

Osavuosi-katsaus Q3 2026

1.1.–30.9.2026

Musti GROUP

Sisältö

Osavuosikatsaus 1.1.–30.9.2026 3
Avainlukuja 5
Liikevaihto 7
Tulos 8
Taloudellinen asema ja rahavirrat 9
Investoinnit 9
Liiketoimintasegmenttien tulos 9
Muut tiedot 14
Tiivistetty taloudellinen informaatio 19



Osavuosikatsaus 1.1.–30.9.2026

Musti jatkoi vahvaa kasvua ja kannattavuus parani

Heinäkuu–syyskuu 2026

- Konsernin liikevaihto oli 149,9 (127,3) miljoonaa euroa ja se kasvoi 17,7 (14,2) prosenttia. Liikevaihto kasvoi kaikilla markkinoilla.
- Vertailukelpoisen konsernimyynnin kasvu oli 5,6 (2,3) prosenttia. Kasvu oli vakaata kaikilla markkinoilla.
- ZU:n hankinta kasvatti liikevaihtoa 9,8 miljoonalla eurolla.
- Myyntikate parani 44,6 (44,3) prosenttiin, mihin vaikutti erityisesti omalla tehtaalla valmistettujen omien tuotemerkkien ruokien suurempi osuus.
- Oikaistu EBITDA oli 20,6 (16,9) miljoonaa euroa ja oikaistu EBITDA-marginaali oli 13,7 (13,3) prosenttia. Kannattavuuteen vaikuttivat sekä liikevaihdon kasvu että liiketoiminnan skaalautuvuus.
- Oikaistu EBITA oli 8,4 (6,6) miljoonaa euroa ja oikaistu EBITA-marginaali oli 5,6 (5,2) prosenttia.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 27,4 (13,1) miljoonaa euroa, mihin vaikuttivat erityisesti kannattavuuden paraneminen ja nettokäyttöpääoman pienentyminen.
- Liiketulos oli 3,6 (2,5) miljoonaa euroa, kauden tulos oli 0,1 (0,2) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos, laimentamaton, oli 0,00 (0,01) euroa.
- Toimipisteiden määrä kasvoi 542 :een (425), sisältäen myymälät ja klinikat.
- Asiakkaiden kokonaismäärä kasvoi 1 886 (1 839) tuhanteen*.

*Asiakkaiden lukumäärä ilman Baltiaa ja ZU:ta. Asiakkaiden kokonaismäärän laskentatapaa tarkennettiin Q1/26, mistä johtuen myös vertailukauden asiakasmäärä muutettiin vastaamaan uutta laskentatapaa.

Tammikuu–syyskuu 2026

- Konsernin liikevaihto oli 427,0 (368,9) miljoonaa euroa ja se kasvoi 15,8 (14,3) prosenttia. Kasvu oli vahvaa erityisesti Norjassa.
- Vertailukelpoisen konsernimyynnin kasvu oli 3,9 (3,4) prosenttia, kasvua kaikissa segmenteissä.
- ZU:n hankinta kasvatti liikevaihtoa 27,0 miljoonalla eurolla.
- Myyntikate kasvoi 44,3 (43,5) prosenttiin, mihin vaikutti edellisen vuoden panostukset myyntikatteeseen, erityisesti omalla tehtaalla valmistettujen omien tuotemerkkien ruokien suurempi osuus.
- Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA) oli 48,9 (42,6) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITDA-marginaali oli 11,4 (11,5) prosenttia.
- Oikaistu EBITA oli 13,2 (12,0) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA-marginaali oli 3,1 (3,2) prosenttia.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 41,6 (43,1) miljoonaa euroa, mihin vaikutti kannattavuuden paraneminen, mutta nettokäyttöpääoman ajoitusvaikutukset heikensivät positiivista kehitystä.
- Liiketulos oli 0,4 (2,9) miljoonaa euroa, kauden tulos oli -7,7 (-4,2) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos, laimentamaton, oli -0,23 (-0,13) euroa.

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



”Kolmas vuosineljännes osoittaa strategiamme tuottavan tulosta: liikevaihto kasvoi 17,7 % ja oikaistu käyttökate 21,9 %, vertailukelpoinen myynti kehittyi positiivisesti kaikilla markkinoilla ja kannattavuus parani. Kasvamme markkinoita nopeammin ja rakennamme samalla entistä skaalautuvampaa liiketoimintaa.”

Kolmannella vuosineljänneksellä liikevaihto kasvoi 17,7 % ja oli 149,9 (127,3) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen myynti kasvoi 5,6 % (2,3 %), ja kasvu oli vakaata kaikilla markkinoilla. ZU:n hankinnan vaikutus liikevaihtoon oli 9,8 miljoonaa euroa, ja kasvu ilman ZU:n hankinnan vaikutusta oli 10,0 %. Myyntikate vahvistui 44,6 %:iin (44,3 %), mitä tuki omalla tehtaallamme valmistettujen omien ruokabrändien osuuden kasvu. Oikaistu käyttökate kasvoi 21,9 % ja oli 20,6 (16,9) miljoonaa euroa, mikä vastasi 13,7 %:n (13,3 %) marginaalia.

Rahavirta oli selkeästi yksi vuosineljänneksen kohokohdista. Liiketoiminnan rahavirta yli kaksinkertaistui 27,4 (13,1) miljoonaan euroon parantuneen kannattavuuden ja nettokäyttöpääoman 11,0 miljoonan euron positiivisen vaikutuksen ansiosta. Tammi–syyskuussa liiketoiminnan rahavirta oli 41,6 (43,1) miljoonaa euroa, mihin vaikutti parantunut kannattavuus, mutta sitä heikensi käyttöpääoman ajoitusvaikutukset.

Markkinatilanne Pohjoismaiden ydinmarkkinoillamme on kääntymässä suotuisammaksi. Vähittäiskaupan volyymit ovat elpymässä Ruotsissa ja Suomessa, ja penturekisteröinnit Ruotsissa ovat palanneet koronaa edeltäneelle tasolle. Samalla asiakasmäärämme ja osuutemme asiakkaiden kokonaisostoista kasvavat. Kanta-asiakasmäärän ja keskiostoksen arvon kasvu ovat yhdessä edesauttaneet liikevaihdon 9 %:n kasvua Pohjoismaissa tammi–syyskuussa. Kasvua tukee myös ruokaa ostavien kanta-asiakkaiden osuuden tasainen kasvu.

Ruotsissa kasvua oli 11,8 %, ja vertailukelpoinen myynti kasvoi 7,2 % (-2,5 %). Oikaistu EBITA-marginaali nousi 13,0 %:iin (12,0 %). Norjassa liikevaihto kasvoi 22,2 %, ja oikaistu EBITA-marginaali parani 15,6 %:iin (11,2 %). Tänä vuonna juhlistamme 10-vuotista taivaltamme Norjassa, mikä on vahva osoitus Musti-konseptin toimivuudesta. Meillä on Norjassa 97 toimipistettä, noin 26 %:n markkinaosuus ja noin 100 miljoonan euron vuotuinen liikevaihto. Suomessa verkkokauppa-alustan vaihto heikensi kauden aikana myyntiä ja tulosta, sillä muutos vaikutti tilapäisesti verkkokaupan myyntiin. Tästä huolimatta liikevaihto kasvoi Suomessa 3,4 %, ja oikaistu EBITA-marginaali parani 20,6 %:iin (19,5 %). Uusilla markkinoilla liikevaihto yli kaksinkertaistui 19,2 (8,7) miljoonaan euroon. Baltian liiketoiminta on nyt täysin integroitu Mustin toimintamalliin, ja omien tuotemerkkien osuus myynnistä ylittää 30 %.

Pohjoismaiden markkinaosuuksissa on meille merkittävää kasvupotentiaalia. Suomessa markkinaosuutemme on jo 40 %, mikä osoittaa Musti-konseptin vahvuuden ja samalla sen potentiaalin Ruotsissa ja Norjassa. Ruotsissa markkinaosuutemme on kasvanut vuodentakaisesta 26,6 %:sta 29,9 %:iin, mikä vastaa yli 12,4 %:n suhteellista kasvua. Myös Norjassa kehitys on ollut myönteistä. Tavoitteenamme on pitkällä aikavälillä saavuttaa Ruotsissa ja Norjassa yhtä vahva markkina-asema kuin Suomessa.

Vuosi 2026 on ollut merkittävien kehityshankkeiden vuosi, joilla rakennamme pohjaa tulevalle kasvulle. Olemme avanneet 45 uutta toimipistettä ja aloittaneet Ruotsissa yhteistyön ICA:n kanssa lisätäksemme yhteisiä toimipisteitä. Oma tehtaamme valmistaa jo 70 % Mustin omien merkkien ruoasta, ja kasvatamme märkäruoan tuotantokapasiteettia. Eskilstunan keskusvarastomme toimii pakkausautomaatioon tehtyjen investointien myötä ennätystehokkaasti. Lisäksi kassajärjestelmän uudistushankkeemme on loppusuoralla.

Selkeä strategiamme, markkinajohtajan asemamme ja paraneva markkinatilanne tukevat markkinaosuuden kasvua ja kannattavuuden paranemista. Lämmin kiitos koko Musti-laumalle erinomaisesta sitoutumisesta.

David Rönnberg
toimitusjohtaja

Avainlukuja

Miljoona euroa, ellei toisin mainittu	7–9/2026	7–9/2025	Muutos%	1–9/2026	1–9/2025	Muutos%	1–12/2025
Liikevaihto	**149,9**	**127,3**	**17,7 %**	**427,0**	**368,9**	**15,8 %**	**508,9**
Liikevaihdon kasvu, %	17,7 %	14,2 %		15,8 %	14,3 %		14,4 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	5,6 %	2,3 %		3,9 %	3,4 %		3,3 %
Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu, %	4,9 %	2,8 %		3,8 %	3,2 %		3,2 %
Verkkokaupan osuus liikevaihdosta, %	21,0 %	22,4 %		21,7 %	23,2 %		22,9 %
Myyntikate, %	44,6 %	44,3 %		44,3 %	43,5 %		44,0 %
Käyttökate	**17,8**	**14,5**	**22,8 %**	**42,2**	**38,4**	**9,7 %**	**54,9**
Käyttökate, %	11,9 %	11,4 %		9,9 %	10,4 %		10,8 %
Oikaistu käyttökate	**20,6**	**16,9**	**21,9 %**	**48,9**	**42,6**	**14,8 %**	**62,0**
Oikaistu käyttökate, %	13,7 %	13,3 %		11,4 %	11,5 %		12,2 %
EBITA	**5,6**	**4,2**	**35,0 %**	**6,5**	**7,8**	**-17,2 %**	**13,5**
EBITA %	3,8 %	3,3 %		1,5 %	2,1 %		2,7 %
Oikaistu EBITA	**8,4**	**6,6**	**28,3 %**	**13,2**	**12,0**	**10,3 %**	**20,6**
Oikaistu EBITA %	5,6 %	5,2 %		3,1 %	3,2 %		4,0 %
Liiketulos	**3,6**	**2,5**	**42,7 %**	**0,4**	**2,9**	**-85,7 %**	**6,8**
Liiketulos, %	2,4 %	2,0 %		0,1 %	0,8 %		1,3 %
Kauden tulos	**0,1**	**0,2**	**-23,7 %**	**-7,7**	**-4,2**		**-3,7**
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	0,00	0,01	-28,3 %	-0,23	-0,13		-0,11
Liiketoiminnan rahavirta	27,4	13,1	109,2 %	41,6	43,1	-3,7 %	66,6
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	6,7	4,2	59,9 %	21,5	16,1	33,1 %	21,7
Nettovelka / oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	3,5	3,3	6,5 %	3,5	3,3	6,5 %	3,4
Asiakkaiden kokonaismäärä, tuhatta*	1 886	1 839	2,6 %	1 886	1 839	2,6 %	1 844
Toimipisteiden määrä kauden lopussa	542	425	27,5 %	542	425	27,5 %	497
joista omia toimipisteitä	541	423	27,9 %	541	423	27,9 %	495

* Ilman Baltiaa ja ZU:ta

Lemmikkieläinmarkkinat

Musti Group toimii Euroopan lemmikkieläinmarkkinoilla, jotka määritellään laajasti lemmikkiruoan, tarvikkeiden, palvelujen ja eläinlääkäripalvelujen myyntinä. Pohjoismaisilla ydinmarkkinoillamme lemmikkiruokien ja -tarvikkeiden arvo oli Euromonitorin arvion mukaan vuonna 2025 Ruotsissa noin 1,0 miljardia euroa, Suomessa noin 0,8 miljardia euroa ja Norjassa noin 0,6 miljardia euroa. Portugalin markkinoiden koko oli vastaavasti noin 0,7 miljardia euroa ja Baltian noin 0,4 miljardia euroa.

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 vakaina. 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 hallituksen 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

EUR miljoonaa	7–9/2026	7–9/2025	Muutos %	1–9/2026	1–9/2025	Muutos %	1–12/2025
Konserni	**149,9**	**127,3**	**17,7 %**	**427,0**	**368,9**	**15,8 %**	**508,9**
Suomi	51,4	49,8	3,4 %	148,0	144,9	2,1 %	197,8
Ruotsi	52,8	47,3	11,8 %	150,0	137,5	9,1 %	187,9
Norja	26,4	21,6	22,2 %	75,0	60,5	23,9 %	84,7
Uudet markkinat	19,2	8,7	120,3 %	54,1	26,0	107,9 %	38,4

Heinäkuu–syyskuu 2026

Konsernin liikevaihto kasvoi 17,7 prosenttia 149,9 (127,3) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi kaikilla markkinoilla. ZU:n hankinta kasvatti liikevaihtoa 9,8 miljoonalla eurolla. Vertailukelpoinen kasvu ilman ZU:ta oli 10,0 prosenttia.

Valuuttakurssien vaihtelut vaikuttivat liikevaihtoon positiivisesti 2,4 miljoonalla eurolla. Vahvistunut Ruotsin kruunun kurssi kasvatti liikevaihtoa 0,8 miljoonalla eurolla ja Norjan kruunun kurssi kasvatti liikevaihtoa 1,6 miljoonalla eurolla. Paikallisissa valuutoissa laskettu vertailukelpoinen konsernimyynti kasvoi 5,6 (2,3) prosenttia.

Myymälämyynti kasvoi 20,4 prosenttia 116,3 (96,6) miljoonaan euroon. Lisäsimme verkostoomme 20 uutta toimipistettä vuosineljänneksen aikana. Vertailukelpoinen myymälämyynti kasvoi 4,9 (2,8) prosenttia.

Verkkokaupan myynti kasvoi 10,3 prosenttia 31,4 (28,5) miljoonaan euroon. Vertailukelpoinen verkkokaupan myynti kasvoi 8,1 (1,0) prosenttia. Verkkokaupan osuus liikevaihdosta oli 21,0 (22,4) prosenttia

Tammikuu–syyskuu 2026

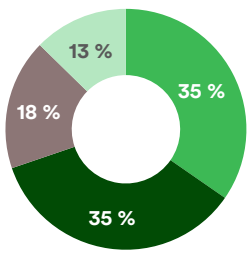
Konsernin liikevaihto kasvoi 15,8 prosenttia 427,0 (368,9) miljoonaan euroon. Kasvu oli vahvaa erityisesti Norjassa. ZU:n hankinta kasvatti liikevaihtoa 27,0 miljoonalla eurolla. Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu ilman ZU:ta oli 8,4 prosenttia.

Valuuttakurssien vaihtelut vaikuttivat liikevaihtoon positiivisesti 6,8 miljoonalla eurolla. Vahvistunut Ruotsin kruunun kurssi kasvatti liikevaihtoa 2,1 miljoonalla eurolla ja vahvistunut Norjan kruunun kurssi kasvatti liikevaihtoa 4,6 miljoonalla eurolla. Paikallisissa valuutoissa laskettu vertailukelpoinen konsernimyynti kasvoi 3,9 (3,4) prosenttia.

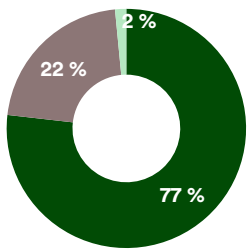
Myymälämyynti kasvoi 18,6 prosenttia 328,0 (276,6) miljoonaan euroon. Lisäsimme verkostoomme 45 uutta toimipistettä katsauskauden aikana. Vertailukelpoinen myymälämyynti kasvoi 3,8 (3,2) prosenttia. Verkkokaupan myynti kasvoi 8,3 prosenttia 92,5 (85,5) miljoonaan euroon. Vertailukelpoinen verkkokaupan myynti kasvoi 4,2 (4,1) prosenttia. Verkkokaupan osuus liikevaihdosta oli 21,7 (23,2) prosenttia.

Asiakkaiden kokonaismäärä (ilman Baltiaa ja ZU:ta) kasvoi 2,6 prosenttia 1 886 tuhanteen (1 839 tuhatta). Keskimääräinen kulutus per kanta-asiakas 12 edelliseltä kuukaudelta laskettuna oli 228,8 (217,1) euroa.

Liikevaihto segmenteittäin



Liikevaihto myyntikanavittain



Tulos

Heinäkuu–syyskuu 2026

Oikaistu EBITA oli 8,4 (6,6) miljoonaa euroa. Tähän vaikuttivat sekä liikevaihdon kasvu että liiketoiminnan skaalautuvuus. Lisäksi edelleen integraatiovaiheessa oleva Uudet markkinat -segmentti vaikutti 0,7 miljoonalla eurolla negatiivisesti oikaistuun EBITAan. Viimeaikaisilla muutoksilla Ruotsin ja Norjan kruunujen kursseissa oli 0,3 miljoonan euron positiivinen vaikutus oikaistuun EBITAan. Oikaistu EBITA-marginaali oli 5,6 (5,2) prosenttia.

Myyntikate kasvoi 44,6 (44,3) prosenttiin. Omien ja eksklusiivisten merkkien myynnin osuus oli 48,7 (51,0) prosenttia. Henkilöstökulujen ja liiketoiminnan muiden kulujen osuus liikevaihdosta oli 33,7 (33,9) prosenttia.

Aineellisten hyödykkeiden poistot olivat 12,2 (10,3) miljoonaa euroa ja aineettomien hyödykkeiden poistot 2,0 (1,6) miljoonaa euroa. Poistoja kasvatti laajentuneen myymäläverkoston tuoma IFRS 16 -vaikutus.

Oikaisut EBITAan olivat vuosineljänneksen aikana 2,8 (2,4) miljoonaa euroa. Oikaisut sisältävät yrityshankintoihin ja digitaalisiin alustaprojekteihin liittyviä kuluja.

Oikaisematon liiketulos oli 3,6 (2,5) miljoonaa euroa.

Tulos ennen veroja oli 0,4 (0,5) miljoonaa euroa. Rahoitustuottojen ja -kulujen (netto) vaikutus tulokseen oli -3,2 miljoonaa euroa (-2,0 miljoonaa euroa), mikä johtui pääosin korkokuluista. Kauden tulos oli 0,1 (0,2) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos, laimentamaton, oli 0,00 (0,01) euroa.

Tammikuu–syyskuu 2026

Oikaistu EBITA oli 13,2 (12,0) miljoonaa euroa, mihin vaikutti myyntikatteen paraneminen. Lisäksi edelleen integraatiovaiheessa oleva Uudet markkinat vaikutti -2,6 miljoonalla eurolla negatiivisesti oikaistuun EBITAan. Viimeaikaisilla muutoksilla Ruotsin ja Norjan kruunujen kursseissa oli positiivinen vaikutus 0,6 miljoonaa euroa oikaistuun EBITAan. Oikaistu EBITA-marginaali oli 3,1 (3,2) prosenttia.

Myyntikate oli 44,3 (43,5) prosenttia. Omien ja eksklusiivisten merkkien myynnin osuus oli 49,0 (50,9) prosenttia. Henkilöstökulujen ja liiketoiminnan muiden kulujen osuus liikevaihdosta oli 35,5 (34,2) prosenttia.

Aineellisten hyödykkeiden poistot olivat 35,7 (30,6) miljoonaa euroa ja aineettomien hyödykkeiden poistot 6,1 (4,9) miljoonaa euroa. Poistoja kasvatti laajentuneen myymäläverkoston tuoma IFRS 16 -vaikutus.

Oikaisut EBITAan olivat katsauskauden aikana 6,7 (4,1) miljoonaa euroa. Oikaisut sisältävät kuluja liittyen digitalisaatio- ja alustaprojekteihin, yrityshankintoihin sekä uudelleenjärjestelyihin.

Oikaisematon liiketulos oli 0,4 (2,9) miljoonaa euroa.

Tulos ennen veroja oli -8,9 (-4,6) miljoonaa euroa. Rahoitustuottojen ja -kulujen (netto) vaikutus tulokseen oli -9,3 miljoonaa euroa (-7,5 miljoonaa euroa), mikä johtui pääosin kasvaneista korkokuluista. Kauden tulos oli -7,7 (-4,2) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos, laimentamaton, oli -0,23 (-0,13) euroa.

Taloudellinen asema ja rahavirrat

Heinä–syyskuussa 2026 liiketoiminnan rahavirta oli 27,4 (13,1) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos vaikutti 11,0 (0,0) miljoonaa euroa positiivisesti rahavirtaan vuosineljänneksen aikana. Kertaluonteisilla erillä oli 2,8 miljoonan euron negatiivinen (vertailukaudella 2,4 miljoonan euron negatiivinen) vaikutus operatiiviseen kassavirtaan. Investointeihin käytettiin 12,9 (5,4) miljoonaa euroa vuosineljänneksen aikana.

Tammi–syyskuussa 2026 liiketoiminnan rahavirta oli 41,6 (43,1) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos vaikutti -0,3 (6,2) miljoonaa euroa rahavirtaan katsauskauden aikana. Kertaluonteisilla erillä oli 6,7 miljoonan euron negatiivinen (4,1 miljoonan euron negatiivinen) vaikutus operatiiviseen kassavirtaan. Investointeihin käytettiin 31,2 (23,3) miljoonaa euroa katsauskauden aikana.

Rahavarat raportointikauden lopussa olivat 11,7 miljoonaa euroa (31.12.2025: 16,2 miljoonaa euroa). Konsernin taseen loppusumma oli 517,3 miljoonaa euroa (31.12.2025: 494,8 miljoonaa euroa).

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma oli 158,4 miljoonaa euroa (31.12.2025: 169,1 miljoonaa euroa).

Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 12 edelliseltä kuukaudelta oli 3,5 (31.12.2025: 3,4). Nettovelkaantumisaste oli kauden lopussa 150,5 prosenttia (31.12.2025: 123,8 prosenttia) ja nettovelka oli 238,4 miljoonaa euroa (31.12.2025: 209,4 miljoonaa euroa). Nettovelkaan sisältyvät korolliset lainat olivat kauden lopussa 143,6 miljoonaa euroa (31.12.2025: 124,9 miljoonaa euroa) ja vuokrasopimusvelat 106,8 miljoonaa euroa (31.12.2025: 100,5 miljoonaa euroa).

Musti Group keskittyy riittävän likviditeetin ylläpitämiseen. Musti Groupilla oli raportointikauden lopussa käyttämättömiä pankkitililimiittejä 15 miljoonaa euroa. Lisäksi tulevan kasvun helpottamiseksi Mustilla on nostamattomia valmiusluottolimiittejä 70 miljoonaa euroa sekä 50 miljoonan euron yritystodistusohjelma, josta 26 miljoonaa oli käyttämättä.

Investoinnit

Heinä–syyskuussa 2026 investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat 6,7 (4,2) miljoonaa euroa. Investoinnit liittyivät pääasiassa uusiin ja uudelleensijoitettuihin myymälöihin, digitaalisten alustojen kehitysprojekteihin sekä tuotannon koneisiin.

Tammi–syyskuussa 2026 investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat 21,5 (16,1) miljoonaa euroa. Investoinnit liittyivät pääasiassa uusiin ja uudelleensijoitettuihin myymälöihin, digitaalisten alustojen kehitysprojekteihin sekä tuotannon koneisiin.

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. Lopulliseksi kauppahinnaksi sovittiin 13,9 miljoonaa euroa ja maksamaton osuus, 0,9 miljoonaa euroa, maksettiin kahdessa erässä tammikuussa ja heinäkuussa 2026.

Musti Group osti 18.2.2026 100 % norjalaisen Petco Retail AS:n osakkeista. Osakkeiden kauppahinta oli 2,3 miljoonaa euroa. Lisäksi katsauskauden aikana toteutettiin liiketoimintakauppoja Ruotsissa 2,8 miljoonalla eurolla ja Portugalissa 1,4 miljoonalla eurolla.

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 Portugali. 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 valikoiduissa myymälöissä).

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

Suomi, miljoonaa euroa, ellei toisin mainittu	7–9/2026	7–9/2025	Muutos%	1–9/2026	1–9/2025	Muutos%	1–12/2025
Liikevaihto	51,4	49,8	3,4 %	148,0	144,9	2,1 %	197,8
Liikevaihdon kasvu, %	3,4 %	3,8 %		2,1 %	3,8 %		3,7 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	3,1 %	3,9 %		2,1 %	4,8 %		4,7 %
Käyttökate	13,5	12,7	5,9 %	35,6	34,0	4,9 %	47,2
Käyttökate, %	26,2 %	25,6 %		24,1 %	23,4 %		23,8 %
Oikaistu käyttökate	13,7	12,7	7,9 %	35,9	34,0	5,4 %	47,3
Oikaistu käyttökate, %	26,7 %	25,6 %		24,3 %	23,5 %		23,9 %
EBITA	10,4	9,7	6,8 %	26,4	24,9	5,8 %	35,1
EBITA %	20,1 %	19,5 %		17,8 %	17,2 %		17,7 %
Oikaistu EBITA	10,6	9,7	9,4 %	26,6	25,0	6,5 %	35,2
Oikaistu EBITA %	20,6 %	19,5 %		18,0 %	17,2 %		17,8 %
Toimipisteiden määrä kauden lopussa	138	135	2,2 %	138	135	2,2 %	136
joista omia toimipisteitä	138	135	2,2 %	138	135	2,2 %	136

Heinäkuu–syyskuu 2026

Liikevaihto kasvoi Suomessa 3,4 prosenttia 51,4 (49,8) miljoonaan euroon. Viimeisten 12 kuukauden tasainen kehitys on jatkunut, ja liikevaihdon kasvu on vakiintunut hyvälle tasolle. Verkkokaupan alustan vaihto heikensi verkkokaupan myyntiä. Segmentin vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 3,1 (3,9) prosenttia.

EBITA kasvoi 6,8 prosenttia 10,4 (9,7) miljoonaan euroon. Oikaistu EBITA kasvoi 9,4 prosenttia 10,6 (9,7) miljoonaan euroon. Myyntikatteen kasvu paransi kannattavuutta. Oikaistu EBITA-marginaali oli 20,6 (19,5) prosenttia.

Vuosineljänneksen aikana avattiin yksi uusi toimipiste ja yksi toimipiste suljettiin.

Tammikuu–syyskuu 2026

Liikevaihto kasvoi Suomessa 2,1 prosenttia 148,0 (144,9) miljoonaan euroon. Myymälämyynti on vakiintunut hyvälle tasolle viimeisen vuoden aikana. Verkkokaupan alustan vaihto heikensi verkkokaupan myyntiä. Segmentin vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 2,1 (4,8) prosenttia.

EBITA kasvoi 5,8 prosenttia 26,4 (24,9) miljoonaan euroon. Oikaistu EBITA kasvoi 6,5 prosenttia 26,6 (25,0) miljoonaan euroon. Myyntikatteen kasvu paransi kannattavuutta, jota kasvupanostuksiin liittyvät kustannukset heikensivät. Oikaistu EBITA-marginaali oli 18,0 (17,2) prosenttia.

Katsauskauden aikana avattiin kolme uutta toimipistettä ja yksi toimipiste suljettiin.

Ruotsi

Musti Group on toiminut Ruotsissa vuodesta 2010 ja on nykyään Ruotsissa markkinajohtaja, jolla on 156 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.

Ruotsi, miljoonaa euroa, ellei toisin mainittu	7–9/2026	7–9/2025	Muutos%	1–9/2026	1–9/2025	Muutos%	1–12/2025
Liikevaihto	52,8	47,3	11,8 %	150,0	137,5	9,1 %	187,9
Liikevaihdon kasvu, %	11,8 %	3,9 %		9,1 %	4,8 %		5,4 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	7,2 %	-2,5 %		3,2 %	-0,7 %		-1,0 %
Käyttökate	10,5	8,9	17,9 %	26,8	23,6	13,5 %	33,1
Käyttökate, %	20,0 %	18,9 %		17,9 %	17,2 %		17,6 %
Oikaistu käyttökate	10,5	8,9	17,9 %	26,8	23,6	13,5 %	33,1
Oikaistu käyttökate, %	20,0 %	18,9 %		17,9 %	17,2 %		17,6 %
EBITA	6,9	5,7	21,3 %	16,0	14,0	14,7 %	20,1
EBITA %	13,0 %	12,0 %		10,7 %	10,2 %		10,7 %
Oikaistu EBITA	6,9	5,7	21,3 %	16,1	14,0	14,8 %	20,1
Oikaistu EBITA %	13,0 %	12,0 %		10,7 %	10,2 %		10,7 %
Toimipisteiden määrä kauden lopussa	156	136	14,7 %	156	136	14,7 %	138
joista omia toimipisteitä	155	134	15,7 %	155	134	15,7 %	136

Heinäkuu–syyskuu 2026

Liikevaihto kasvoi Ruotsissa 11,8 prosenttia 52,8 (47,3) miljoonaan euroon. Kasvu johtui vahvasta vertailukelpoisen liikevaihdon kasvusta sekä myymälämäärän kasvusta edellisten 12 kuukauden aikana.

Vahvistunut Ruotsin kruunun kurssi kasvatti liikevaihtoa 0,8 miljoonalla eurolla vuosineljänneksellä. Paikallisessa valuutassa laskettu vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 7,2 (-2,5) prosenttia.

EBITA kasvoi 21,3 prosenttia 6,9 (5,7) miljoonaan euroon ja oikaistu EBITA kasvoi 21,3 prosenttia 6,9 (5,7) miljoonaan euroon, mihin vaikutti tehokkuuden paraneminen. Oikaistu EBITA-marginaali kasvoi 13,0 (12,0) prosenttiin.

Vuosineljänneksen aikana avattiin kolme uutta toimipistettä ja hankittiin yksi toimipiste.

Tammikuu–syyskuu 2026

Liikevaihto kasvoi Ruotsissa 9,1 prosenttia 150,0 (137,5) miljoonaan euroon. Kasvu johtui myymälämäärän kasvusta edellisten 12 kuukauden aikana.

Vahvistunut Ruotsin kruunun kurssi kasvatti liikevaihtoa 2,1 miljoonalla eurolla katsauskaudella. Paikallisessa valuutassa laskettu vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 3,2 (-0,7) prosenttia, mitä heikensi verkkokaupan hintakilpailu ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

EBITA kasvoi 14,7 prosenttia 16,0 (14,0) miljoonaan euroon. Oikaistu EBITA kasvoi 14,8 prosenttia 16,1 (14,0) miljoonaan euroon. Kannattavuuden kasvuun vaikutti myyntikatteen paraneminen. Oikaistu EBITA-marginaali kasvoi 10,7 (10,2) prosenttiin.

Katsauskauden aikana avattiin yksitoista uutta toimipistettä, hankittiin kolme toimipistettä ja yksi franchise-myymälää lopetti ketjussa. Lisäksi toimipisteiden lukumäärän laskentaan sisällytettiin viisi eläinlääkäriklinikkaa kuluvan vuoden alusta alkaen.

Norja

Musti Group aloitti liiketoimintansa Norjassa vuonna 2016 ja on saavuttanut siellä markkinajohtajuuden 97 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.

Norja, miljoonaa euroa, ellei toisin mainittu	7–9/2026	7–9/2025	Muutos%	1–9/2026	1–9/2025	Muutos%	1–12/2025
Liikevaihto	26,4	21,6	22,2 %	75,0	60,5	23,9 %	84,7
Liikevaihdon kasvu, %	22,2 %	19,6 %		23,9 %	16,2 %		16,6 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	7,5 %	10,6 %		9,8 %	10,6 %		10,3 %
Käyttökate	5,8	4,2	40,7 %	17,3	12,1	42,5 %	18,2
Käyttökate, %	22,1 %	19,2 %		23,1 %	20,1 %		21,5 %
Oikaistu käyttökate	6,3	4,2	50,8 %	17,7	12,1	46,0 %	18,2
Oikaistu käyttökate, %	23,7 %	19,2 %		23,7 %	20,1 %		21,5 %
EBITA	3,7	2,4	53,1 %	11,2	7,1	58,9 %	11,4
EBITA %	14,0 %	11,2 %		15,0 %	11,7 %		13,4 %
Oikaistu EBITA	4,1	2,4	70,5 %	11,7	7,1	64,9 %	11,4
Oikaistu EBITA %	15,6 %	11,2 %		15,6 %	11,7 %		13,4 %
Toimipisteiden määrä kauden lopussa	97	89	9,0 %	97	89	9,0 %	91
joista omia toimipisteitä	97	89	9,0 %	97	89	9,0 %	91

Heinäkuu–syyskuu 2026

Liikevaihto kasvoi Norjassa 22,2 prosenttia 26,4 (21,6) miljoonaan euroon. Kasvua vauhdittivat 7,5 prosentin vertailukelpoisen liikevaihdon kasvu kaikissa tuotekategorioissa ja uusien myymälöiden ramp-up viimeisten 12 kuukauden aikana. Norjan kruunun kurssi kasvatti liikevaihtoa 1,6 miljoonalla eurolla vuosineljänneksellä.

EBITA kasvoi 53,1 prosenttia 3,7 (2,4) miljoonaan euroon ja oikaistu EBITA kasvoi 70,5 prosenttia 4,1 (2,4) miljoonaan euroon, mihin vaikuttivat parantunut myyntikate sekä liiketoiminnan kulujen skaalautuvuus. Oikaistu EBITA-marginaali oli 15,6 (11,2) prosenttia.

Norjassa avattiin kaksi uutta toimipistettä vuosineljänneksen aikana.

Tammikuu–syyskuu 2026

Liikevaihto kasvoi Norjassa 23,9 prosenttia yhteensä 75,0 (60,5) miljoonaan euroon. Kasvua vauhdittivat 9,8 prosentin vertailukelpoisen liikevaihdon kasvu ja uusien myymälöiden ramp-up viimeisten 12 kuukauden aikana. Norjan kruunun kurssi kasvatti liikevaihtoa 4,6 miljoonalla eurolla katsauskauden aikana. Lisäksi Petco Retail AS:n hankinta kasvatti liikevaihtoa 1,4 miljoonalla eurolla. Liikevaihdon kasvu ilman hankintaa oli 21,6 prosenttia.

EBITA kasvoi 58,9 prosenttia 11,2 (7,1) miljoonaan euroon ja oikaistu EBITA kasvoi 64,9 prosenttia 11,7 (7,1) miljoonaan euroon, mihin vaikuttivat parantunut myyntikate ja liiketoiminnan kulujen skaalautuvuus. Oikaistu EBITA-marginaali oli 15,6 (11,7) prosenttia.

Musti Group hankki katsauskaudella Petco Retail AS:n, jolla on kolme toimipistettä Norjassa. Lisäksi avattiin neljä uutta toimipistettä ja yksi toimipiste suljettiin väliaikaisesti.

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 Musti toimii ZU -brändillä, jolla on 86 myymälää, joista 24:ssä on eläinlääkäriklinikka.

Uudet markkinat, miljoonaa euroa ellei toisin mainittu	7–9/2026	7–9/2025	Muutos%	1–9/2026	1–9/2025	Muutos%	1–12/2025
Liikevaihto	19,2	8,7	120,3 %	54,1	26,0	107,9 %	38,4
Liikevaihdon kasvu, %	120,3 %			107,9 %			
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	5,5 %	N/A		3,1 %	N/A		N/A
Käyttökate	1,0	0,8	28,6 %	2,6	2,0	31,6 %	3,5
Käyttökate, %	5,4 %	9,3 %		4,9 %	7,7 %		9,1 %
Oikaistu käyttökate	1,2	0,8	42,0 %	2,8	2,1	34,3 %	3,6
Oikaistu käyttökate, %	6,0 %	9,3 %		5,2 %	8,1 %		9,4 %
EBITA	-0,8	-0,3		-2,8	-1,4		-1,3
EBITA %	-4,4 %	-3,3 %		-5,2 %	-5,3 %		-3,3 %
Oikaistu EBITA	-0,7	-0,3		-2,6	-1,3		-1,2
Oikaistu EBITA %	-3,8 %	-3,3 %		-4,9 %	-4,9 %		-3,0 %
Toimipisteiden määrä kauden lopussa	151	65	132,3 %	151	65	132,3 %	132
joista omia toimipisteitä	151	65	132,3 %	151	65	132,3 %	132

Heinäkuu–syyskuu 2026

Vuosineljänneksen aikana Baltian markkinoiden heikko kulutuskysyntä vaikutti taloudelliseen suorituskykyyn negatiivisesti. ZU:n integraatio jatkui Portugalissa.

Pet Cityn osuus segmentin liikevaihdosta oli 9,3 miljoonaa euroa ja ZU:n osuus 9,8 miljoonaa euroa.

Pet Cityn toimipisteverkostossa ei tapahtunut muutoksia vuosineljänneksen aikana. ZU avasi viisi uutta toimipistettä ja hankki PetOutlet -myymäläketjun, jolla on yhdeksän toimipistettä Portugalissa.

Tammikuu–syyskuu 2026

Katsauskauden aikana Baltian markkinoiden heikko kulutuskysyntä vaikutti taloudelliseen suorituskykyyn negatiivisesti. ZU:n integraatio aloitettiin Portugalissa.

Pet Cityn osuus segmentin liikevaihdosta oli 27,1 miljoonaa euroa ja ZU:n osuus 27,0 miljoonaa euroa.

Pet City sulki kaksi toimipistettä katsauskauden aikana. ZU avasi 12 uutta toimipistettä ja hankki PetOutlet -myymäläketjun, jolla on yhdeksän toimipistettä Portugalissa.

Konsernitoiminnot

Heinäkuu–syyskuu 2026

Oikaistu EBITA oli -12,5 (-10,9) miljoonaa euroa. Kustannusten kasvu näkyi erityisesti keskusvarastoissa, tuotannossa sekä muissa eri konsernitoiminnoissa. Oikaisut sisältävät kuluja, jotka liittyvät digitalisaatio- ja alustaprojekteihin sekä yritysostoihin. Oikaistut konsernitoimintojen kustannukset suhteessa konsernin myyntiin olivat 8,3 (8,6) prosenttia.

Konsernitoimintojen EBITA-vaikutus oli -14,5 (-13,3) miljoonaa euroa vuosineljänneksellä.

Tammikuu–syyskuu 2026

Oikaistu EBITA oli -38,5 (-32,8) miljoonaa euroa. Kustannusten kasvu näkyi erityisesti keskusvarastoissa, tuotannossa sekä muissa eri konsernitoiminnoissa. Oikaisut sisältävät kuluja, jotka liittyvät digitalisaatio- ja alustaprojekteihin sekä yritysostoihin. Oikaistut konsernitoimintojen kustannukset suhteessa konsernin myyntiin olivat 9,0 (8,9) prosenttia.

Konsernitoimintojen EBITA-vaikutus oli -44,3 (-36,7) miljoonaa euroa katsauskaudella.

Muut tiedot

Henkilöstö

Katsauskauden lopussa 30.9.2026 henkilöstömäärä oli 4 214 (31.12.2025: 3 954), joista 1 324 (31.12.2025: 1 271) työskenteli Suomessa, 1 190 (31.12.2025: 1 139) Ruotsissa, 742 (31.12.2025: 710) Norjassa, 498 (31.12.2025: 486) Baltiassa ja 460 (31.12.2025: 348) Portugalissa.

Muutokset konsernin rakenteessa

Musti Group osti 18.2.2026 100 % norjalaisen Petco Retail AS:n osakkeista. Yhtiöllä on kolme lemmikkitarvikemyymälää Norjassa ja sen liikevaihto vuonna 2025 oli noin 35 miljoonaa Norjan kruunua (noin 3 miljoonaa euroa). Kaupalla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tulokseen, taseeseen tai kassavirtaan. Yhtiö fuusioitiin Musti Norge AS:iin toukokuussa 2026.

Muutokset konsernin johdossa

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

Musti Group tiedotti 2.4.2026, että Annamaija Hujala, johtaja verkkokauppa, on irtisanoutunut Musti Groupin palveluksesta ja ilmoittanut jättävänsä tehtävänsä verkkokaupan johtajana sekä konsernin johtoryhmän jäsenenä. Hujala jatkaa tehtävässään syyskuun 2026 loppuun saakka.

Musti Group tiedotti 26.6.2026, että Sami Tanner, strategiajohtaja, on ilmoittanut jättävänsä tehtävänsä strategiajohtajana sekä konsernin johtoryhmän jäsenenä. Tanner jatkaa nykyisessä tehtävässään syksyyn 2026 saakka.

Hallinnointi

Varsinainen yhtiökokous

Musti Groupin varsinainen yhtiökokous pidettiin 28.4.2026 Helsingissä. Yhtiön osakkeenomistajilla ja näiden asiamiehillä oli mahdollisuus osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää oikeuksiaan osakkeenomistajina osallistumalla kokoukseen tai äänestämällä ennakkoon. Varsinaisen yhtiökokouksen asiakirjat ovat luettavissa osoitteessa www.mustigroup.com/yhtiokokous.

Musti Group Oyj:n hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan 29.4.2026 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 Eduardo Piedade.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma

Katsauskauden lopussa 30.9.2026 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 1.7.2026 oli 14,95 euroa. Vuosineljänneksen viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30.9.2026 päätöskurssi oli 14,45 euroa. Osakkeen korkein noteerattu hinta vuosineljänneksellä oli 15,50 euroa ja matalin 13,80 euroa. Osakkeen keskimääräinen päätöskurssi vuosineljänneksellä oli 14,76 euroa ja keskimääräinen päivittäinen vaihto oli 2 853 osaketta.

Musti Groupin markkina-arvo 30.9.2026 oli 484,6 miljoonaa euroa.

Omat osakkeet

Katsauskauden lopussa 30.9.2026 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 28.4.2026 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 kumosi 29.4.2025 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti, kuitenkin enintään 30.6.2027 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 kumosi 29.4.2025 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen päättää osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti, kuitenkin enintään 30.6.2027 saakka.

Osakkeenomistajat ja liputusilmoitukset

Katsauskauden päättyessä 30.9.2026 rekisteröityjen osakkeenomistajien lukumäärä oli 4 779. Kaksikymmentä suurinta Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin merkittyä osakkeenomistajaa omistivat yhteensä 98,40 prosenttia Musti Groupin osakkeista ja äänimäärästä.

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

Lista suurimmista osakkeenomistajista on nähtävillä yhtiön verkkosivuilla osoitteessa Osakkeenomistajat.

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 tavoittelee kasvua muuttuvilla eurooppalaisilla lemmikkieläintenhoitomarkkinoilla. Missionamme on tehdä lemmikkien ja heidän vanhempiensa elämästä helpompaa, turvallisempaa ja hauskempaa 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.

Musti Groupin kasvu- ja kannattavuusstrategia kytkeytyy useisiin olennaisiin kestävyysaiheisiin, jotka on tunnistettu kaksoisolennaisuusanalyysissä. Tunnistetut kestävyysseikat kattavat yrityksen toiminnan vaikutukset ihmisiin ja ympäristöön sekä taloudelliseen suorituskykyyn liittyvät taloudelliset riskit ja mahdollisuudet. Konsernin olennaiset kestävyysteemat ovat Ilmastonmuutos ja sen hillintä (ESRS E1), Resurssien käyttö ja kiertotalous (ESRS E5), Oma työvoima (ESRS S1), Arvoketjun työntekijät (ESRS S2), Kuluttajat ja loppukäyttäjät (ESRS S4) sekä Liiketoiminnan harjoittaminen (ESRS G1). Olennaiset vaikutukset kohdistuvat arvoketjuun, henkilöstöön ja asiakkaisiin sekä lemmikkeihin. Näiden vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta tukee strategista kasvua, kannattavuutta sekä skaalautuvan liiketoiminnan kehittämistä.

Liiketoimintamallia toteutetaan siten, että kestävyysseikkojen kehittäminen on osa päivittäistä liiketoimintaa strategian mukaisesti eri toiminnoissa. Yritys on sitoutunut toimimaan eettisesti, torjumaan korruptiota ja lahjontaa, kehittämään vastuullista hankintaa ja ylläpitämään toimitusketjujen läpinäkyvyyttä. Tavoitteisiimme kuuluu toiminnan ympäristövaikutusten pienentäminen ja sosiaalisten näkökulmien jatkuva kehittäminen niin omassa toiminnassa kuin hankintaketjussa sekä turvallisten ja laadukkaiden tuotteiden tarjoaminen lemmikeille.

Musti Groupin keskeisiä sidosryhmiä ovat työntekijät, kuluttajat, yhteistyökumppanit ja tavarantoimittajat, sijoittajat ja analyytikot sekä lemmikkiyhdistykset ja muut kansalaisjärjestökumppanit. Säännöllisen vuoropuhelun avulla varmistutaan 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 ollut Yhdistyneiden Kansakuntien Global Compact -aloitteen jäsen vuodesta 2013 sekä kestäviä liiketoimintakäytäntöjä 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, oman lemmikkiruokatehtaan toimistojen ja varastojen ympäristövaikutukset syntyvät energian kulutuksesta (sähkö, tuotantoenergia, liikematkustus), kylmäainevuodoista, syntyvistä jätteistä ja kulutetuista pakkausmateriaaleista. Tuotteiden kuljetuslogistiikan ympäristövaikutuksia ja päästöjä hallitaan kuljetuskumppanien kanssa yhteistyössä.

Musti Group on julkaissut direktiivin (EU) 2022/2464 mukaisen kestävyysraportin osana tilikauden 2025 hallituksen toimintakertomusta, joka on julkaistu maaliskuussa 2026 ja on saatavilla osoitteessa: https://www.mustigroup.com/fi/sijoittajat/raportit-ja-esitykset/.

Riskit ja epävarmuustekijät

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

Seuraavissa kappaleissa kuvataan Musti Groupin merkittävänä pitämät riskit ja epävarmuustekijät.

Makrotalouteen ja inflaatioon liittyvät riskit

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

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

Kilpailuympäristöön liittyvät riskit

Lemmikinruoan, lemmikkieläintuotteiden ja palvelujen markkinat ovat entistä kilpaillummat. Yhtiön kilpailijoita ovat suuret 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 lemmikkiruokatehtaan tuotannollisiin prosesseihin liittyy riskejä, kuten laiterikot, raaka-aineen saatavuus, tapaturmat, vahinko- ja keskeytymisriskit. Näitä riskejä hallitaan sertifioinneilla sekä jatkuvalla laatu- ja turvallisuustyöllä.

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

Asiakkaiden kulutustottumuksiin liittyvät riskit

Asiakkaiden kulutustottumukset voivat muuttua nopeammin kuin mihin 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.

Logistiikkaan liittyvät riskit

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.

Kyberrikollisuuteen liittyvät riskit

Ammattimainen kyberrikollisuus on 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 voivat 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. Translaatioriski 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. Tietyt 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.

Taloudellinen kalenteri

Musti Groupin tilinpäätöstiedote ajalta tammi–joulukuu 2026 julkaistaan 9.2.2027.

Helsinki, 5.11.2026

Hallitus

Osavuosikatsauksessa 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 media
www.mustigroup.com

Tiivistetty taloudellinen informaatio

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

EUR tuhatta	1.7.-30.9.2026	1.7.-30.9.2025	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025	1.1.-31.12.2025
Liikevaihto	**149 898**	**127 340**	**426 974**	**368 852**	**508 855**
Liiketoiminnan muut tuotot	1 421	1 340	4 529	4 010	6 030
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-3	-49	-107	-152	-220
Materiaalit ja palvelut	-83 061	-70 948	-237 760	-208 222	-285 080
Henkilöstökulut	-29 469	-25 058	-90 196	-75 571	-103 932
Liiketoiminnan muut kulut	-20 997	-18 133	-61 288	-50 485	-70 748
Poistot ja arvonalentumiset	-14 178	-11 960	-41 736	-35 530	-48 067
Liikevoitto	**3 612**	**2 531**	**416**	**2 902**	**6 838**
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-3 211	-2 049	-9 291	-7 548	-9 978
Kauden tulos ennen veroja	**401**	**482**	**-8 875**	**-4 646**	**-3 140**
Tuloverot	-264	-302	1 183	442	-577
Kauden tulos	**137**	**180**	**-7 692**	**-4 205**	**-3 718**
Kauden tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	160	223	-7 659	-4 210	-3 723
Määräysvallattomille omistajille	-22	-43	-33	5	6
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (EUR)					
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (EUR)	0,00	0,01	-0,23	-0,13	-0,11
Osakekohtainen tulos, laimennettu (EUR)	0,00	0,01	-0,23	-0,13	-0,11

Konsernin laaja tuloslaskelma

EUR tuhatta	1.7.-30.9.2026	1.7.-30.9.2025	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025	1.1.-31.12.2025
Kauden tulos	137	180	-7 692	-4 205	-3 718
Muut laajan tuloksen erät					
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	-1 440	965	-3 382	3 938	6 131
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-1 440	965	-3 382	3 938	6 131
Laajan tuloksen verot	131	-65	287	-262	-416
Kauden laaja tulos yhteensä	**-1 172**	**1 080**	**-10 787**	**-529**	**1 997**
Kauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	-1 140	1 123	-10 745	-534	1 986
Määräysvallattomille omistajille	-32	-43	-43	5	11

Konsernitase

EUR tuhatta	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	213 020	200 461	210 600
Muut aineettomat hyödykkeet	26 070	22 791	25 268
Käyttöoikeusomaisuuserät	100 705	86 839	94 899
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	47 758	34 631	41 861
Osuudet osakkuusyrityksissä	1 783	1 826	1 741
Laskennalliset verosaamiset	5 898	3 598	6 100
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	400	86	118
Muut pitkäaikaiset varat	424	361	412
Pitkäaikaiset varat yhteensä	**396 056**	**350 593**	**380 998**
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	85 464	72 367	77 817
Myyntisaamiset ja muut saamiset	15 958	12 273	15 432
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	2 134	239	773
Tuloverosaamiset	5 959	7 309	3 525
Rahavarat	11 700	12 141	16 243
Lyhytaikaiset varat yhteensä	**121 215**	**104 329**	**113 788**
VARAT YHTEENSÄ	**517 271**	**454 922**	**494 787**

EUR tuhatta	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	11 002	11 002	11 002
Muut rahastot	123 349	123 349	123 349
Omat osakkeet	-5 340	-5 340	-5 340
Muuntoerot	-7 772	-6 589	-4 399
Kertyneet voittovarat	37 133	44 110	44 472
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	**158 373**	**166 532**	**169 084**
Määräysvallattomien omistajien osuus	79	57	69
Oma pääoma yhteensä	**158 452**	**166 589**	**169 153**
VELAT			
Pitkäaikaiset velat			
Lainat rahoituslaitoksilta	109 729	109 680	109 675
Vuokrasopimusvelat	74 058	62 872	69 337
Laskennalliset verovelat	8 840	7 135	8 707
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	0	193	122
Pitkäaikaiset korottomat velat	0	2 326	0
Muut pitkäaikaiset velat	62	52	80
Pitkäaikaiset velat yhteensä	**192 689**	**182 258**	**187 921**
Lyhytaikaiset velat			
Lainat rahoituslaitoksilta	10 000	0	0
Yritystodistukset	23 862	2 984	12 901
Vuokrasopimusvelat	32 736	29 423	31 173
Ostovelat ja muut velat	95 634	71 836	90 997
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	2 190	700	929
Tuloverovelat	1 614	1 132	1 600
Varaukset	95	0	113
Lyhytaikaiset velat yhteensä	**166 130**	**106 074**	**137 712**
Velat yhteensä	**358 819**	**288 333**	**325 633**
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	**517 271**	**454 922**	**494 787**

Konsernin rahavirtalaskelma

EUR tuhatta	1.7.-30.9.2026	1.7.-30.9.2025	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025	1.1.-31.12.2025
Liiketoiminnan rahavirrat					
Tilikauden tulos ennen veroja	401	482	-8 875	-4 646	-3 140
Oikaisut					
Poistot ja arvonalentumiset	14 178	11 960	41 736	35 530	48 067
Rahoitustuotot ja -kulut	3 211	2 049	9 291	7 548	9 978
Muut oikaisut	24	60	201	390	497
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	17 814	14 552	42 353	38 822	55 402
Käyttöpääoman muutos:					
Myyntisaamisten ja muiden saamisten lisäys (-)/vähennys (+)	5 479	-366	-110	2 472	274
Vaihto-omaisuuden lisäys (-)/vähennys (+)	-2 436	-1 661	-8 104	-4 355	-6 503
Ostovelkojen ja muiden velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	7 911	2 057	7 941	8 037	17 922
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	28 767	14 582	42 080	44 976	67 096
Maksetut tuloverot	-1 359	-1 479	-513	-1 832	-506
Liiketoiminnan nettorahavirta	**27 408**	**13 103**	**41 568**	**43 144**	**66 590**

EUR tuhatta	1.7.-30.9.2026	1.7.-30.9.2025	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025	1.1.-31.12.2025
Investointien rahavirta					
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-6 686	-4 182	-21 481	-16 135	-21 704
Tytäryritysten hankinnat ja liiketoimintakaupat vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-6 215	-1 175	-9 769	-7 143	-20 298
Investointien nettorahavirta	**-12 901**	**-5 357**	**-31 250**	**-23 278**	**-42 002**
Rahoituksen rahavirta					
Maksetut osingot	0	0	-14	-35	-35
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	11	16	15 051	15 079
Yritystodistusten liikkeellelaskut	-2 355	2 984	10 961	-4 474	4 957
Lyhytaikaisten lainojen nostot	0	0	10 000	0	0
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-8 880	-7 905	-26 445	-23 496	-31 773
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-4 527	-2 867	-11 541	-7 579	-10 661
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	1 346	343	2 067	1 068	1 468
Rahoituksen nettorahavirta	**-14 416**	**-7 435**	**-14 955**	**-19 466**	**-20 965**
Rahavarojen muutos	**91**	**311**	**-4 637**	**400**	**3 622**
Rahavarat kauden alussa	11 516	11 841	16 243	11 829	11 829
Valuuttakurssierot ja yrityskauppojen vaikutukset	92	-12	94	-88	792
Rahavarat kauden lopussa	**11 700**	**12 141**	**11 700**	**12 141**	**16 243**

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

EUR tuhatta	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva						Määräysvallattomien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osakepääoma	Muut rahastot	Omat osakkeet	Muuntoerot	Kertyneet voittovarat	Yhteensä		
Oma pääoma 1.1.2026	**11 002**	**123 349**	**-5 340**	**-4 399**	**44 472**	**169 084**	**69**	**169 153**
Tilikauden tulos					-7 725	-7 725	33	-7 692
Muuntoerot				-3 373		-3 373	-10	-3 382
Laajan tuloksen verot					287	287		287
Tilikauden laaja tulos	**0**	**0**	**0**	**-3 373**	**-7 438**	**-10 811**	**23**	**-10 787**
Osingonjako						0	-14	-14
Osakeperusteinen palkitseminen					94	94		94
Oma pääoma 30.9.2026	**11 002**	**123 349**	**-5 340**	**-7 772**	**37 133**	**158 373**	**79**	**158 452**

EUR tuhatta	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva						Määräysvallattomien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osakepääoma	Muut rahastot	Omat osakkeet	Muuntoerot	Kertyneet voittovarat	Yhteensä		
Oma pääoma 1.1.2025	**11 002**	**123 349**	**-5 340**	**-10 524**	**48 334**	**166 821**	**94**	**166 915**
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
Oma pääoma 31.12.2025	**11 002**	**123 349**	**-5 340**	**-4 399**	**44 472**	**169 084**	**69**	**169 153**

Laadintaperiaatteet

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

Osavuosikatsaus 1.1.–30.9.2026 on laadittu IAS 34 -standardin (Osavuosikatsaukset) mukaisesti, ja siinä on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä.

Osavuosikatsauksessa esitettyjä lukuja ei ole tilintarkastettu.

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

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja merkittävät johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Yhtiön osavuosikatsauksen 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 osavuosikatsauksessa käytetyistä arvioista.

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.

Segmentit

7–9/2026

EUR tuhatta	Suomi	Ruotsi	Norja	Uudet markkinat	Konsernitoi minnot	Konserni
Liikevaihto *	**51 447**	**52 848**	**26 419**	**19 184**	**0**	**149 898**
Liikevaihdon prosentuaalinen jakauma segmenteittäin	34,3 %	35,3 %	17,6 %	12,8 %	0,0 %	100,0 %
Käyttökate	**13 477**	**10 545**	**5 846**	**1 042**	**-13 119**	**17 790**
Oikaisut	252	2	422	109	2 026	2 810
Oikaistu käyttökate	**13 729**	**10 547**	**6 267**	**1 151**	**-11 093**	**20 600**
Käyttöoikeusomaisuuserien ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	-3 122	-3 658	-2 137	-1 880	-1 362	-12 159
EBITA	**10 355**	**6 887**	**3 708**	**-838**	**-14 481**	**5 631**
Oikaisut	252	2	422	109	2 026	2 810
Oikaistu EBITA	**10 607**	**6 889**	**4 130**	**-729**	**-12 456**	**8 441**
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset						-2 019
Liiketulos						**3 612**
Rahoitustuotot ja -kulut, netto						-3 211
Tulos ennen veroja						**401**
Tuloverot						-264
Kauden tulos						**137**

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

7–9/2025

EUR tuhatta	Suomi	Ruotsi	Norja	Uudet markkinat	Konsernitoi minnot	Konserni
Liikevaihto *	**49 757**	**47 257**	**21 617**	**8 709**	**0**	**127 340**
Liikevaihdon prosentuaalinen jakauma segmenteittäin	39,1 %	37,1 %	17,0 %	6,8 %	0,0 %	100,0 %
Käyttökate	**12 725**	**8 945**	**4 156**	**810**	**-12 145**	**14 492**
Oikaisut	3	0	0	0	2 404	2 407
Oikaistu käyttökate	**12 728**	**8 945**	**4 156**	**810**	**-9 741**	**16 898**
Käyttöoikeusomaisuuserien ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	-3 029	-3 268	-1 734	-1 100	-1 189	-10 319
EBITA	**9 696**	**5 678**	**2 422**	**-290**	**-13 334**	**4 172**
Oikaisut	3	0	0	0	2 404	2 407
Oikaistu EBITA	**9 699**	**5 678**	**2 422**	**-290**	**-10 930**	**6 579**
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset						-1 641
Liiketulos						**2 531**
Rahoitustuotot ja -kulut, netto						-2 049
Tulos ennen veroja						**482**
Tuloverot						-302
Kauden tulos						**180**

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

1–9/2026

EUR tuhatta	Suomi	Ruotsi	Norja	Uudet markkinat	Konsernitoiminnot	Konserni
Liikevaihto *	**147 951**	**149 960**	**74 951**	**54 112**	**0**	**426 974**
Liikevaihdon prosentuaalinen jakauma segmenteittäin	34,7 %	35,1 %	17,6 %	12,7 %	0,0 %	100,0 %
Käyttökate	**35 630**	**26 822**	**17 308**	**2 641**	**-40 249**	**42 152**
Oikaisut	252	20	423	183	5 836	6 713
Oikaistu käyttökate	35 881	26 841	17 731	2 824	-34 413	48 865
Käyttöoikeusomaisuuserien ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	-9 271	-10 785	-6 066	-5 452	-4 077	-35 652
EBITA	**26 358**	**16 037**	**11 242**	**-2 811**	**-44 326**	**6 500**
Oikaisut	252	20	423	183	5 836	6 713
Oikaistu EBITA	**26 610**	**16 056**	**11 665**	**-2 628**	**-38 490**	**13 213**
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset						-6 084
Liiketulos						**416**
Rahoitustuotot ja -kulut, netto						-9 291
Tulos ennen veroja						**-8 875**
Tuloverot						1 183
Kauden tulos						**-7 692**

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

1–9/2025

EUR tuhatta	Suomi	Ruotsi	Norja	Uudet markkinat	Konsernitoiminnot	Konserni
Liikevaihto *	**144 885**	**137 462**	**60 474**	**26 031**	**0**	**368 852**
Liikevaihdon prosentuaalinen jakauma segmenteittäin	39,3 %	37,3 %	16,4 %	7,1 %	0,0 %	100,0 %
Käyttökate	**33 960**	**23 641**	**12 144**	**2 007**	**-33 320**	**38 432**
Oikaisut	86	0	0	95	3 953	4 134
Oikaistu käyttökate	**34 045**	**23 641**	**12 144**	**2 102**	**-29 367**	**42 566**
Käyttöoikeusomaisuuserien ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	-9 053	-9 660	-5 069	-3 377	-3 427	-30 586
EBITA	**24 907**	**13 981**	**7 075**	**-1 369**	**-36 747**	**7 846**
Oikaisut	86	0	0	95	3 953	4 134
Oikaistu EBITA	**24 992**	**13 981**	**7 075**	**-1 274**	**-32 793**	**11 980**
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset						-4 944
Liiketulos						**2 902**
Rahoitustuotot ja -kulut, netto						-7 548
Tulos ennen veroja						**-4 646**
Tuloverot						442
Kauden tulos						**-4 205**

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

Tilikausi 2025

EUR tuhatta	Suomi	Ruotsi	Norja	Uudet markkinat	Konsernitoiminnot	Konserni
Liikevaihto *	**197 850**	**187 864**	**84 727**	**38 414**	**0**	**508 855**
Liikevaihdon prosentuaalinen jakauma segmenteittäin	39,0 %	37,0 %	17,0 %	8,0 %	0,0 %	100,0 %
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 käyttöomaisuushyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	-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
Liiketulos						**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

Liiketoimintojen yhdistäminen

Musti Group teki raportointikaudella 1.1.–30.9.2026 2,8 miljoonalla eurolla liiketoimintakauppoja Ruotsissa ja 1,4 miljoonalla eurolla Portugalissa. Kaupoista syntynyt liikearvo oli 3,5 miljoonaa euroa, mikä perustuu hankinnoista saatuihin synergiaetuihin. Lisäksi Musti Group osti 18.2.2026 100 % norjalaisen Petco Retail AS:n osakkeista. Osakkeiden kauppahinta oli 25,4 miljoonaa Norjan kruunua (2,3 miljoonaa euroa) ja hankinnasta syntyi liikearvoa noin 1,8 miljoonaa euroa. Yhtiöllä on kolme lemmikkitarvikemyymälää Norjassa ja sen liikevaihto vuonna 2025 oli noin 35 miljoonaa Norjan kruunua (noin 3 miljoonaa euroa). Yrityskaupoilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tulokseen, taseeseen tai kassavirtaan.

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:lta (“MC”), joka on Sonae-konserniin kuuluva yhtiö, mistä johtuen kauppa on lähipiiritransaktio. Yrityskaupan alustava velaton kauppahinta (enterprise value) oli 12,9 miljoonaa euroa, josta 12,9 miljoonaa euroa maksettiin käteisenä kaupanteon yhteydessä. Lopulliseksi kauppahinnaksi sovittiin 13,9 miljoonaa euroa ja maksamaton osuus, 0,9 miljonaa euroa, maksettiin kahdessä erässä tammikuussa ja heinäkuussa 2026.

ZU operoi 86 vähittäismyymälää, joista 24:ssa on eläinlääkäriklinikat. Hankittavien toimintojen kokonaisliikevaihto oli 31,9 miljoonaa euroa tilikaudella 2025 (27,6 miljoonaa euroa tilikaudella 2024) ja EBITDA 1,4 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa tilikaudella 2024). Tilikaudella 2025 ZU:n taseen varat olivat 16,7 miljoonaa (13,7 miljoonaa euroa tilikaudella 2024) ja velat 12,2 miljoonaa euroa (10,3 miljoonaa euroa tilikaudella 2024). ZU:lla on sitoutunut noin 350 työntekijän tiimi, joka palvelee tuhansia lemmikkivanhempia Portugalissa.

Hankintamenolaskelma ZU:n hankinnasta

EUR tuhatta	
Hankintameno	**13 837**
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	**7 601**
Rahavirtavaikutus	
Käteisvaroina maksettu kauppahinta	-13 837
Hankitun yhtiön rahavarat	551
Hankintaan liittyvät kulut	-92
Vaikutus rahavirtoihin	**-13 378**

Henkilöstö

	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Henkilöstö keskimäärin	4 130	3 496	3 855
Henkilöstö kauden lopussa	4 214	3 537	3 954

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	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025	1.1.-31.12.2025
Sonae-konserni			
Tavaroiden ja palveluiden myynnit	139	112	227
Tavaroiden ja palveluiden ostot	187	122	203
Saamiset	113	54	103
Velat	21	20	39
ZU:n hankinta	388	0	13 449
Hallitus			
Konsulttipalkkiot	226	0	286

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	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Hankintameno kauden alussa	**277 728**	**247 785**	**247 785**
Poistot ja arvonalentumiset	-14 710	-11 775	-20 734
Lisäykset	27 142	18 673	31 531
Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut omaisuuserät	91	0	14 069
Vähennykset ja myymälöiden sulkemiset	0	0	-23
Muuntoero	-3 465	3 199	5 100
Hankintameno kauden lopussa	**286 787**	**257 882**	**277 728**

Vuokrasopimukset

Käyttöoikeusomaisuuserät

EUR tuhatta	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Yhteensä
30.9.2026				
Hankintameno kauden alussa	**439**	**92 593**	**1 867**	**94 899**
Uudet sopimukset	0	16 410	1 004	17 414
Päättyneet sopimukset	0	-886	-136	-1 022
Uudelleenarvostukset ja modifikaatiot	0	16 868	147	17 015
Muuntoero	0	-518	-71	-589
Poistot ja arvonalentumiset	-7	-26 368	-636	-27 012
Hankintameno kauden lopussa	**432**	**98 098**	**2 175**	**100 705**

EUR tuhatta	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Yhteensä
30.9.2025				
Hankintameno kauden alussa	**174**	**89 533**	**823**	**90 529**
Uudet sopimukset	0	5 568	1 499	7 068
Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut omaisuuserät	0	0	0	0
Päättyneet sopimukset	0	-169	-132	-301
Uudelleenarvostukset ja modifikaatiot	61	11 761	66	11 889
Muuntoero	0	1 443	20	1 463
Poistot ja arvonalentumiset	-8	-23 363	-438	-23 809
Hankintameno kauden lopussa	**228**	**84 773**	**1 838**	**86 839**

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
Päättyneet 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**

Vuokrasopimusvelka

EUR tuhatta	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Vuokrasopimusvelka kauden alussa	**100 510**	**95 595**	**95 595**
Nettolisäykset	32 729	20 195	36 686
Vuokrien maksut	-30 071	-26 388	-35 715
Korkokulu	3 626	2 894	3 943
Vuokrasopimusvelka kauden lopussa	**106 794**	**92 295**	**100 510**

EUR tuhatta	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	74 058	62 872	69 337
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	32 736	29 423	31 173
Yhteensä	**106 794**	**92 295**	**100 510**

Vuokrasopimukset tuloslaskelmalla

EUR tuhatta	1.7.-30.9.2026	1.7.-30.9.2025	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025	1.1.-31.12.2025
Kulut vuokrasopimuksista, jotka eivät sisälly vuokrasopimusvelkaan	-615	-287	-1 525	-484	-599
Poistot käyttöoikeusomaisuuseristä	-9 163	-8 048	-27 012	-23 804	-32 151
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	-1 266	-970	-3 626	-2 894	-3 943
Yhteensä	**-11 044**	**-9 305**	**-32 163**	**-27 181**	**-36 693**

Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarat

EUR tuhatta	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat rahoitusvarat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia
30.9.2026					
Pitkäaikaiset varat					
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	400		400	400	Taso 2
Muut pitkäaikaiset varat		424	424	424	Taso 2
Yhteensä	**400**	**424**	**823**	**823**	
Lyhytaikaiset varat					
Myyntisaamiset ja muut saamiset*		7 540	7 540	7 540	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	2 134		2 134	2 134	Taso 2
Rahavarat		11 700	11 700	11 700	Taso 2
Yhteensä	**2 134**	**19 240**	**21 374**	**21 374**	
Rahoitusvarat yhteensä	**2 533**	**19 664**	**22 197**	**22 197**	

EUR tuhatta	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat rahoitusvarat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia
30.9.2025					
Pitkäaikaiset varat					
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	86		86	86	Taso 2
Muut pitkäaikaiset varat		361	361	361	Taso 2
Yhteensä	**86**	**361**	**447**	**447**	
Lyhytaikaiset varat					
Myyntisaamiset ja muut saamiset*		6 326	6 326	6 326	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	239		239	239	Taso 2
Rahavarat		12 141	12 141	12 141	Taso 2
Yhteensä	**239**	**18 467**	**18 705**	**18 705**	
Rahoitusvarat yhteensä	**325**	**18 827**	**19 152**	**19 152**	

EUR tuhatta	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat rahoitusvarat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia
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**	

Rahoitusvelat

EUR tuhatta	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat	Jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia
30.9.2026					
Pitkäaikaiset velat					
Lainat rahoituslaitoksilta		109 729	109 729	109 729	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	0		0	0	Taso 2
Vuokrasopimusvelat		74 058	74 058	74 058	Taso 2
Muut pitkäaikaiset velat		62	62	62	Taso 2
Yhteensä	**0**	**183 849**	**183 849**	**183 849**	
Lyhytaikaiset velat					
Lainat rahoituslaitoksilta		10 000	10 000	10 000	Taso 2
Yritystodistukset		23 862	23 862	23 862	Taso 2
Vuokrasopimusvelat		32 736	32 736	32 736	Taso 2
Ostovelat ja muut velat*		54 405	54 405	54 405	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	2 190		2 190	2 190	Taso 2
Yhteensä	**2 190**	**121 002**	**123 192**	**123 192**	
Rahoitusvelat yhteensä	**2 190**	**304 851**	**307 042**	**307 042**	

EUR tuhatta	Käypään arvoon tulosvaikuttei sesti kirjattavat rahoitusvelat	Jaksotettuun hankintameno on kirjattavat rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia
30.9.2025					
Pitkäaikaiset velat					
Lainat rahoituslaitoksilta		109 680	109 680	109 680	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	193		193	193	Taso 2
Vuokrasopimusvelat		62 872	62 872	62 872	Taso 2
Muut pitkäaikaiset velat		2 378	2 378	2 378	Taso 3
Yhteensä	**193**	**174 930**	**175 123**	**175 123**	
Lyhytaikaiset velat					
Yritystodistukset		2 984	2 984	2 984	Taso 2
Vuokrasopimusvelat		29 423	29 423	29 423	Taso 2
Ostovelat ja muut velat*		37 925	37 925	37 925	Taso 2
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	700		700	700	Taso 2
Yhteensä	**700**	**70 331**	**71 031**	**71 031**	
Rahoitusvelat yhteensä	**893**	**245 261**	**246 154**	**246 154**	

EUR tuhatta	Käypään arvoon tulosvaikuttei sesti kirjattavat rahoitusvelat	Jaksotettuun hankintameno on kirjattavat rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia
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**	

*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
30.9.2026				
Valuuttatermiinisopimukset	99 969	1 906	-2 190	-284
Koronvaihtosopimukset	70 000	627	0	627
Yhteensä	**169 969**	**2 533**	**-2 190**	**343**

EUR tuhatta	Nimellisarvo	Käypä arvo saamiset	Käypä arvo velat	Käypä arvo netto
30.9.2025				
Valuuttatermiinisopimukset	87 692	240	-700	-460
Koronvaihtosopimukset	55 000	85	-193	-108
Yhteensä	**142 692**	**325**	**-893**	**-568**

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**

Konsernin vastuusitoumukset

EUR tuhatta	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Konserniyhtiöiden ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Vuokratakaukset	3 766	3 633	3 944
Muut vastuut ja vastuusitoumukset	23	23	23
Yhteensä	**3 789**	**3 656**	**3 968**
Muut vastuut			
Vuokravastuut taseeseen kirjaamattomista vuokrasopimuksista	2 172	826	5 461
Yhteensä	**2 172**	**826**	**5 461**

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

Taloudelliset ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

Miljoona euroa, ellei toisin mainittu	7–9/2026	7–9/2025	Muutos%	1–9/2026	1–9/2025	Muutos%	1–12/2025
Liikevaihto	149,9	127,3	17,7 %	427,0	368,9	15,8 %	508,9
Liikevaihdon kasvu, %	17,7 %	14,2 %		15,8 %	14,3 %		14,4 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	5,6 %	2,3 %		3,9 %	3,4 %		3,3 %
Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu, %	4,9 %	2,8 %		3,8 %	3,2 %		3,2 %
Vertailukelpoinen verkkokaupan kasvu %	8,1 %	1,0 %		4,2 %	4,1 %		3,5 %
Myymälämyynti	116,3	96,6	20,4 %	328,0	276,6	18,6 %	383,9
Verkkokauppamyynti	31,4	28,5	10,3 %	92,5	85,5	8,3 %	116,4
Verkkokaupan osuus liikevaihdosta, %	21,0 %	22,4 %		21,7 %	23,2 %		22,9 %
Myyntikate, %	44,6 %	44,3 %		44,3 %	43,5 %		44,0 %
Käyttökate	17,8	14,5	22,8 %	42,2	38,4	9,7 %	54,9
Käyttökate, %	11,9 %	11,4 %		9,9 %	10,4 %		10,8 %
Oikaistu käyttökate	20,6	16,9	21,9 %	48,9	42,6	14,8 %	62,0
Oikaistu käyttökate, %	13,7 %	13,3 %		11,4 %	11,5 %		12,2 %
EBITA	5,6	4,2	35,0 %	6,5	7,8	-17,2 %	13,5
EBITA %	3,8 %	3,3 %		1,5 %	2,1 %		2,7 %
Oikaistu EBITA	8,4	6,6	28,3 %	13,2	12,0	10,3 %	20,6
Oikaistu EBITA %	5,6 %	5,2 %		3,1 %	3,2 %		4,0 %
Liiketulos	3,6	2,5	42,7 %	0,4	2,9	-85,7 %	6,8
Liiketulos, %	2,4 %	2,0 %		0,1 %	0,8 %		1,3 %
Kauden tulos	0,1	0,2	-23,7 %	-7,7	-4,2		-3,7
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	0,00	0,01	-28,3 %	-0,23	-0,13		-0,11
Osakekohtainen tulos, laimennettu, euroa	0,00	0,01	-28,3 %	-0,23	-0,13		-0,11
Liiketoiminnan rahavirta	27,4	13,1	109,2 %	41,6	43,1	-3,7 %	66,6
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	6,7	4,2	59,9 %	21,5	16,1	33,1 %	21,7

Miljoona euroa, ellei toisin mainittu	7–9/2026	7–9/2025	Muutos%	1–9/2026	1–9/2025	Muutos%	1–12/2025
Nettovelka	238,4	195,8	21,8 %	238,4	195,8	21,8 %	209,4
Nettovelkaantumisaste, %	150,5 %	117,5 %		150,5 %	117,5 %		123,8 %
Nettovelka / oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	3,5	3,3	6,5 %	3,5	3,3	6,5 %	3,4
Omavaraisuusaste, %	30,7 %	36,6 %		30,7 %	36,6 %		34,2 %
Asiakkaiden kokonaismäärä, tuhatta*	1 886	1 839	2,6 %	1 886	1 839	2,6 %	1 844
Toimipisteiden määrä kauden lopussa	542	425	27,5 %	542	425	27,5 %	497
joista omia toimipisteitä	541	423	27,9 %	541	423	27,9 %	495
Omien ja eksklusiivisten tuotteiden osuus, %	48,7 %	51,0 %		49,0 %	50,9 %		51,3 %

* Asiakkaiden lukumäärä ilman Baltiaa ja ZU:ta. Asiakkaiden kokonaismäärän laskentatapaa tarkennettiin Q1/26, mistä johtuen myös vertailukauden asiakasmäärä muutettiin vastaamaan uutta laskentatapaa

Suomi, miljoonaa euroa, ellei toisin mainittu	7–9/2026	7–9/2025	Muutos%	1–9/2026	1–9/2025	Muutos%	1–12/2025
Liikevaihto	51,4	49,8	3,4 %	148,0	144,9	2,1 %	197,8
Liikevaihdon kasvu, %	3,4 %	3,8 %		2,1 %	3,8 %		3,7 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	3,1 %	3,9 %		2,1 %	4,8 %		4,7 %
Käyttökate	13,5	12,7	5,9 %	35,6	34,0	4,9 %	47,2
Käyttökate, %	26,2 %	25,6 %		24,1 %	23,4 %		23,8 %
Oikaistu käyttökate	13,7	12,7	7,9 %	35,9	34,0	5,4 %	47,3
Oikaistu käyttökate, %	26,7 %	25,6 %		24,3 %	23,5 %		23,9 %
EBITA	10,4	9,7	6,8 %	26,4	24,9	5,8 %	35,1
EBITA %	20,1 %	19,5 %		17,8 %	17,2 %		17,7 %
Oikaistu EBITA	10,6	9,7	9,4 %	26,6	25,0	6,5 %	35,2
Oikaistu EBITA %	20,6 %	19,5 %		18,0 %	17,2 %		17,8 %
Toimipisteiden määrä kauden lopussa	138	135	2,2 %	138	135	2,2 %	136
joista omia toimipisteitä	138	135	2,2 %	138	135	2,2 %	136
Asiakkaiden kokonaismäärä, tuhatta*	645	639	0,9 %	645	639	0,9 %	638
Omien ja eksklusiivisten tuotteiden osuus, %	52,2 %	52,2 %		52,5 %	52,5 %		52,7 %

Ruotsi, miljoonaa euroa, ellei toisin mainittu	7–9/2026	7–9/2025	Muutos%	1–9/2026	1–9/2025	Muutos%	1–12/2025
Liikevaihto	52,8	47,3	11,8 %	150,0	137,5	9,1 %	187,9
Liikevaihdon kasvu, %	11,8 %	3,9 %		9,1 %	4,8 %		5,4 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	7,2 %	-2,5 %		3,2 %	-0,7 %		-1,0 %
Käyttökate	10,5	8,9	17,9 %	26,8	23,6	13,5 %	33,1
Käyttökate, %	20,0 %	18,9 %		17,9 %	17,2 %		17,6 %
Oikaistu käyttökate	10,5	8,9	17,9 %	26,8	23,6	13,5 %	33,1
Oikaistu käyttökate, %	20,0 %	18,9 %		17,9 %	17,2 %		17,6 %
EBITA	6,9	5,7	21,3 %	16,0	14,0	14,7 %	20,1
EBITA %	13,0 %	12,0 %		10,7 %	10,2 %		10,7 %
Oikaistu EBITA	6,9	5,7	21,3 %	16,1	14,0	14,8 %	20,1
Oikaistu EBITA %	13,0 %	12,0 %		10,7 %	10,2 %		10,7 %
Toimipisteiden määrä kauden lopussa	156	136	14,7 %	156	136	14,7 %	138
joista omia toimipisteitä	155	134	15,7 %	155	134	15,7 %	136
Asiakkaiden kokonaismäärä, tuhatta*	827	815	1,5 %	827	815	1,5 %	815
Omien ja eksklusiivisten tuotteiden osuus, %	43,7 %	47,3 %		44,6 %	46,4 %		46,9 %

Norja, miljoonaa euroa, ellei toisin mainittu	7–9/2026	7–9/2025	Muutos%	1–9/2026	1–9/2025	Muutos%	1–12/2025
Liikevaihto	26,4	21,6	22,2 %	75,0	60,5	23,9 %	84,7
Liikevaihdon kasvu, %	22,2 %	19,6 %		23,9 %	16,2 %		16,6 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	7,5 %	10,6 %		9,8 %	10,6 %		10,3 %
Käyttökate	5,8	4,2	40,7 %	17,3	12,1	42,5 %	18,2
Käyttökate, %	22,1 %	19,2 %		23,1 %	20,1 %		21,5 %
Oikaistu käyttökate	6,3	4,2	50,8 %	17,7	12,1	46,0 %	18,2
Oikaistu käyttökate, %	23,7 %	19,2 %		23,7 %	20,1 %		21,5 %
EBITA	3,7	2,4	53,1 %	11,2	7,1	58,9 %	11,4
EBITA %	14,0 %	11,2 %		15,0 %	11,7 %		13,4 %
Oikaistu EBITA	4,1	2,4	70,5 %	11,7	7,1	64,9 %	11,4
Oikaistu EBITA %	15,6 %	11,2 %		15,6 %	11,7 %		13,4 %
Toimipisteiden määrä kauden lopussa	97	89	9,0 %	97	89	9,0 %	91
joista omia toimipisteitä	97	89	9,0 %	97	89	9,0 %	91
Asiakkaiden kokonaismäärä, tuhatta*	414	385	7,6 %	414	385	7,6 %	391
Omien ja eksklusiivisten tuotteiden osuus, %	55,6 %	56,4 %		55,7 %	57,1 %		57,6 %

Uudet markkinat, miljoonaa euroa ellei toisin mainittu	7–9/2026	7–9/2025	Muutos%	1–9/2026	1–9/2025	Muutos%	1–12/2025
Liikevaihto	19,2	8,7	120,3 %	54,1	26,0	107,9 %	38,4
Liikevaihdon kasvu, %	120,3 %			107,9 %			
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	5,5 %	N/A		3,1 %	N/A		N/A
Käyttökate	1,0	0,8	28,6 %	2,6	2,0	31,6 %	3,5
Käyttökate, %	5,4 %	9,3 %		4,9 %	7,7 %		9,1 %
Oikaistu käyttökate	1,2	0,8	42,0 %	2,8	2,1	34,3 %	3,6
Oikaistu käyttökate, %	6,0 %	9,3 %		5,2 %	8,1 %		9,4 %
EBITA	-0,8	-0,3		-2,8	-1,4		-1,3
EBITA %	-4,4 %	-3,3 %		-5,2 %	-5,3 %		-3,3 %
Oikaistu EBITA	-0,7	-0,3		-2,6	-1,3		-1,2
Oikaistu EBITA %	-3,8 %	-3,3 %		-4,9 %	-4,9 %		-3,0 %
Toimipisteiden määrä kauden lopussa	151	65	132,3 %	151	65	132,3 %	132
joista omia toimipisteitä	151	65	132,3 %	151	65	132,3 %	132
Asiakkaiden kokonaismäärä, tuhatta*	N/A	N/A		N/A	N/A		N/A
Omien ja eksklusiivisten tuotteiden osuus, %	28,1 %	N/A		24,1 %	N/A		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	Kauden tulos – Määräysvallattomien omistajien osuus
	Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä
Osakekohtainen tulos, laimennettu, euroa	Kauden tulos – Määräysvallattomien omistajien osuus
	Keskimääräinen laimennusvaikutuksella oikaistu
Nettovelka	Korolliset velat yhteensä - Lainasaamiset +/- Johdannaissopimukset - Rahavarat

Key Performance Indicator	Definition
Nettovelkaantumisaste, %	Nettovelka
	Oma pääoma
Nettovelka/Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	Nettovelka
	Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta
Omavaraisuusaste	Oma pääoma yhteensä
	Varat yhteensä - Saadut ennakot
Vertailukelpoinen konsernimyynnin kasvu, %*	Yli 13 kuukautta auki olevien verkkokauppojen ja myymälöiden myynti
	Vastaavien verkkokauppojen ja myymälöiden myynti edellisen kauden vastaavalta ajanjaksolta
Omien ja eksklusiivisten tuotteiden myynti, %	Omien ja eksklusiivisten tuotteiden myynti
	Tuotemyynti omissa kanavissa
Verkkokaupan osuus, %	Verkkokauppamyynti
	Liikevaihto

*) Laskettu paikallisvaluutoissa

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	1.7.-30.9.2026	1.7.-30.9.2025	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025	1.1.-31.12.2025
Myyntikate					
Liikevaihto	149,9	127,3	427,0	368,9	508,9
Materiaalit ja palvelut	-83,1	-70,9	-237,8	-208,2	-285,1
Myyntikate	**66,8**	**56,4**	**189,2**	**160,6**	**223,8**
Myyntikate, %	**44,6 %**	**44,3 %**	**44,3 %**	**43,5 %**	**44,0 %**
Käyttökate					
Liikevoitto/-tappio	3,6	2,5	0,4	2,9	6,8
Poistot ja arvonalentumiset	14,2	12,0	41,7	35,5	48,1
Käyttökate	**17,8**	**14,5**	**42,2**	**38,4**	**54,9**
Käyttökate, %	**11,9 %**	**11,4 %**	**9,9 %**	**10,4 %**	**10,8 %**
Oikaistu käyttökate					
Liikevoitto/-tappio	3,6	2,5	0,4	2,9	6,8
Poistot ja arvonalentumiset	14,2	12,0	41,7	35,5	48,1
Oikaisut	2,8	2,4	6,7	4,1	7,1
Oikaistu käyttökate	**20,6**	**16,9**	**48,9**	**42,6**	**62,0**
Oikaistu käyttökate, %	**13,7 %**	**13,3 %**	**11,4 %**	**11,5 %**	**12,2 %**

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	1.7.-30.9.2026	1.7.-30.9.2025	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025	1.1.-31.12.2025
Oikaisut (Käyttökate)					
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut	0,2	0,0	0,2	0,1	0,2
Yrityshankintoihin liittyvät kulut	1,3	0,2	1,9	0,4	1,1
Digitalisaatioprojektit	1,4	2,2	4,5	3,6	5,8
Oikaisut (Käyttökate)	**2,8**	**2,4**	**6,7**	**4,1**	**7,1**
EBITA					
Liikevoitto/-tappio	3,6	2,5	0,4	2,9	6,8
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	2,0	1,6	6,1	4,9	6,7
EBITA	**5,6**	**4,2**	**6,5**	**7,8**	**13,5**
EBITA, %	**3,8 %**	**3,3 %**	**1,5 %**	**2,1 %**	**2,7 %**
Oikaistu EBITA					
Liikevoitto/-tappio	3,6	2,5	0,4	2,9	6,8
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	2,0	1,6	6,1	4,9	6,7
Oikaisut	2,8	2,4	6,7	4,1	7,1
Oikaistu EBITA	**8,4**	**6,6**	**13,2**	**12,0**	**20,6**
Oikaistu EBITA (%)	**5,6 %**	**5,2 %**	**3,1 %**	**3,2 %**	**4,0 %**

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	1.7.-30.9.2026	1.7.-30.9.2025	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025	1.1.-31.12.2025
Oikaisut (Liiketulos)					
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut	0,2	0,0	0,2	0,1	0,2
Yrityshankintoihin liittyvät kulut	1,3	0,2	1,9	0,4	1,1
Digitalisaatioprojektit	1,4	2,2	4,5	3,6	5,8
Oikaisut (Liiketulos)	**2,8**	**2,4**	**6,7**	**4,1**	7,1
Osakekohtainen tulos, laimentamaton					
Kauden tulos	0,1	0,2	-7,7	-4,2	-3,7
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	**0,00**	**0,01**	**-0,23**	**-0,13**	**-0,11**
Osakekohtainen tulos, laimennettu					
Kauden tulos	0,1	0,2	-7,7	-4,2	-3,7
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	**0,00**	**0,01**	**-0,23**	**-0,13**	**-0,11**
Nettovelka					
Korolliset velat yhteensä	250,4	207,3	250,4	207,3	225,5
Johdannaissopimukset	-0,3	0,6	-0,3	0,6	0,2
Rahavarat	11,7	12,1	11,7	12,1	16,2
Nettovelka	**238,4**	**195,8**	**238,4**	**195,8**	**209,4**

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	1.7.-30.9.2026	1.7.-30.9.2025	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025	1.1.-31.12.2025
Nettovelkaantumisaste, %					
Nettovelka	238,4	195,8	238,4	195,8	209,4
Oma pääoma yhteensä	158,5	166,6	158,5	166,6	169,2
Nettovelkaantumisaste, %	**150,5 %**	**117,5 %**	**150,5 %**	**117,5 %**	**123,8 %**
Nettovelka/Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta					
Nettovelka	238,4	195,8	238,4	195,8	209,4
Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	68,3	59,8	68,3	59,8	62,0
Nettovelka/Oikaistu käyttökate 12 edelliseltä kuukaudelta	**3,5**	**3,3**	**3,5**	**3,3**	**3,4**
Omavaraisuusaste %					
Oma pääoma yhteensä	158,5	166,6	158,5	166,6	169,2
Taseen loppusumma	517,3	454,9	517,3	454,9	494,8
Saadut ennakot	0,3	0,3	0,3	0,3	0,6
Omavaraisuusaste %	**30,7 %**	**36,6 %**	**30,7 %**	**36,6 %**	**34,2 %**
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %					
Liikevaihto	149,9	127,3	427,0	368,9	508,9
Liikevaihdon kasvu %	17,7 %	14,2 %	15,8 %	14,3 %	14,4 %
Muu kasvu %	12,1 %	11,8 %	11,9 %	10,9 %	11,1 %
Vertailukelpoinen myynnin kasvu, %	**5,6 %**	**2,3 %**	**3,9 %**	**3,4 %**	**3,3 %**
Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu, %					
Myymälämyynti	116,3	96,6	328,0	276,6	383,9
Myymälämyynnin kokonaiskasvu %	20,4 %	17,2 %	18,6 %	17,0 %	17,5 %
Muu kasvu %	15,5 %	14,4 %	14,8 %	13,9 %	14,3 %
Vertailukelpoinen myymälämyynnin kasvu, %	**4,9 %**	**2,8 %**	**3,8 %**	**3,2 %**	**3,2 %**
Liikevaihto					

Miljoonaa euroa, ellei toisin mainita	1.7.-30.9.2026	1.7.-30.9.2025	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025	1.1.-31.12.2025
Myymälämyynti	116,3	96,6	328,0	276,6	383,9
Verkkokauppamyynti	31,4	28,5	92,5	85,5	116,4
Muu myynti	2,2	2,3	6,5	6,8	8,5
Liikevaihto	**149,9**	**127,3**	**427,0**	**368,9**	**508,9**
Verkkokaupan osuus liikevaihdosta, %					
Liikevaihto	149,9	127,3	427,0	368,9	508,9
Verkkokauppamyynti	31,4	28,5	92,5	85,5	116,4
Verkkokaupan osuus liikevaihdosta, %	**21,0 %**	**22,4 %**	**21,7 %**	**23,2 %**	**22,9 %**



Musti Group Oyj

Mäkitorpantie 3B

00620 Helsinki

Suomi

www.mustigroup.com