteensä	473	231 252	231 725	231 725	

*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 senhetkistä ostonoteerausta. Tason 1 rahoitusinstrumentit ovat rahastosijoituksia, jotka on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi. Musti Groupilla ei ole Tason 1 rahoitusinstrumentteja.

Taso 2

Tason 2 rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritellään arvostusmenetelmien avulla. Näissä menetelmissä käytetään syöttötietona markkinahintanoteerauksia, jotka ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä, markkinainformaation välityspalvelusta, markkinahinnoittelun palveluntuottajalta tai valvontaviranomaiselta. Musti Group on luokitellut johdannaiset käyvän arvon hierarkian tasolle 2.

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.

Katsauskaudella ei ole tehty tasojen välisiä siirtoja käyvän arvon hierarkiassa.

Johdannaissopimukset

EUR tuhatta	Nimellisarvo	Käypä arvo saamiset	Käypä arvo velat	Käypä arvo netto
31.12.2025				
Valuuttatermiinisopimukset	89 514	773	-930	-156
Koronvaihtosopimukset	55 000	117	-121	-4
Yhteensä	144 514	890	-1 051	-160

EUR tuhatta	Nimellisarvo	Käypä arvo saamiset	Käypä arvo velat	Käypä arvo netto
31.12.2024				
Valuuttatermiinisopimukset	85 585	1 076	-234	842
Koronvaihtosopimukset	35 000	0	-239	-239
Yhteensä	120 585	1 076	-473	603

Konsernin vastuusitoumukset

EUR tuhatta	31.12.2025	31.12.2024
Konserniyhtiöiden ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet		
Vuokratakaukset	3 944	3 665
Muut vastuut ja vastuusitoumukset	23	23
Yhteensä	3 968	3 688

EUR tuhatta	31.12.2025	31.12.2024
Muut vastuut		
Vuokravastuut taseeseen kirjaamattomista vuokrasopimuksista	5 461	750
Yhteensä	5 461	750

Vuokravastuut taseeseen kirjaamattomista vuokrasopimuksista sisältävät velat vuokrasopimuksista, joissa kohdeomaisuuserän arvo on vähäinen tai lyhytaikainen sekä tulevaisuudessa voimaan astuvien sopimusten nimellismäärä.

Taloudelliset ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

Miljoona euroa, ellei toisin mainittu	10–12/2025	10–12/2024	Muutos%	YTD 2025	1–12/2024	Muutos%	FY2024
Liikevaihto	140,0	122,2	14,6 %	508,9	444,9	14,4 %	560,6
Liikevaihdon kasvu, %	14,6 %	5,6 %		14,4 %	3,2 %		N/A
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	2,8 %	1,2 %		3,3 %	0,2 %		1,1 %
Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu, %	3,2 %	-1,1 %		3,2 %	-2,6 %		-1,6 %
Vertailukelpoinen verkkokaupan kasvu %	1,6 %	8,8 %		3,5 %	9,4 %		10,1 %
Myymälämyynti	107,3	90,4	18,7 %	383,9	326,7	17,5 %	413,2
Verkkokauppamyynti	31,0	29,2	6,3 %	116,4	109,4	6,4 %	136,4
Verkkokaupan osuus liikevaihdesta, %	22,1 %	23,9 %		22,9 %	24,6 %		24,3 %
Myyntikate, %	45,1 %	44,0 %		44,0 %	43,6 %		44,1 %
Käyttökate	16,5	15,9	3,8 %	54,9	48,4	13,4 %	67,2
Käyttökate, %	11,8 %	13,0 %		10,8 %	10,9 %		12,0 %
Oikaistu käyttökate	19,5	17,2	13,1 %	62,0	61,2	1,4 %	81,6
Oikaistu käyttökate, %	13,9 %	14,1 %		12,2 %	13,7 %		14,6 %
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	5,6	6,0	-5,9 %	13,5	12,8	5,4 %	23,6
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, % (EBITA %)	4,0 %	4,9 %		2,7 %	2,9 %		4,2 %
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA)	8,6	7,3	17,8 %	20,6	25,6	-19,4 %	38,0
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, % (Oikaistu EBITA %)	6,2 %	6,0 %		4,0 %	5,7 %		6,8 %
Liiketulos	3,9	4,5	-11,7 %	6,8	6,8	0,4 %	16,2
Liiketulos, %	2,8 %	3,6 %		1,3 %	1,5 %		2,9 %
Kauden tulos	0,5	2,8	-82,7 %	-3,7	0,9		6,7
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	0,01	0,08	-83,2 %	-0,11	0,03		0,20
Osakekohtainen tulos, laimennettu, euroa	0,01	0,08	-83,2 %	-0,11	0,03		0,20
Liiketoiminnan rahavirta	23,4	7,6	210,5 %	66,6	31,3	113,0 %	46,9
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	5,6	4,8	16,5 %	21,7	15,2	43,0 %	19,2
Nettovelka	209,4	187,5	11,7 %	209,4	187,5	11,7 %	187,5
Nettovelkaantumisaste, %	123,8 %	112,3 %		123,8 %	112,3 %		112,3 %
Nettovelka / Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	3,4	3,1	10,1 %	3,4	3,1	10,1 %	3,1
Omavaraisuusaste, %	34,2 %	37,7 %		34,2 %	37,7 %		37,7 %
Kanta-asiakkaiden lukumäärä, 1 000	1 870	1 866	0,3 %	1 870	1 866	0,3 %	1 866
Myymälöiden määrä kauden lopussa	497	416	19,5 %	497	416	19,5 %	415
joista omia myymälöitä	495	412	20,1 %	495	412	20,1 %	411
Omien ja eksklusiivisten tuotteiden osuus, %	52,4 %	51,8 %		51,3 %	51,2 %		51,5 %
Suomi							
Liikevaihto	53,0	51,3	3,2 %	197,8	190,8	3,7 %	242,1
Liikevaihdon kasvu, %	3,2 %	0,1 %		3,7 %	-1,4 %		27,5 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	4,5 %	-0,1 %		4,7 %	-2,5 %		-1,3 %
Käyttökate	13,2	12,8	3,3 %	47,2	46,6	1,3 %	60,6
Käyttökate, %	25,0 %	25,0 %		23,8 %	24,4 %		25,1 %
Oikaistu käyttökate	13,2	12,8	3,3 %	47,3	46,9	0,8 %	61,2
Oikaistu käyttökate, %	25,0 %	25,0 %		23,9 %	24,6 %		25,3 %
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	10,2	9,8	3,7 %	35,1	34,8	0,7 %	46,0
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, % (EBITA %)	19,2 %	19,1 %		17,7 %	18,3 %		19,0 %
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA)	10,2	9,8	3,7 %	35,2	35,1	0,1 %	46,6
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, % (Oikaistu EBITA %)	19,2 %	19,1 %		17,8 %	18,4 %		19,2 %
Kanta-asiakkaiden lukumäärä, 1 000	647	648	-0,2 %	647	648	-0,2 %	648
Myymälöiden määrä kauden lopussa	136	137	-0,7 %	136	137	-0,7 %	137
joista omia myymälöitä	136	137	-0,7 %	136	137	-0,7 %	137
Omien ja eksklusiivisten tuotteiden osuus, %	53,2 %	53,2 %		52,7 %	53,4 %		53,8 %

Ruotsi							
Liikevaihto	50,4	47,1	7,1 %	187,9	178,3	5,4 %	224,2
Liikevaihdon kasvu, %	7,1 %	2,4 %		5,4 %	3,6 %		31,2 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	-1,7 %	-0,2 %		-1,0 %	0,1 %		1,0 %
Käyttökate	9,4	8,8	6,9 %	33,1	33,6	-1,6 %	43,8
Käyttökate, %	18,7 %	18,8 %		17,6 %	18,9 %		19,5 %
Oikaistu käyttökate	9,5	8,8	7,2 %	33,1	33,7	-1,7 %	44,0
Oikaistu käyttökate, %	18,8 %	18,8 %		17,6 %	18,9 %		19,6 %
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	6,1	5,8	4,6 %	20,1	21,5	-6,7 %	28,9
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, % (EBITA %)	12,1 %	12,4 %		10,7 %	12,1 %		12,9 %
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA)	6,1	5,8	5,0 %	20,1	21,5	-6,7 %	29,1
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, % (Oikaistu EBITA %)	12,1 %	12,4 %		10,7 %	12,1 %		13,0 %
Kanta-asiakkaiden lukumäärä, 1 000	830	844	-1,7 %	830	844	-1,7 %	844
Myymälöiden määrä kauden lopussa	138	133	3,8 %	138	133	3,8 %	133
joista omia myymälöitä	136	129	5,4 %	136	129	5,4 %	129
Omien ja eksklusiivisten tuotteiden osuus, %	48,4 %	46,7 %		46,9 %	45,7 %		46,2 %
Norja							
Liikevaihto	24,3	20,6	17,6 %	84,7	72,7	16,6 %	91,1
Liikevaihdon kasvu, %	17,6 %	11,7 %		16,6 %	11,1 %		40,3 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	9,7 %	8,9 %		10,3 %	8,7 %		9,0 %
Käyttökate	6,1	5,0	21,3 %	18,2	15,8	15,0 %	20,6
Käyttökate, %	25,0 %	24,3 %		21,5 %	21,8 %		22,6 %
Oikaistu käyttökate	6,1	5,0	21,3 %	18,2	15,8	15,0 %	20,6
Oikaistu käyttökate, %	25,0 %	24,3 %		21,5 %	21,8 %		22,6 %
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	4,3	3,4	25,8 %	11,4	9,6	18,3 %	12,9
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, % (EBITA %)	17,7 %	16,6 %		13,4 %	13,2 %		14,1 %
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA)	4,3	3,4	25,8 %	11,4	9,6	18,1 %	13,0
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, % (Oikaistu EBITA %)	17,7 %	16,6 %		13,4 %	13,3 %		14,2 %
Kanta-asiakkaiden lukumäärä, 1 000	394	374	5,4 %	394	374	5,4 %	374
Myymälöiden määrä kauden lopussa	91	83	9,6 %	91	83	9,6 %	83
joista omia myymälöitä	91	83	9,6 %	91	83	9,6 %	83
Omien ja eksklusiivisten tuotteiden osuus, %	58,9 %	60,0 %		57,6 %	58,5 %		58,9 %
Uudet markkinat							
Liikevaihto	12,4	3,2	291,6 %	38,4	3,2	1114,9 %	3,2
Liikevaihdon kasvu, %							
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	N/A			N/A			0,0 %
Käyttökate	1,5	0,2	714,3 %	3,5	0,2	1811,6 %	0,2
Käyttökate, %	12,0 %	5,8 %		9,1 %	5,8 %		5,8 %
Oikaistu käyttökate	1,5	0,2	714,3 %	3,6	0,2	1863,5 %	0,2
Oikaistu käyttökate, %	12,0 %	5,8 %		9,4 %	5,8 %		5,8 %
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	0,1	-0,2	-157,4 %	-1,3	-0,2	552,4 %	-0,2
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, % (EBITA %)	0,9 %	-6,1 %		-3,3 %	-6,1 %		-6,1 %
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA)	0,1	-0,2	-157,4 %	-1,2	-0,2	503,1 %	-0,2
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, % (Oikaistu EBITA %)	0,9 %	-6,1 %		-3,0 %	-6,1 %		-6,1 %
Kanta-asiakkaiden lukumäärä, 1 000	N/A	N/A		N/A	N/A		N/A
Myymälöiden määrä kauden lopussa	132	63	109,5 %	132	63	109,5 %	63
joista omia myymälöitä	132	63	109,5 %	132	63	109,5 %	63
Omien ja eksklusiivisten tuotteiden osuus, %	N/A	N/A		N/A	0,0 %		N/A

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
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	$\frac{\text{Kauden tulos} - \text{Määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä}}$
Osakekohtainen tulos, laimennettu, euroa	$\frac{\text{Kauden tulos} - \text{Määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Keskimääräinen laimennusvaikutuksella oikaistu}}$
Nettovelka	Korolliset velat yhteensä - Lainasaamiset +/- Johdannaissopimukset - Rahavarat
Nettovelkaantumisaste, %	$\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Oma pääoma}}$
Nettovelka/Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	$\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta}}$
Omavaraisuusaste	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Varat yhteensä} - \text{Saadut ennakot}}$
Vertailukelpoinen konsernimyyntin kasvu, %*	$\frac{\text{Yli 13 kuukautta auki olevien verkkokauppojen ja myymälöiden myynti Vastaavien verkkokauppojen ja myymälöiden myynti edellisen kauden vastaavalta ajanjaksolta}}{\text{Yli 13 kuukautta auki olevien verkkokauppojen ja myymälöiden myynti}}$
Omien ja eksklusiivisten tuotteiden myynti, %	$\frac{\text{Omien ja eksklusiivisten tuotteiden myynti}}{\text{Tuotemyynti omissa kanavissa}}$
Verkkokaupan osuus, %	$\frac{\text{Verkkokauppamyynti}}{\text{Liikevaihto}}$

*) Laskettu paikallisvaluutoissa

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita

	1.10.2025 - 31.12.2025	1.10.2024 - 31.12.2024	1.1.2025 - 31.12.2025	1.1.2024 - 31.12.2024	1.10.2023 - 31.12.2024
Myyntikate					
Liikevaihto	140,0	122,2	508,9	444,9	560,6
Materiaalit ja palvelut	-76,9	-68,4	-285,1	-250,8	-313,4
Myyntikate	63,1	53,8	223,8	194,1	247,2
Myyntikate, %	45,1 %	44,0 %	44,0 %	43,6 %	44,1 %
Käyttökate					
Liikevoitto/-tappio	3,9	4,5	6,8	6,8	16,2
Poistot ja arvonalentumiset	12,5	11,4	48,1	41,6	51,0
Käyttökate	16,5	15,9	54,9	48,4	67,2
Käyttökate, %	11,8 %	13,0 %	10,8 %	10,9 %	12,0 %
Oikaistu käyttökate					
Liikevoitto/-tappio	3,9	4,5	6,8	6,8	16,2
Poistot ja arvonalentumiset	12,5	11,4	48,1	41,6	51,0
Oikaisu	3,0	1,3	7,1	12,8	14,4
Oikaistu käyttökate	19,5	17,2	62,0	61,2	81,6
Oikaistu käyttökate, %	13,9 %	14,1 %	12,2 %	13,7 %	14,6 %
Oikaisut (Käyttökate)					
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut	0,1	0,0	0,2	0,4	0,4
Yrityshankintoihin ja listautumiseen liittyvät kulut	0,6	0,1	1,1	0,7	0,7
Kertaluonteiset kulut (julkinen ostotarjous ja tuotteiden takaisinvento)	0,0	0,1	0,0	10,5	12,1
Digitalisaatioprojektit	2,2	1,2	5,8	1,2	1,2
Oikaisut (Käyttökate)	3,0	1,3	7,1	12,8	14,4
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja					
Liikevoitto/-tappio	3,9	4,5	6,8	6,8	16,2
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,7	1,5	6,7	6,0	7,3
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	5,6	6,0	13,5	12,8	23,6
EBITA, %	4,0 %	4,9 %	2,7 %	2,9 %	4,2 %
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA)					
Liikevoitto/-tappio	3,9	4,5	6,8	6,8	16,2
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,7	1,5	6,7	6,0	7,3
Oikaisu	3,0	1,3	7,1	12,8	14,4
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (Oikaistu EBITA)	8,6	7,3	20,6	25,6	38,0
Oikaistu EBITA (%)	6,2 %	6,0 %	4,0 %	5,7 %	6,8 %
Oikaisut (Liikevoitto)					
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut	0,1	0,0	0,2	0,4	0,4
Yrityshankintoihin ja listautumiseen liittyvät kulut	0,4	0,1	0,8	0,7	0,7
Kertaluonteiset kulut (julkinen ostotarjous ja tuotteiden takaisinvento)	0,0	0,1	0,0	10,5	12,1
Digitalisaatioprojektit	2,2	1,2	5,7	1,2	1,2
Oikaisut (Liikevoitto)	2,6	1,3	6,8	12,8	14,4
Osakekohtainen tulos, laimentamaton					
Kauden tulos	0,5	2,8	-3,7	0,9	6,7
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä	33,4	33,4	33,4	33,4	33,4
Osakekohtainen tulos, laimentamaton	0,01	0,08	-0,11	0,03	0,20

Osakekohtainen tulos, laimennettu					
Kauden tulos	0,5	2,8	-3,7	0,9	6,7
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä, laimennettu	33,5	33,5	33,5	33,5	33,5
Osakekohtainen tulos, laimennettu	0,01	0,08	-0,11	0,03	0,20
Nettovelka					
Korolliset velat yhteensä	225,5	200,0	225,5	200,0	200,0
Johdannaisopimukset	0,2	-0,6	0,2	-0,6	-0,6
Rahavarat	16,2	11,8	16,2	11,8	11,8
Nettovelka	209,4	187,5	209,4	187,5	187,5
Nettovelkaantumisaste, %					
Nettovelka	209,4	187,5	209,4	187,5	187,5
Oma pääoma yhteensä	169,2	166,9	169,2	166,9	166,9
Nettovelkaantumisaste, %	123,8 %	112,3 %	123,8 %	112,3 %	112,3 %
Nettovelka/Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta					
Nettovelka	209,4	187,5	209,4	187,5	187,5
Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	62,0	61,2	62,0	61,2	61,2
Nettovelka/Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	3,4	3,1	3,4	3,1	3,1
Omavaraisuusaste %					
Oma pääoma yhteensä	169,2	166,9	169,2	166,9	166,9
Taseen loppusumma	494,8	443,3	494,8	443,3	443,3
Saadut ennakot	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Omavaraisuusaste %	34,2 %	37,7 %	34,2 %	37,7 %	37,7 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %					
Liikevaihto	140,0	122,2	508,9	444,9	560,6
Liikevaihdon kasvu %	14,6 %	5,6 %	14,4 %	3,2 %	N/A
Muu kasvu %	11,8 %	4,4 %	11,1 %	3,0 %	N/A
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	2,8 %	1,2 %	3,3 %	0,2 %	1,1 %
Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu, %					
Myymälämyynti	107,3	90,4	383,9	326,7	413,2
Myymälämyynnin kokonaiskasvu %	18,7 %	4,5 %	17,5 %	1,0 %	N/A
Muu kasvu %	15,5 %	5,6 %	14,3 %	3,6 %	N/A
Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu, %	3,2 %	-1,1 %	3,2 %	-2,6 %	-1,6 %
Liikevaihto					
Myymälämyynti	107,3	90,4	383,9	326,7	413,2
Verkkokauppamyynti	31,0	29,2	116,4	109,4	136,4
Muu myynti	1,7	2,6	8,5	8,8	11,0
Liikevaihto	140,0	122,2	508,9	444,9	560,6
Verkkokaupan osuus liikevaihdosta, %					
Liikevaihto	140,0	122,2	508,9	444,9	560,6
Verkkokauppamyynti	31,0	29,2	116,4	109,4	136,4
Verkkokaupan osuus liikevaihdosta, %	22,1 %	23,9 %	22,9 %	24,6 %	24,3 %