



Tilinpäätöstiedote  
2014

**STOCKMANN**

STOCKMANN Oyj Abp, Tilinpäätöstiedote 13.2.2015 klo 8.00 EET

## Vaikea vuosi takana – uusi suunta valittu

### Loka–joulukuu 2014:

Konsernin liikevaihto oli 548,5 miljoonaa euroa (607,8 miljoonaa euroa), laskua 9,7 prosenttia tai 4,7 prosenttia vertailukelpoisin valuuttakurssein.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 12,2 miljoonaa euroa (48,3 miljoonaa euroa).

### Tammi–joulukuu 2014:

Konsernin liikevaihto oli 1 844,5 miljoonaa euroa (2 037,1 miljoonaa euroa), laskua 9,5 prosenttia tai 5,5 prosenttia vertailukelpoisin valuuttakurssein.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -42,9 miljoonaa euroa (54,4 miljoonaa euroa).

Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -63,4 miljoonaa euroa (22,1 miljoonaa euroa).

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,88 euroa (0,30 euroa).

Kertaluonteiset erät olivat -39,3 miljoonaa euroa tai -36,4 miljoonaa euroa verovaihtokuten kera (26,3 miljoonaa euroa Lindexin verohyvityksen takia).

Raportoitu osakekohtainen tulos oli -1,39 euroa (0,67 euroa), sisältäen -0,51 euroa (0,37 euroa) kertaluonteisia eriä.

Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuoden 2014 tuloksesta ei makseta osinkoa.

### Vuoden 2015 näkymät:

Suunniteltujen rakenteellisten muutosten takia Stockmann arvioi, että konsernin vuoden 2015 liikevaihto laskee vuodesta 2014. Liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä odotetaan paranevan, mutta jäävän negatiiviseksi vuonna 2015 Stockmann Retail -liiketoimintayksikön tuloskehityksen takia. Real Estate- ja Fashion Chains -liiketoimintayksiköiden liiketulosten odotetaan olevan positiiviset.

### Toimitusjohtaja Per Thelin:

Vuosi 2014 oli Stockmannille vaikea erityisesti päämarkkinoillamme Suomessa ja Venäjällä. Kaupan alalla eletään haastavia aikoja, eivätkä omat toimmemme olleet riittäviä vastaamaan heikkoon talouskehitykseen ja kilpailutilanteen muutoksiin. Vuoden viimeisen neljänneksen aikana ennätysalhainen ruplan kurssi Venäjällä heikensi Stockmannin tulosta entisestään.

Nyt katse on tulevaisuudessa. Vuoden 2014 aikana käynnistettiin laaja strategiaprozessi, jonka tavoitteena on Stockmannin kilpailukyvyyn parantaminen pitkällä aikavälillä. Rakenteellisia muutoksia on käynnissä uuden strategisen suunnan mukaisesti. Vuokraamme myyntitiloja ulkopuolisille vuokralaisille, mikä kasvattaa kiinteistöjemme arvoa ja tuo hyötyä asiakkaillemme. Tässä työssä avainasemassa on Stockmann Retail- ja Real Estate -yksiköiden hyvä yhteistyö. Olen iloinen löydettyämme sitoutuneen omistajan Seppälälle, mikä mahdollistaa muutoketjun jatkoon sen kotimarkkinoilla.

Kulunut vuosi osoitti, että Stockmannin on toimittava entistä ketterämmin ja panostettava voimakkaammin myyntiin ja asiakaspalveluun niin tavarataloissa kuin verkossa, jotta lunastamme lupauksen ensiluokkaisesta ostoskokemuksesta. Strategian toteuttaminen edellyttää raskaita valintoja siitä, mihin jatkossa panostamme. Suunnittelemme kolmen tavaratalon sulkemista Venäjällä ja Oulun tavaratalon sulkemista Suomessa. Myös Lindex suunnittelee vetäytymistä Venäjältä. Nämä suunnitelmat ovat osa tehokkuusohjelmaa, jonka käynnistämme kääntääksemme tuloksemme takaisin kannattavaksi.

Vuosi 2015 jatkuu haastavana, etenkin kun otetaan huomioon useat tulevat muutokset. Suunnittelemamme toimenpiteet vievät meitä oikeaan suuntaan, mutta käänös ei tapahdu yhdessä yössä. Siksi arvioimme Stockmannin liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä parantuvan, mutta pysyvän edelleen negatiivisena vuonna 2015. Uuden strategian vaikutukset näkyvät tuloskehityksessä pääosin vuodesta 2016 alkaen.

## AVAINLUKUJA

	10-12/2014	10-12/2013	1-12/2014	1-12/2013
Liikevaihto, milj. euroa	548,5	607,8	1 844,5	2 037,1
Liikevaihdon kasvu, prosenttia	-9,8	-5,6	-9,5	-3,7
Suhteellinen myyntikate, prosenttia	43,8	49,3	46,6	48,6
Liiketulos, milj. euroa	-27,1	48,3	-82,2	54,4
Nettorahoituskulut, milj. euroa	4,0	9,0	21,4	27,6
Tulos ennen veroja, milj. euroa	-31,1	39,3	-103,6	26,8
Katsauskauden tulos, milj. euroa	-38,1	36,5	-99,8	48,4
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	-0,53	0,51	-1,39	0,67
Oma pääoma/osake, euroa			10,55	12,42
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	116,9	183,2	29,4	125,4
Investoinnit, milj. euroa	11,1	13,1	53,8	56,8
Nettovelkaantumisasaste, prosenttia			105,4	87,3
Omavaraisuusaste, prosenttia			39,3	43,8
Osakkeiden määrä, laimentamaton, painotettu keskiarvo, 1000 kpl			72 049	72 049
Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia			-4,9	3,4
Henkilöstö, keskimäärin	14 620	15 362	14 533	14 963

## Strategiaproessi

Stockmann aloitti strategiansa uudistamisen kesällä 2014 parantaakseen konsernin pitkän aikavälin kilpailukykyä. Strateginen suunta asetettiin vuoden 2014 lopussa, ja toimenpiteitä tehdään uuden suunnan mukaisesti.

Uusi kolmen liiketoimintayksikön toimintarakenne – Stockmann Retail, Real Estate ja Fashion Chains – otettiin käyttöön 1.1.2015. Stockmann alkaa raportoida konsernin kiinteistöomistukset käypään markkina-arvoon vuodesta 2015 alkaen. Helsingin, Pietarin, Tallinnan ja Riian kiinteistöjen käypä markkina-arvo oli yhteensä 908,3 miljoonaa euroa 1.1.2015. Kiinteistöjen poistot lasketaan markkina-arvosta, ja siksi konsernin vuoden 2015 poistot kasvavat verrattuna vuoteen 2014.

Stockmannin strategisena tavoitteena on muuttaa yhtiön juridinen rakenne vastaamaan uutta toimintarakennetta. Tämän seurauksena hallitus on päättänyt tutkia mahdollisuutta yhtiöittää Stockmannin Real Estate ja Retail -yksiköt erillisiin tytäryhtiöihin.

Stockmann Retail -liiketoimintayksikössä keskitytään Stockmann-tavaratalojen ja stockmann.com-verkkokaupan toimintaan. Tavoitteena on tarjota ensiluokkainen ostoskokemus. Stockmannin tarjonta keskittyy jatkossa entistä vahvemmin muotiin, kosmetiikkaan, Stockmann Herkkuun ja kodintuotteisiin. Tarjonta kohdistetaan entistä tarkemmin asiakkaille, jotka arvostavat vaivatonta asiointia, laatua ja inspiroivaa ostoskokemusta.

Stockmann aikoo vähitellen luopua muista kuin ydinliiketoiminnoistaan. Aiemmin ilmoitetusti Hobby Hallin etäkauppaliiketoiminnalle etsitään uutta omistajaa. Konsernin taseessa 31.12.2014 Hobby Hallin varat ja velat on luokiteltu myytävänä oleviksi varoiksi. Stockmann Beauty -kosmetiikkamyymälät suljetaan toukokuun loppuun mennessä.

Real Estate -liiketoimintayksikön tavoitteena on kasvattaa kiinteistöjen arvoa maksimoimalla vuokraustoiminnoista saatavat kassavirrat sekä parantaa asiakaskokemusta uusien houkuttelevien vuokralaisten tuotteilla ja palveluilla. Stockmann on sopinut vuokraavansa liiketilaa tavarataloistaan Expert ASA Oy:lle. Expert avaa myymälänsä Helsingin keskustan Stockmann-tavaratalon tiloihin toukokuussa 2015, Turkuun kesäkuun loppuun mennessä ja Tampereelle syksyn aikana.

Fashion Chains -liiketoimintayksikköön kuuluu tällä hetkellä Lindexin ja Seppälän liiketoiminnot. Seppälän toimintoja ollaan karsimassa ja Seppälä keskittyy päämarkkinoihinsa Suomeen ja Viroon. Stockmann allekirjoitti 2.2.2015 aiesopimuksen Seppälän myynnistä Seppälän nykyiselle toimitusjohtajalle Eveliina Melentjefille ja hänen miehelleen. Management buyout -kauppa tapahtuu 1.4.2015 ja se kattaa Seppälän 82 myymälää Suomessa ja 20 myymälää Virossa. Lisäksi 41 myymälää Suomessa suljetaan vuoden 2015 aikana. Stockmann on kirjannut tilinpäätöksensä 24,7 miljoonaa euroa kertaluonteisia kuluja vuokratuista ja muista myymäläsulkemisiin liittyvistä kuluista.

Keskittymällä Lindexiin Stockmann pyrkii antamaan Lindexille mahdollisuuden kehittyä aidosti maailmanluokan muotibrändiksi. Lindexiä kehitetään itsenäisesti oman operatiivisen hallituksen johdolla. Hallituksessa on niin Stockmannia edustavia kuin ulkopuolisia jäseniä.

Stockmann on päättänyt käynnistää tehostamisohjelman, johon sisältyvät suunnitellut neljän tavaratalon sulkemiset, Lindexin Venäjän toimintojen lopettaminen ja vuosittainen 50 miljoonan euron kustannussäästö tavoite. Tietoa ohjelmasta julkaistaan erillisellä prössitiedotteella 13.2.2015.

## Liikevaihto ja tulos

Vähittäiskaupan markkinatilanne oli heikko vuonna 2014. Suomessa bruttokansantuotteen kasvu jatkui heikkona, kuluttajien luottamus heikkeni ja ostovoima laski. Suomen muotimarkkinat laskivat 6,4 prosenttia vuonna 2014 (TMA). Ruotsissa muotimarkkinoiden kehitys vuonna 2014 säilyi edellisen vuoden tasolla (Stilindex). Venäjällä taloudellinen kasvu pysähtyi ja rupla laski ennätyksellisen alhaiselle tasolle vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä. Tämä heikensi merkittävästi venäläiskuluttajien ostovoimaa. Vähittäiskaupan markkinakehitys oli Baltian maissa suhteellisen vakaata, ja erityisesti Latviassa kaupankäyntiä vahvisti maan liittyminen euroalueeseen alkuvuonna 2014.

Stockmann-konsernin tilikauden liikevaihto laski 9,5 prosenttia ja oli 1 844,5 miljoonaa euroa (2013: 2 037,1 miljoonaa euroa). Vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto laski 5,5 prosenttia. Ilman lopetettuja franchising-toimintoja liikevaihdon lasku oli 9,3 prosenttia. Liikevaihto laski molemmissa liiketoimintayksiköissä.

Suomessa liikevaihto laski 10,2 prosenttia ja oli 882,8 miljoonaa euroa (983,2 miljoonaa euroa). Ilman lopetettuja Zara-franchising-toimintoja liikevaihto laski 9,9 prosenttia.

Liikevaihto ulkomailla oli 961,7 miljoonaa euroa (1 053,9 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 0,6 prosenttia vertailukelpoisin valuuttakurssein. Venäjän rupla, Ruotsin kruunu ja Norjan kruunu olivat edelleen heikompia kuin vuonna 2013, ja tämän vuoksi euromääräinen liikevaihto laski 8,7 prosenttia. Liikevaihto ulkomailla oli 52,1 prosenttia (51,7 prosenttia) koko liikevaihdosta.

Konsernin liiketoiminnan myyntikate laski tilikaudella ja oli 859,9 miljoonaa euroa (990,1 miljoonaa euroa). Suhteellinen myyntikate oli 46,6 prosenttia (48,6 prosenttia).

Toiminnan kuluihin sisältyy 39,3 miljoonaa euroa kertaluonteisia kustannuksia, joista 24,7 miljoonaa euroa aiheutui Seppälä-myymälöiden sulkemisista. Nämä kustannukset on kirjattu pääosin Stockmann-konsernin yhteisiin kustannuksiin, sillä suljettavat myymälät eivät sisälly Seppälän suunniteltavaan management buyout -kauppaan. Toiminnan kulut laskivat 3,4 prosenttia tai 29,6 miljoonaa euroa, kun kertaluonteisia eräiä ei lasketa mukaan. Kertaluonteiset erät mukaan lukien kustannukset olivat 871,1 miljoonaa euroa (861,4 miljoonaa euroa). Toiminnan kulujen osuus liikevaihdosta oli 47,2 prosenttia (42,3 prosenttia). Poistot olivat 71,0 miljoonaa euroa (74,5 miljoonaa euroa).

Konsernin liike-tulos laski tilikaudella 42,9 miljoonaa euroa, kun kertaluonteisia eräiä ei lasketa mukaan. Raportoitu liike-tulos oli -82,2 miljoonaa euroa (54,4 miljoonaa euroa). Liike-tulos oli heikompi kuin vuonna 2013 molemmissa liiketoimintayksiköissä, ja se heikkeni erityisesti Suomessa.

Neljännellä vuosineljänneksellä (loka–joulukuu) Stockmann-konsernin liikevaihto laski 9,7 prosenttia ja oli 548,5 miljoonaa euroa (10–12/2013: 607,8 miljoonaa euroa). Vertailukelpoisin valuuttakurssein laskua oli 4,7 prosenttia.

Liikevaihto Suomessa laski viimeisellä vuosineljänneksellä 8,7 prosenttia ja oli 280,8 miljoonaa euroa (307,5 miljoonaa euroa). Ulkomailta liikevaihto oli 267,7 miljoonaa euroa (300,3 miljoonaa euroa), mikä on 10,9 prosenttia vähemmän kuin vuonna 2013. Vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto oli viime vuoden tasolla.

Vuosineljänneksen myyntikate oli 240,2 miljoonaa euroa (300,7 miljoonaa euroa) ja suhteellinen myyntikate 43,8 prosenttia (49,5 prosenttia). Toiminnan kustannukset ilman kertaluonteisia eriä laskivat 9,7 prosenttia tai 22,6 miljoonaa euroa. Kun kertaluonteiset erät lasketaan mukaan, kustannukset nousivat 7,2 prosenttia ja olivat 250,0 miljoonaa euroa (233,2 miljoonaa euroa). Poistot olivat 17,3 miljoonaa euroa (19,2 miljoonaa euroa).

Vuosineljänneksen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 12,2 miljoonaa euroa ja raportoitu liiketulos oli -27,1 miljoonaa euroa (48,3 miljoonaa euroa). Tulos pieni molemmissa liiketoimintayksiköissä ja kaikilla päämarkkinoilla.

Nettorahoituskulut laskivat tilikaudella 6,1 miljoonaa euroa ja olivat 21,4 miljoonaa euroa (27,6 miljoonaa euroa). Lasku johtui pääosin matalista korkotasosta. Vuonna 2013 Lindex sai veroviranomaisilta kertaluonteisen 3,5 miljoonan euron korkotulon, joka sisältyy vertailuvuoden nettorahoituskuluihin. Kertaluonteiset valuuttakursivoitot olivat 0,9 miljoonaa euroa (2013: tappiot 1,5 miljoonaa euroa).

Tilikauden tulos ennen veroja oli -64,3 miljoonaa euroa ilman kertaluonteisia eriä (23,3 miljoonaa euroa) ja raportoitu tulos ennen veroja oli -103,6 miljoonaa euroa (26,8 miljoonaa euroa). Vuodelle 2014 kirjattiin 3,8 miljoonan euron verohyvitys. Vuonna 2013 verohyvitys oli 21,6 miljoonaa euroa ja se sisälsi Lindexin saaman 22,8 miljoonan euron verohyvityksen. Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -63,4 miljoonaa euroa (22,1 miljoonaa euroa) ja raportoitu tilikauden tulos oli -99,8 miljoonaa euroa (48,4 miljoonaa euroa).

Tilikauden osakekohtainen tulos oli ilman kertaluonteisia eriä -0,88 euroa (0,30 euroa). Raportoitu tilikauden osakekohtainen tulos oli -1,39 euroa (0,67 euroa) ja optioiden vaikutuksella laimennettuna -1,39 euroa (0,67 euroa). Oma pääoma osaketta kohti oli 10,55 euroa (12,42 euroa).

### **Liikevaihto ja tulos liiketoimintayksiköittäin**

#### **Tavarataloryhmä (1.1.2015 alkaen Stockmann Retail ja Real Estate)**

Tavarataloryhmän liikevaihto laski tilikaudella 10,7 prosenttia ja oli 1 101,2 miljoonaa euroa (1 232,6 miljoonaa euroa). Vertailukelpoisin valuuttakurssein laskua oli 7,2 prosenttia.

Liikevaihto Suomessa oli 745,9 miljoonaa euroa (833,5 miljoonaa euroa) vuonna 2014. Liikevaihto laski 10,2 prosenttia, kun mukaan ei lasketa Zara-franchising-toimintoja. Liikevaihto laski kaikissa tavarataloissa, mutta Stockmann-verkkokaupassa liikevaihto kasvoi vahvasti, 21,6 prosenttia. Hobby Hallin liikevaihto vuonna 2014 oli 97,6 miljoonaa euroa (112,2 miljoonaa euroa).

Kansainvälisten toimintojen liikevaihto oli 355,2 miljoonaa euroa (399,1 miljoonaa euroa), mikä on 32,3 prosenttia (32,4 prosenttia) liiketoimintayksikön kokonaisliikevaihdosta. Liikevaihto kasvoi Baltian maissa 2,2 prosenttia ja oli 98,6 miljoonaa euroa (96,5 miljoonaa euroa). Venäjällä liikevaihto oli vuoden 2013 tasolla ruplina, mutta heikon valuuttakursin vuoksi euromääräinen liikevaihto laski 15,2 prosenttia ja oli 256,6 miljoonaa euroa (302,6 miljoonaa euroa) Venäjällä.

Tilikauden suhteellinen myyntikate oli 37,5 prosenttia (40,1 prosenttia). Lasku johtui heikentyneestä Venäjän ruplasta ja Suomessa toteutetuista hintavetoisista kampanjoista. Toiminnan kustannukset ilman kertaluonteisia eriä pienenevät 20,6 miljoonaa euroa. Tämä johtui pääosin kustannussäästöohjelmasta, joka toteutettiin vuoden 2014 aikana. Kertaluonteiset erät 6,7 miljoonaa euroa koostuvat pääosin varaston ja pitkäaikaisen kiinteän omaisuuden alaskirjauksista. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -34,2 miljoonaa euroa. Raportoitu liiketulos oli -40,9 miljoonaa euroa (26,0 miljoonaa euroa).

Tavarataloryhmän viimeisen vuosineljänneksen liikevaihto laski 10,3 prosenttia ja oli 351,7 miljoonaa euroa (392,1 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 5,1 prosenttia vertailukelpoisin valuuttakurssein. Hullut Päivät -kampanja saavutti hyvän tuloksen, mutta joulukauppa jäi odotettua heikommaksi.

Suomessa liikevaihto laski viimeisellä vuosineljänneksellä 8,8 prosenttia ja oli 244,2 miljoonaa euroa (267,8 miljoonaa euroa). Euromääräinen liikevaihto ulkomailta oli 107,5 miljoonaa euroa (124,3 miljoonaa euroa). Ruplina liikevaihto kasvoi 7,6 prosenttia Venäjällä.

Vuosineljänneksen suhteellinen myyntikate oli 35,5 prosenttia (41,9 prosenttia) ja se laski erityisesti Venäjällä heikentyneen ruplan takia. Toiminnan kustannukset ilman kertaluonteisia eriä laskivat 16,1 miljoonaa euroa. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 11,6 miljoonaa euroa. Raportoitu liikevoitto oli 4,9 miljoonaa euroa (34,0 miljoonaa euroa).

### **Muotiketjut**

Muotiketjujen tilikauden liikevaihto laski 7,7 prosenttia ja oli 743,2 miljoonaa euroa (805,2 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 9,1 prosenttia Suomessa ja oli 136,7 miljoonaa euroa (150,4 miljoonaa euroa). Ulkomailta liikevaihto laski 7,4 prosenttia ja oli 606,4 miljoonaa euroa (654,8 miljoonaa euroa). Ulkomaisen liikevaihdon osuus oli 81,6 prosenttia (81,3 prosenttia) koko yksikön liikevaihdosta.

Lindexin tilikauden euromääräinen liikevaihto laski 5,4 prosenttia ja oli 650,6 miljoonaa euroa (688,0 miljoonaa euroa). Vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto oli edellisen vuoden tasolla. Markkinoiden välillä oli eroja: liikevaihto kasvoi Norjassa ja uusimmilla markkinoilla, mutta laski Ruotsissa, Suomessa ja Virossa. Seppälän liikevaihto laski 21,1 prosenttia ja oli 92,6 miljoonaa euroa (117,3 miljoonaa euroa). Seppälä sulki 34 myymälää (netto) vuonna 2014, mikä osaltaan selittää huonoa kehitystä. Vertailukelpoinen liikevaihto ilman suljettuja myymälöitä laski 11,9 prosenttia.

Muotiketjujen suhteellinen myyntikate vuonna 2014 oli 60,4 prosenttia (61,7 prosenttia). Lindexin suhteellinen myyntikate oli 61,9 prosenttia (62,6 prosenttia) ja Seppälän suhteellinen myyntikate oli 50,3 prosenttia (56,4 prosenttia).

Liiketoimintayksikön tilikauden liike-tulos oli 0,0 miljoonaa euroa (38,6 miljoonaa euroa). Lindex teki 30,8 miljoonan euron liikevoiton (52,9 miljoonaa euroa). Seppälän liike-tulos laski merkittävästi. Liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -27,2 miljoonaa euroa ja raportoitu liike-tulos oli -30,8 miljoonaa euroa (-14,4 miljoonaa euroa). Lisäksi Stockmann-konsernin yhteisiin kustannuksiin kohdistettiin 21,0 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä, jotka liittyivät myymälöiden sulkemisiin.

Muotiketjujen liikevaihto laski viimeisellä vuosineljänneksellä 8,8 prosenttia ja oli 196,9 miljoonaa euroa (215,9 miljoonaa euroa). Lindexin liikevaihto laski 6,9 prosenttia ja oli 174,0 miljoonaa euroa (186,9 miljoonaa euroa). Lasku johtui pääosin heikentyneistä Ruotsin ja Norjan valuutoista. Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein laski 1,0 prosenttia. Seppälän liikevaihto laski 20,8 prosenttia ja oli 22,9 miljoonaa euroa (28,9 miljoonaa euroa). Vertailukelpoinen liikevaihto ilman suljettuja myymälöitä laski 10,6 prosenttia.

Liiketoimintayksikön suhteellinen myyntikate oli 59,7 prosenttia (63,3 prosenttia) viimeisellä vuosineljänneksellä. Lindexin suhteellinen myyntikate oli 61,4 prosenttia (64,5 prosenttia). Vuonna 2013 vuosineljänneksen suhteellinen myyntikate kasvoi kertaluonteisen tullihyvityksen vuoksi. Seppälän suhteellinen myyntikate oli 46,9 prosenttia (55,2 prosenttia). Vuosineljänneksen liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 6,6 miljoonaa euroa, kun se edellisellä vuonna oli 17,6 miljoonaa euroa. Lindex teki 12,3 miljoonan euron liikevoiton (22,2 miljoonaa euroa). Seppälän liike-tulos oli 5,7 miljoonaa euroa ilman kertaluonteisia eriä. Raportoitu liike-tulos oli -9,4 miljoonaa euroa (-4,6 miljoonaa euroa).

### Rahoitus ja sitoutunut pääoma

Rahavarat olivat vuoden lopussa 29,3 miljoonaa euroa, kun ne vuotta aiemmin olivat 33,9 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli tilikaudella 29,6 miljoonaa euroa (125,4 miljoonaa euroa) ja neljännellä vuosineljänneksellä 116,9 miljoonaa euroa (183,2 miljoonaa euroa mukaan lukien Lindexin saama 26,3 miljoonan euron verohyvitys).

Nettokäyttöpääoma ilman rahavaroja oli vuoden lopussa 51,3 miljoonaa euroa, kun se vuotta aiemmin oli 133,9 miljoonaa euroa.

Varastojen arvo oli 239,3 miljoonaa euroa (285,8 miljoonaa euroa). Edellisen vuoden loppuun verrattuna varastotasot laskivat molemmissa yksiköissä.

Lyhytaikaiset saamiset olivat 80,1 miljoonaa euroa (120,9 miljoonaa euroa). Lasku johtui pääosin Hobby Hallin korollisten saamisten luokittelusta osaksi myytävissä olevia varoja. Korottomat saamiset olivat 268,1 miljoonaa euroa (272,8 miljoonaa euroa). Korollisen vieraan pääoman määrä oli vuoden lopussa 833,9 miljoonaa euroa (814,8 miljoonaa euroa), josta 613,2 miljoonaa euroa (469,4 miljoonaa euroa) oli pitkäaikaista velkaa. Lisäksi konsernilla oli 296,6 miljoonaa euroa nostamattomia pitkäaikaisia kommitoituja lainalimittettä ja 408,7 miljoonaa euroa ei-kommitoituja lainalimittettä. Pääosa lyhytaikaisesta velasta on hankittu yritystodistusmarkkinoilta.

Omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 39,3 prosenttia (43,8 prosenttia) ja nettovelkaantumisaste oli 105,4 prosenttia (87,3 prosenttia).

Sijoitetun pääoman tuotto oli tilikaudella -4,9 prosenttia (3,4 prosenttia). Konsernin sijoitettu pääoma pieneni 115,6 miljoonaa euroa ja oli tilikauden lopussa 1 594,6 miljoonaa euroa (1 710,2 miljoonaa euroa).

### Osingot

Varsinaisen yhtiökokouksen 2014 tekemät päätökset julkistettiin pörsstiedotteessa 18.3.2014. Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti vuodelta 2013 maksettiin osinkoa 0,40 euroa osakkeelta eli yhteensä 28,8 miljoonaa euroa huhtikuussa 2014.

Tilikauden päättyessä 31.12.2014 voitonjakokelpoiset varat emoyhtiön taseessa olivat 190,8 miljoonaa euroa, josta tilikauden tulos oli -174,5 miljoonaa euroa. Taseen varat laskivat vuonna 2014. Tämä johtui Venäjän toimintoihin tehtyjen investointien osittaisesta alaskirjauksesta. Hallitus esittää 19.3.2015 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa ei makseta vuodelta 2014. Vapaaseen omaan pääomaan jätettäisiin 190,8 miljoonaa euroa.

### Kustannussäästöohjelma 2014

Stockmann toteutti rakenteellisia muutoksia ja muita kustannussäästötoimenpiteitä eri puolilla organisaatiota vuonna 2014. Vuoden alussa muutoksia tehtiin tavarataloryhmän markkinoinnissa ja syksyllä liiketoimintayksikön muissa tukitoiminnoissa ja konsernihallinnossa.

Uusi Suomen tavaratalojen myyntiorganisaation toimintamalli ja keskitetty asiakaspalvelukeskus otettiin käyttöön 1. syyskuuta alkaen. Uudessa mallissa myyntihenkilöstö keskittyy myyntityöhön ja asiakaspalveluun. Hallinto, tukitoiminnot sekä puhelimitse ja sähköisissä kanavissa tapahtuva asiakaspalvelu on keskitetty. Muutoksilla tavoitellaan vertailukelpoisesti noin 10 miljoonan euron vuosittaisia säästöjä, jotka toteutuvat täysimääräisesti vuodesta 2015 alkaen.

Joulukuussa Stockmann päätti lakkauttaa 11 Stockmann Beauty -kosmetiikkamyymäläänsä Suomessa. Myymälät suljetaan toukokuun 2015 loppuun mennessä.

Seppälä päätti elokuussa sulkea loput 16 myymäläänsä Venäjällä. Joulukuussa päättyneiden yhteistoimintaneuvottelujen jälkeen Seppälä päätti vetäytyä Latvian ja Liettua markkinoilta ja sulkea 41 myymälää Suomessa vuoden 2015 aikana.

Uusi Suomen ja Baltian tavarataloja sekä verkkokauppaa palveleva jakelukeskus päätettiin ottaa käyttöön vuonna 2016. Toiminnallisten parannusten lisäksi Stockmann tavoittelee noin 6,5 miljoonan euron vuosittaisia säästöjä, kun mukaan ei lasketa automaatioteknologiaan tehdyn investoinnin poistoa. Säästöjen arvioidaan toteutuvan täysimääräisesti vuodesta 2018 alkaen.

## Investoinnit

Tilikauden investoinnit olivat yhteensä 53,8 miljoonaa euroa (56,8 miljoonaa euroa), mikä oli vähemmän kuin poistot 71,0 miljoonaa euroa (74,4 miljoonaa euroa). Neljännellä vuosineljänneksellä investoinnit olivat 11,1 miljoonaa euroa (13,1 miljoonaa euroa) ja poistot 17,3 miljoonaa euroa (19,2 miljoonaa euroa).

Tavarataloryhmän investoinnit olivat tilikaudella yhteensä 28,9 miljoonaa euroa (26,9 miljoonaa euroa). Uusi toiminnanohjausjärjestelmä (ERP) otettiin kokonaan käyttöön vuonna 2014. Projektiin investoitiin yhteensä 7,0 miljoonaa euroa vuoden 2014 aikana. Uuden Suomea ja Baltian maita palvelevan jakelukeskuksen rakentaminen aloitettiin vuoden aikana. Jakelukeskus tulee sijaistamaan vuokratiloissa, mutta vuonna 2014 Stockmann investoi 5,3 miljoonaa euroa jakelukeskuksen automaatioteknologiaan. Laajennettu Tampereen tavaratalo avattiin marraskuussa 2014; projektiin investoitiin vuoden 2014 aikana 5,2 miljoonaa euroa.

Muotiketjujen investoinnit olivat tilikaudella yhteensä 21,4 miljoonaa euroa (24,7 miljoonaa euroa). Lindex avasi 24 myymälää ja lopetti 12 myymälää vuoden 2014 aikana. Seitsemän myymälää avattiin neljännellä vuosineljänneksellä: kolme Suomessa, yksi Norjassa ja yksi Slovakiassa. Yksi franchising-myymäälä avattiin sekä Islannissa että Bosnia-Hertsegovinassa. Neljä myymälää suljettiin: kolme Venäjällä ja yksi Saudi-Arabiassa. Vuoden lopussa Lindexillä oli yhteensä 491 myymälää 16 maassa.

Lindex solmi vuonna 2013 franchising-sopimuksen kiinalaisyhtiö Suningin kanssa. Tavoitteena oli avata ensimmäinen Lindexin myymälä Kiinaan syyskuussa 2014. Suning vetäytyi yksipuolisesti sopimuksesta maaliskuun 2014 lopussa. Suunnitelmaa laajentumisesta Kiinaan jatketaan vuonna 2015.

Seppälä avasi kolme myymälää ja sulki 37 myymälää vuonna 2014. Kolme myymälää avattiin viimeisellä vuosineljänneksellä: kaksi Suomessa ja yksi Virossa. Kahdeksan myymälää suljettiin: kaksi Suomessa, yksi Latviassa, yksi Liettuassa ja neljä Venäjällä. Vuoden lopussa Seppälällä oli yhteensä 175 myymälää viidessä maassa.

Konsernin muut investoinnit olivat yhteensä 3,5 miljoonaa euroa (5,4 miljoonaa euroa), josta merkittävä osa kohdistui konsernin uusiin taloushallinnon järjestelmiin.

## MYYMÄLÄVERKOSTO

Stockmann-konserni	Yhteensä 31.12.2013	Yhteensä 30.9.2014	Uudet myymälät Q4 2014	Suljetut myymälät Q4 2014	Yhteensä 31.12.2014
Tavaratalot*	16	16			16
Stockmann Beauty -myymälät	11	11			11
Tavarataloryhmän muut myymälät (Hobby Hall, outlet)	2	2			2
Lindex-myymäälät	479	488	7	4	491
joista franchising-myymäälöitä	35	35	2	1	36
joista omia myymälöitä	444	453	5	3	455
Seppälä-myymäälät	209	180	3	8	175

\* Akateemiset Kirjakaupat ovat osa Suomen tavarataloja.

## Uudet hankkeet

Tilikauden 2015 investointien arvioidaan olevan noin 70 miljoonaa euroa. Suurin osa investoinneista liittyy Lindexin myymäläverkoston laajentamiseen ja myymälöiden uudistamiseen, Stockmannin uuden jakelukeskuksen automaatioteknologiaan, tietojärjestelmien uudistamiseen sekä kiinteistöjen ja myymäläkonseptien uudistamiseen.

Lindex jatkaa laajentumistaan avaamalla 10–15 (netto) myymälää vuonna 2015 mukaan lukien franchising-myymäälät. Maaliskuussa Lindex avaa ensimmäisen Ison-Britannian myymälänsä Lontoossa Westfield Stratford City -kauppakeskuksessa. Lindex suunnittelee myös sulkevansa kaikki myymälänsä Venäjällä.

## Osakkeet ja osakepääoma

Stockmannilla on kaksi osakesarjaa. A-sarjan osakkeilla on 10 ääntä osaketta kohden ja B-sarjan osakkeilla yksi ääni osaketta kohden. Osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoihin. Osakkeiden nimellisarvo on 2,00 euroa osakkeelta.

Vuoden 2014 lopussa Stockmannilla oli 30 595 765 A-sarjan osaketta ja 41 452 918 B-sarjan osaketta eli yhteensä 72 048 683 osaketta. Yhtiön osakkeiden tuottama äänimäärä oli 347 410 568.

Osakepääoma säilyi 144,1 miljoonassa eurossa vuonna 2014. Osakekannan markkina-arvo oli vuoden lopussa 460,1 miljoonaa euroa (796,0 miljoonaa euroa).

Vuoden 2014 lopussa Stockmannin A-osakkeen kurssi oli 6,42 euroa, kun se vuoden 2013 lopussa oli 11,06 euroa, ja B-osakkeen kurssi oli 6,36 euroa, kun se vuoden 2013 lopussa oli 11,04 euroa. Stockmannin osakkeiden kurssi kehittyi vuonna 2014 heikommin kuin OMX Helsinki Cap ja OMX Helsinki -indeksit. Osakkeita vaihdettiin vuoden aikana yhteensä 0,9 miljoonaa A-osaketta (0,4 miljoonaa) ja 17,6 miljoonaa B-osaketta (14,6 miljoonaa). Tämä vastaa 3,0 prosenttia (1,5 prosenttia) keskimääräisestä A-osakkeiden määrästä ja 42,5 prosenttia (35,1 prosenttia) keskimääräisestä B-osakkeiden määrästä.

Yhtiöllä ei ole hallussaan omia osakkeita, eikä hallituksella ole voimassaolevia valtuuksia omien osakkeiden ostamiseen tai osakeantoihin.

Stockmannilla oli 55 343 osakkeenomistajaa vuoden 2014 lopussa, kun vuotta aiemmin osakkeenomistajia oli 59 475. Stockmann ei saanut vuoden 2014 aikana liputusilmoituksia suurimpien osakkeenomistajien omistusmuutoksista.

### Henkilöstö

Stockmann-konsernin keskimääräinen työntekijämäärä vuonna 2014 oli 14 533, mikä on 430 henkilöä vähemmän kuin vuotta aikaisemmin (14 963 vuonna 2013 ja 15 603 vuonna 2012). Henkilöstön määrä väheni tavarataloryhmässä ja Seppälässä. Kokoaikaiseksi muutettu keskimääräinen henkilömäärä väheni 328 henkilöllä ja oli 11 094 (11 422 vuonna 2013 ja 11 898 vuonna 2012).

Vuoden 2014 lopussa konsernin palveluksessa oli 14 456 henkilöä (15 441), joista Suomessa työskenteli 6 382 (7 033) henkilöä. Ulkomailla työskenteli 8 074 (8 408) henkilöä ja heidän osuutensa koko henkilöstöstä oli 56 prosenttia (54 prosenttia). Vuoden lopussa tavarataloryhmässä työskenteli 8 229 henkilöä (8 955), Lindexissä 5 031 (4 999), Seppälässä 1 060 (1 346) ja konsernihallinnossa 136 (141).

Konsernin palkkakulut olivat 303,2 miljoonaa euroa vuonna 2014, kun vuotta aiemmin kulut olivat 313,1 miljoonaa euroa ja vuonna 2012 ne olivat 319,4 miljoonaa euroa. Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kokonaiskulut olivat 383,3 miljoonaa euroa (397,8 miljoonaa euroa) eli 20,8 prosenttia (19,5 prosenttia) liikevaihdosta.

### Muutokset johdossa

Hannu Penttilä jätti tehtävänsä yhtiön toimitusjohtajana 26.8.2014 ja jäi eläkkeelle 31.12.2014 sopimuksen mukaisen eläkeikänsä täytyttyä. Stockmannin hallituksen puheenjohtaja Kaj-Gustaf Bergh hoiti väliaikaisesti toimitusjohtajan tehtävää ajalla 26.8.–10.11.2014, kunnes uusi toimitusjohtaja Per Thelin aloitti tehtävässään.

Hallituksen jäsen Kjell Sundström nimitettiin strategiajohtajaksi 23.5.2014. Hän johtaa strategiaa määrittävää, enintään 12 kuukauden mittaisen sopimuskauden ajan.

Ingvar Larsson nimitettiin Lindexin toimitusjohtajaksi ja muotoketjut-liiketoimintayksikön johtajaksi 6.6.2014, jolloin hänen edeltäjänsä Göran Bille irtisanoutui tehtävästään.

Stockmann-konsernin johtoryhmään nimitettiin uusia johtajia 1.11.2014 alkaen: Jouko Pitkänen nimitettiin Stockmann Retail -liiketoimintayksikön johtajaksi, Tove Westermarck nimitettiin kehitysjohtajaksi, Björn Teir nimitettiin Real Estate -liiketoimintayksikön johtajaksi ja Lauri Veijalainen nimitettiin Real Estate -yksikön apulaisjohtajaksi. Hän jatkaa myös konsernin ulkomaantoimintojen kehitysjohtajana. Varatoimitusjohtaja ja tavarataloryhmän johtaja Maisa Romanainen irtisanoutui kesäkuussa ja jätti tehtävänsä lokakuussa.

### Lindexin hallitus

Stockmann päätti ylimääräisessä yhtiökokouksessa lokakuussa valita operatiivisen hallituksen AB Lindexille. Stockmannin hallituksen jäsen Per Sjödelin valittiin hallituksen puheenjohtajaksi. Kjell Sundström, Stockmannin hallituksen jäsen ja strategiajohtaja, Rossana Mariano, PR-toimisto RMPR:n toimitusjohtaja ja perustaja, Tracy Stone, GANTin kansainvälinen myyntijohtaja, ja Pekka Vähähyyppä, Stockmannin talousjohtaja, nimitettiin hallituksen jäseniksi. Caroline Kull Magnusson ja Ann-Britt Neckvall jatkavat hallituksessa työntekijöiden edustajina.

Joulukuussa ylimääräinen yhtiökokous valitsi Eva Hamiltonin, Sveriges Televisionin (SVT) entisen toimitusjohtajan, ja Per Thelinin, Stockmannin toimitusjohtajan, hallituksen jäseniksi. Thelin korvaa hallituksessa Stockmannin talousjohtaja Pekka Vähähyyppän ja hän toimii myös hallituksen varapuheenjohtajana.

### Yhteiskuntavastuu

Sitoutuminen vastuulliseen toimintaan on tärkeä osa Stockmannin arvoja ja päivittäistä toimintaa. Stockmann on sitoutunut YK:n Global Compact -aloitteeseen, ja Stockmannin toimintaperiaatteet (Code of Conduct) määrittävät poikkeuksetta kaikkien työntekijöiden ja johdon toimintatavat. Lindexin, Seppälän ja Stockmannin omien tuotemerkkien hankintaketjuun kuuluvien valmistajien on noudatettava Supplier Code of Conduct -toimintaohjetta, joka pohjautuu Business Social Compliance Initiativen periaatteisiin.

Stockmann julkaisi huhtikuussa ensimmäisenä muodin toimijana Suomessa tehdaslistan toimittajista, jotka valmistavat pääosan Stockmannin omien tuotemerkkien vaatteista. Lindex julkaisi oman vastaavaan toimittaja- ja tehdaslistansa jo keväällä 2013. Seppälä julkaisi oman vastaavan listansa vuoden 2014 lopulla.

Lokakuussa kansainvälinen ilmastoaloite CDP (Carbon Disclosure Project), julkaisi raporttinsa pohjoismaisten yritysten kasvihuonekaasupäästöjen raportoinnin ja hallinnan tasosta. Stockmann sai kyselyssä tuloksen 93 B, mikä oli merkittävä parannus konsernin edellisvuoden tulokseen (84 C).

Lisätietoja Stockmannin yhteiskuntavastuuasioista ja -tuloksista on saatavilla CSR-raportissa, joka julkaistaan myöhemmin keväällä yhtiön kotisivuilla [stockmanngroup.com](http://stockmanngroup.com).

## Riskitekijöitä

Stockmann on altis riskeille, jotka aiheutuvat toimintaympäristöstä, yhtiön omasta toiminnasta ja taloudellisista riskitekijöistä. Yleinen taloustilanne vaikuttaa kuluttajien ostokäyttäytymiseen ja ostovoimaan kaikilla konsernin markkina-alueilla. Nopeat ja odottamattomat muutokset markkinoilla voivat vaikuttaa niin rahoitusmarkkinoiden kuin kuluttajienkin käyttäytymiseen. Yleiseen taloudelliseen tilanteeseen, erityisesti kuluttajien ostovoimaan liittyvien epävarmuustekijöiden, ja valuuttakurssien vaihteluiden arvioidaan olevan ensisijaisia riskejä, jotka vaikuttavat Stockmannin toimintaan vuonna 2015.

Liiketoiminnan riskit Venäjällä ovat Pohjoismaita ja Baltiaa suurempia. Toimintaympäristö on epävakaa ja Ukrainan kriisi on lisännyt merkittävästi geopoliittisia jännitteitä. EU:n ja USA:n asettamat kaupankäynnin rajoitukset Venäjää kohtaan sekä Venäjän vastatoimet voivat edelleen vaikuttaa Stockmannin toimintaan. Merkittävä osa Stockmannin Venäjällä myymistä tuotteista on tuontitavaraa, joten kaupankäynnin rajoitukset heikentäisivät Stockmannin toimintaa Venäjällä. Heikentyvällä Venäjän ruplalla tulee jatkossakin olemaan negatiivinen vaikutus kuluttajien ostovoimaan.

Muodin osuus konsernin liikevaihdosta on yli kaksi kolmasosaa. Muotikauppaan liittyvät olennaisesti tuotteiden lyhyt elinkaari ja trendiriippuvuus, kalenteriin sidottu myynnin kausiluonteisuus sekä alttius säätilan tavanomaisesta poikkeaville muutoksille. Toimitusketjun vastuullinen hallinta on tärkeää konsernin tavaramerkeille, jotta asiakkaiden luottamus Stockmanniin säilyy. Näihin tekijöihin reagoidaan osana konsernin jokapäiväistä liiketoiminnan johtamista.

Konsernin liiketoiminta perustuu joustavasti toimivaan logistiikkaan ja tehokkaisuuteen tavaravirtoihin. Tavara- tai tietoliikenteen viiveet tai häiriöt voivat hetkellisesti haitata liiketoimintaa. Näitä operatiivisia riskejä pyritään hallitsemaan kehittämällä tarkoituksenmukaisia varajärjestelmiä ja vaihtoehtoisia toimintatapoja sekä panostamalla tietojärjestelmien häiriöttömään toimintaan. Operatiivisia riskejä katetaan myös vakuutuksilla.

Konsernin liikevaihtoon, tulokseen ja taseeseen vaikuttavat valuuttakurssien muutokset konsernin raportointivaluutan euron ja Ruotsin kruunun, Norjan kruunun, Venäjän ruplan, Yhdysvaltojen dollarin sekä eräiden muiden valuuttojen välillä. Valuuttakurssien vaihtelut voivat vaikuttaa merkittävästi yhtiön liiketoimintaan. Rahoitusriskejä, korkotason vaihtelusta johtuvat riskit mukaan lukien, hallinnoidaan hallituksen vahvistaman riskipolitiikan mukaisesti.

## Vuoden 2015 näkymät

Venäjän rupla on heikentynyt merkittävästi ja Venäjän talouskasvun odotetaan pysyvän matalalla tasolla vuonna 2015. Näillä tekijöillä on jatkossakin negatiivinen vaikutus kuluttajien ostovoimaan. Heikentyvän ostovoiman arvioidaan myös vähentävän venäläisturistien määrää Suomessa ja Baltian maissa. Ukrainan kriisi, Venäjän vastaiset pakotteet ja näiden vastatoimet voivat edelleen vaikuttaa haitallisesti Venäjän talouteen kuluvan vuoden aikana. Näistä tekijöistä johtuen Venäjän vähittäiskaupan näkymät ovat edelleen hyvin epävarmat.

Suomessa vähittäiskaupan markkinoilla ei odoteta kasvua vuonna 2015. Erityisesti käyttötavaroiden kysynnän osalta näkymät ovat epävarmat. Ostovoiman odotetaan pysyvän alhaisena, millä tulee olemaan negatiivinen vaikutus kuluttajien ostokäyttäytymiseen.

Kohtuuhintaisen muodin markkinanäkymien Ruotsissa odotetaan pysyvän suhteellisen vakaina, kuten myös vähittäiskaupparakennoiden Baltian maissa. Kuluttajien alhainen luottamus voi kuitenkin vaikuttaa halukkuuteen tehdä ostoksia kaikilla markkina-alueilla.

Stockmannin uusi strategia tähtää konsernin pitkän aikavälin kilpailukyvyyn ja kannattavuuden parantamiseen. Stockmann aloittaa tehokkuusohjelman, johon sisältyy mahdollisia tavaratalojen ja myymälöiden sulkemisia ja jonka tavoitteena on 50 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt. Vaikutukset näkyvät Stockmannin tuloskehityksessä pääosin vuodesta 2016 alkaen.

Vuoden 2015 investointien arvioidaan olevan noin 70 miljoonaa euroa. Liiketulokseen vaikuttaa negatiivisesti poistojen kasvu, mikä johtuu kiinteistöjen arvostuksesta käypään markkina-arvoon.

Suunniteltujen rakenteellisten muutosten takia Stockmann arvioi, että konsernin vuoden 2015 liikevaihto laskee vuodesta 2014. Liiketuloksen ilman kertaluonteisia eräiä odotetaan paranevan, mutta jäävän negatiiviseksi vuonna 2015 Stockmann Retail -liiketoimintayksikön tuloskehityksen takia. Real Estate- ja Fashion Chains -liiketoimintayksiköiden liiketulosten odotetaan olevan positiiviset.

## Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

Stockmann julkaisee erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelle 2014 Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin suosituksen mukaisesti. Selvitys julkaistaan yhtiön internetsivuilla ja osana vuoden 2014 vuosikertomusta helmikuussa.

Helsingissä 12.2.2015

STOCKMANN Oyj Abp  
Hallitus



## TILINPÄÄTÖSLYHENNELMÄ JA LIITETIEDOT

### LAATIMISPERIAATTEET

Tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Käytetyt laatimisperiaatteet ja laskentamenetelmät ovat samat kuin vuoden 2014 tilinpäätöksessä. Luvut ovat tilintarkastamattomia.

### KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
<b>LIIVEVAIHTO</b>	<b>1 844,5</b>	2 037,1
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-984,6	-1,046,9
Palkat ja työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut	-383,3	-397,8
Poistot ja arvonalentumiset	-71,0	-74,4
Liiketoiminnan muut kulut	-487,8	-463,6
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>-1 926,7</b>	-1 982,7
<b>LIIVEVOITTO/-TAPPIO</b>	<b>-82,2</b>	54,4
Rahoitustuotot	1,3	4,5
Rahoituskulut	-22,7	-32,1
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-21,4</b>	-27,6
<b>VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA</b>	<b>-103,6</b>	26,8
Tuloverot	3,8	21,6
<b>TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO</b>	<b>-99,8</b>	48,4
<b>Tilikauden voiton/tappion jakautuminen:</b>		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-99,8	48,4
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0
<b>Tulos/osake, osakeantikorjattu, euroa</b>	<b>-1,39</b>	0,67
<b>Tulos/osake, laimennettu, osakeantikorjattu, euroa</b>	<b>-1,39</b>	0,67

### KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
<b>TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO</b>	<b>-99,8</b>	48,4
<b>Muut laajan tuloksen erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikuttaiseksi</b>		
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	0,0	0,1
<b>Muut laajan tuloksen erät, jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi</b>		
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä	-10,1	-5,8
Rahavirran suojaus	4,0	0,5
<b>Muut laajan tuloksen erät, netto</b>	<b>-6,1</b>	-5,3
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>-105,9</b>	43,1
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-105,9	43,1
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	0,0	0,0

## KONSERNITASE

Milj. euroa	31.12.2014	31.12.2013
<b>VARAT</b>		
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>		
Aineettomat hyödykkeet		
Tavaramerkki	96,8	102,6
Aineettomat oikeudet	60,0	38,8
Muut aineettomat hyödykkeet	3,9	3,1
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	3,3	24,0
Liikearvo	748,1	793,2
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>912,2</b>	<b>961,8</b>
<b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet</b>		
Maa- ja vesialueet	43,1	42,1
Rakennukset ja rakennelmat	426,9	440,4
Koneet ja kalusto	80,9	95,8
Vuokrahuoneiston perusparannusmenot	26,5	32,4
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	13,2	5,8
<b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä</b>	<b>590,5</b>	<b>616,5</b>
<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>	<b>3,4</b>	<b>0,5</b>
<b>Myytävässä olevat sijoitukset</b>	<b>7,8</b>	<b>7,9</b>
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>	<b>25,9</b>	<b>17,3</b>
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 539,7</b>	<b>1 604,0</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>		
<b>Vaihto-omaisuus</b>	<b>239,3</b>	<b>285,8</b>
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>		
Korolliset saamiset	2,4	43,1
Tuloverosaamiset	2,0	0,8
Korottomat saamiset	75,7	76,9
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>80,1</b>	<b>120,9</b>
<b>Rahavarat</b>	<b>29,3</b>	<b>33,9</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>348,8</b>	<b>440,6</b>
<b>MYYTÄVÄNÄ OLEVAT VARAT</b>	<b>48,0</b>	<b>0,0</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 936,5</b>	<b>2 044,6</b>
<b>Milj. euroa</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma	144,1	144,1
Ylikursisirahasto	186,1	186,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	250,4	250,5
Muut rahastot	47,4	43,4
Muuntoerot	-5,9	4,1
Kertyneet voittovarot	138,3	266,8
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus</b>	<b>760,4</b>	<b>894,9</b>
<b>Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>760,4</b>	<b>894,9</b>
<b>PITKÄAIKAISET VELAT</b>		
Laskennalliset verovelat	62,0	61,5
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	613,2	469,4
Eläkeveloitteet	0,0	0,1
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma ja pitkäaikaiset varaukset	0,3	0,4
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>675,5</b>	<b>531,4</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT</b>		
<b>Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat</b>	<b>220,7</b>	<b>345,4</b>
<b>Lyhytaikaiset korottomat velat</b>		
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	237,2	269,4
Tuloverovelat	0,0	3,3
Lyhytaikaiset varaukset	30,8	0,2
<b>Lyhytaikaiset korottomat velat yhteensä</b>	<b>268,1</b>	<b>272,8</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>488,8</b>	<b>618,3</b>
<b>MYYTÄVÄNÄ OLEVIIN VAROIHIN LIITTYVÄT VELAT</b>	<b>11,8</b>	<b>0,0</b>
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 176,1</b>	<b>1 149,7</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 936,5</b>	<b>2 044,6</b>

## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Tilikauden voitto/tappio	-99,8	48,4
<b>Oikaisut:</b>		
Poistot ja arvonalentumiset	71,0	74,4
Pysyvien vastaavien myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	4,8	0,6
Korkokulut ja muut rahoituskulut	22,7	32,1
Korkotuotot	-1,3	-4,5
Tuloverot	-3,8	-21,6
Muut oikaisut	30,8	0,5
<b>Käyttöpääoman muutokset:</b>		
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	13,7	6,8
Lyhytaikaisten liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	42,5	0,5
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-19,7	-4,8
Maksetut korot	-20,9	-26,4
Saadut korot liiketoiminnasta	0,2	4,3
Muut rahoituserät liiketoiminnasta	-1,6	-1,8
Maksetut verot liiketoiminnasta	-9,0	17,0
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>29,6</b>	<b>125,4</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-55,1	-61,1
Luovutustulot muista sijoituksista	0,0	0,0
Saadut osingot investoinneista	0,1	0,2
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-55,0</b>	<b>-60,9</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Maksullinen osakeanti	0,0	0,0
Lyhytaikaisten lainojen nostot	207,4	324,0
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-332,9	-316,2
Pitkäaikaisten lainojen nostot	478,2	86,4
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-298,9	-114,9
Rahoitusleasingvelkojen takaisinmaksut	-0,5	-4,7
Maksetut osingot	-28,8	-43,1
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>24,5</b>	<b>-68,5</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>-0,9</b>	<b>-4,0</b>
Rahavarat tilikauden alussa	33,9	36,1
Luotollinen shekkitili	-6,1	-3,9
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>27,8</b>	<b>32,2</b>
Rahavarojen muutos	-0,9	-4,0
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-1,7	-0,4
Rahavarat tilikauden lopussa	29,3	33,9
Luotollinen shekkitili	-4,1	-6,1
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>25,3</b>	<b>27,8</b>

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. euroa	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Suojausinstrumenttien rahasto*	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Muuntoero	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus	Yhteensä
<b>OMA PÄÄOMA 1.1.2013</b>	144,1	186,1	-1,0	250,5	43,9	10,0	259,7	<b>893,3</b>	0,0	<b>893,3</b>
Osingonjako							-43,2	<b>-43,2</b>		<b>-43,2</b>
Käytetyt osakeoptiot							1,9	<b>1,9</b>		<b>1,9</b>
Muut muutokset	0,0	0,0					-0,1	<b>-0,1</b>		<b>-0,1</b>
<b>Laaja tulos</b>										
Tilikauden voitto/tappio							48,4	<b>48,4</b>		<b>48,4</b>
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät							0,1	<b>0,1</b>		<b>0,1</b>
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä						-5,8		<b>-5,8</b>		<b>-5,8</b>
Rahavirran suojaus			0,5					<b>0,5</b>		<b>0,5</b>
<b>Laaja tulos yhteensä*</b>			0,5			-5,8	48,5	<b>43,1</b>		<b>43,1</b>
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.2013</b>	144,1	186,1	-0,5	250,5	43,9	4,1	266,8	<b>894,9</b>	0,0	<b>894,8</b>

Milj. euroa	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Suojausinstrumenttien rahasto*	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Muuntoero	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus	Yhteensä
<b>OMA PÄÄOMA 1.1.2014</b>	144,1	186,1	-0,5	250,5	43,9	4,1	266,8	<b>894,9</b>	0,0	<b>894,9</b>
Osingonjako							-28,8	<b>-28,8</b>		<b>-28,8</b>
Käytetyt osakeoptiot							0,2	<b>0,2</b>		<b>0,2</b>
Emissiovoitto				-0,0				<b>0,0</b>		<b>0,0</b>
Muut muutokset	0,0	0,0					0,0	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>
<b>Laaja tulos</b>										
Tilikauden voitto/tappio							-99,8	<b>-99,8</b>		<b>-99,8</b>
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät							0,0	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä						-10,1		<b>-10,1</b>		<b>-10,1</b>
Rahavirran suojaus			4,0					<b>4,0</b>		<b>4,0</b>
<b>Laaja tulos yhteensä*</b>			4,0			-10,1	-99,8	<b>-105,9</b>		<b>-105,9</b>
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.2014</b>	144,1	186,1	3,4	250,4	43,9	-5,9	138,3	<b>760,4</b>	0,0	<b>760,4</b>

\* Laskennallisilla veroilla vähennettyinä

## KONSERNIN TOIMINTASEGMENTIT

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>1.1.–31.12.2014</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Tavarataloryhmä	1 101,2	1 232,6
Muotiketjut	743,2	805,2
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>1 844,4</b>	<b>2 037,8</b>
Jakamaton	0,1	-0,8
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>1 844,5</b>	<b>2 037,1</b>
<b>Liikevoitto/-tappio, milj. euroa</b>	<b>1.1.–31.12.2014</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Tavarataloryhmä	-40,9	26,0
Muotiketjut	0,0	38,6
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>-40,9</b>	<b>64,6</b>
Jakamaton	-41,3	-10,2
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-82,2</b>	<b>54,4</b>
Täsmäytys erään voitto/tappio ennen veroja:		
Rahoitustuotot	1,3	4,5
Rahoituskulut	-22,7	-32,1
<b>Voitto/tappio ennen veroja, konserni yhteensä</b>	<b>-103,6</b>	<b>26,8</b>
<b>Poistot, milj. euroa</b>	<b>1.1.–31.12.2014</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Tavarataloryhmä	41,5	42,2
Muotiketjut	26,7	29,7
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>68,2</b>	<b>71,8</b>
Jakamaton	2,8	2,6
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>71,0</b>	<b>74,4</b>
<b>Investoinnit, brutto, milj. euroa</b>	<b>1.1.–31.12.2014</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Tavarataloryhmä	28,9	26,9
Muotiketjut	21,4	24,7
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>50,3</b>	<b>51,5</b>
Jakamaton	3,5	5,2
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>53,8</b>	<b>56,8</b>
<b>Varat, milj. euroa</b>	<b>1.1.–31.12.2014</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Tavarataloryhmä	786,6	868,0
Muotiketjut	1 050,2	1 124,2
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>1 836,8</b>	<b>1 992,2</b>
Jakamaton	51,7	52,1
Myyttävänä olevat pitkäaikaiset varat	48,0	0,0
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>1 936,5</b>	<b>2 044,3</b>

## TIETOA MARKKINA-ALUEISTA

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>1.1.–31.12.2014</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Suomi 1)	882,8	983,2
Ruotsi ja Norja 2)	513,7	548,2
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	161,0	159,9
Venäjä 1)	286,9	345,7
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>1 844,5</b>	<b>2 037,1</b>
Suomi %	47,9 %	48,3 %
Ulkomaat %	52,1 %	51,7 %
<b>Liikevoitto/-tappio, milj. euroa **</b>	<b>1.1.–31.12.2014</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Suomi 1)	-91,2	-0,9
Ruotsi ja Norja 2)	38,6	59,0
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	-0,9	2,7
Venäjä 1)	-28,7	-6,4
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-82,2</b>	<b>54,4</b>
<b>Pitkäaikaiset varat, milj. euroa</b>	<b>1.1.–31.12.2014</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Suomi 1)	485,1	480,2
Ruotsi ja Norja 2)	796,5	850,4
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	37,0	40,7
Venäjä 1)	195,2	215,1
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>1 513,9</b>	<b>1 586,4</b>
Suomi %	32,0 %	30,3 %
Ulkomaat %	68,0 %	69,7 %

1) Tavarataloryhmä, Muotiketjut

2) Muotiketjut

\* Viro, Latvia, Liettua, Tšekin tasavalta, Slovakia, Puola

\*\* Sisältää ostokonttoreiden kulujen uudelleenjyvityksen

## EURON VAIHTOKURSSIT

<b>Kauden päätöskurssi</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
RUB	72,3370	45,3246
LTL	3,4528	3,4528
NOK	9,0420	8,3630
SEK	9,3930	8,8591
<b>Kauden keskipurssi</b>	<b>1.1.–31.12.2014</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
RUB	51,0421	42,3362
LTL	3,4528	3,4528
NOK	8,3561	7,8075
SEK	9,0980	8,6514

## KONSERNIN TUNNUSLUKUJA

	31.12.2014	31.12.2013
Omanvaraisuusaste, prosenttia	39,3	43,8
Nettovelkaantumisaste, prosenttia	105,4	87,3
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	0,41	1,74
Korollinen nettovelka, milj. euroa	799,4	737,8
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1000 kpl	72 049	72 049
Osakkeiden lukumäärä, painotettu keskiarvo, 1000 kpl	72 049	72 049
Osakkeiden lukumäärä, painotettu keskiarvo, laimennettu, 1000 kpl	72 049	72 049
Osakkeiden markkina-arvo, milj. euroa	460,1	796,0
Liikevoitto/-tappio, prosenttia liikevaihdosta	-4,5	2,7
Oma pääoma/osake, euroa	10,55	12,42
Oman pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	-12,1	5,4
Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	-4,9	3,4
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaiseksi muutettuna	11 094	11 422
Investoinnit, milj. euroa	53,8	56,8

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET:

Omanvaraisuusaste, prosenttia	= 100 x	$\frac{\text{taseen oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Nettovelkaantumisaste, prosenttia	= 100 x	$\frac{\text{korollinen vieras pääoma} - \text{rahavarat} - \text{pitkäaikaiset korolliset lainasaamiset}}{\text{oma pääoma yhteensä}}$
Korollinen nettovelka	=	korollinen vieras pääoma - rahavarat - korolliset saamiset
Osakkeiden markkina-arvo	=	osakkeiden lukumäärä kerrottuna tilinpäätöspäivän pörssikurssilla osakelajeittain
Tulos/osake, osakeantikorjattu	=	$\frac{\text{voitto ennen veroja} - \text{vähemmistöosuus} - \text{tuloverot}}{\text{osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä}}$
Oman pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	= 100 x	$\frac{\text{kauden voitto (12 kk)}}{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskimäärin 12 kk:n aikana)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	= 100 x	$\frac{\text{voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut (12 kk)}}{\text{sijoitettu pääoma (keskimäärin 12 kk:n aikana)}}$

## TIETOA VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

## Konsernin tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013
<b>Liikevaihto</b>	<b>548,5</b>	405,0	495,3	395,6	607,8	454,4	543,6	431,3
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-308,3	-203,9	-256,8	-215,5	-307,1	-229,6	-276,5	-233,7
Palkat ja työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	-99,7	-87,3	-98,9	-97,5	-106,2	-89,6	-101,7	-100,3
Poistot ja arvonalentumiset	-17,3	-17,2	-18,2	-18,2	-19,2	-18,4	-18,3	-18,6
Liiketoiminnan muut kulut	-150,3	-111,4	-117,8	-108,3	-127,0	-106,2	-117,0	-113,4
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	<b>-27,1</b>	-14,8	3,5	-43,9	48,3	10,7	30,1	-34,6
Rahoitustuotot	0,8	0,2	0,1	0,1	0,3	3,8	-1,0	1,4
Rahoituskulut	-4,8	-4,9	-7,4	-5,6	-9,3	-7,9	-7,5	-7,4
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-4,0</b>	-4,7	-7,3	-5,5	-9,0	-4,1	-8,5	-6,0
Voitto/-tappio ennen veroja	-31,1	-19,5	-3,8	-49,3	39,3	6,5	21,6	-40,7
Tuloverot	-7,0	5,9	-4,3	9,2	-2,8	22,4	-2,1	4,1
<b>Tilikauden voitto/-tappio</b>	<b>-38,1</b>	-13,6	-8,1	-40,1	36,5	28,9	19,5	-36,5

## Osakekohtainen tulos vuosineljänneksittäin

Euroa	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013
Laimentamaton	-0,53	-0,19	-0,11	-0,56	0,51	0,40	0,27	-0,51
Laimennettu	-0,53	-0,19	-0,11	-0,56	0,51	0,40	0,27	-0,51

## Segmenttitiedot vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013
<b>Liikevaihto</b>								
Tavarataloryhmä	351,7	214,0	293,7	241,7	392,1	245,2	325,1	270,2
Muotiketjut	196,9	190,9	201,6	153,8	215,9	209,4	218,7	161,3
Jakamaton	-0,1	0,1	0,1	0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>548,5</b>	405,0	495,3	395,6	607,8	454,4	543,6	431,3
<b>Liikevoitto/-tappio</b>								
Tavarataloryhmä	4,9	-16,8	-6,9	-22,1	34,0	-3,6	11,6	-15,9
Muotiketjut	2,9	4,2	13,2	-20,3	17,6	16,1	22,3	-17,4
Jakamaton	-34,9	-2,1	-2,8	-1,5	-3,3	-1,8	-3,8	-1,3
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-27,1</b>	-14,8	3,5	-43,9	48,3	10,7	30,1	-34,6

## Tietoa markkina-alueista vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013
<b>Liikevaihto</b>								
Suomi 1)	280,8	179,9	231,4	190,6	307,5	206,0	258,3	211,4
Ruotsi ja Norja 2)	137,8	129,0	142,4	104,5	149,7	140,1	148,9	109,5
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	48,1	36,5	41,5	35,0	48,1	37,1	42,5	32,3
Venäjä 1)	81,9	59,6	80,0	65,4	102,5	71,3	93,9	78,1
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>548,5</b>	405,0	495,3	395,6	607,8	454,4	543,6	431,3
Suomi %	51,2 %	44,4 %	46,7 %	48,2 %	50,6 %	45,3 %	47,5 %	49,0 %
Ulkomaat %	48,8 %	55,6 %	53,3 %	51,8 %	49,4 %	54,7 %	52,5 %	51,0 %
<b>Liikevoitto/-tappio **</b>								
Suomi 1)	-38,2	-16,4	-13,4	-23,1	16,5	-1,0	2,2	-18,5
Ruotsi ja Norja 2)	12,9	10,2	19,9	-4,5	22,4	17,3	23,4	-4,1
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	1,1	0,3	0,7	-2,9	4,5	0,7	1,0	-3,5
Venäjä 1)	-2,8	-8,9	-3,7	-13,3	4,9	-6,2	3,5	-8,5
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-27,1</b>	-14,8	3,5	-43,9	48,3	10,7	30,1	-34,6

1) Tavarataloryhmä, Muotiketjut

2) Muotiketjut

\* Viro, Latvia, Liettua, Tšekin tasavalta, Slovakia, Puola

\*\* Sisältää ostokonttoreiden kulujen uudelleenjyvityksen



## KONSERNITASEEN ULKOPUOLISET VASTUUT JA JOHDANNAISSOPIMUKSET

<b>Konsernin ulkopuoliset vastuut, milj. euroa</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Kiinnitykset maa-alueisiin ja rakennuksiin	1,7	1,7
Pantit ja takaukset	7,9	8,1
Kiinteistöinvestointien arvonalisäveron tarkistusvastuu	19,9	23,3
<b>Yhteensä</b>	<b>29,5</b>	<b>33,0</b>
<b>Konsernin liikelilojen vuokrasopimukset, milj. euroa</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Sitovien liikelilojen vuokrasopimusten perusteella maksettavat minimivuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	180,1	187,5
Yli vuoden kuluessa	758,9	694,3
<b>Yhteensä</b>	<b>939,0</b>	<b>881,8</b>
<b>Konsernin leasingsovimusten maksut, milj. euroa</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Yhden vuoden kuluessa	0,6	0,6
Yli vuoden kuluessa	1,3	1,1
<b>Yhteensä</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>
<b>Konsernin johdannaissopimukset, milj. euroa</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Nimellisarvo		
Valuuttajohdannaiset	432,5	582,8
Sähköjohdannaiset	1,5	0,9
<b>Yhteensä</b>	<b>434,1</b>	<b>583,7</b>

## KONSERNIN VARAT JA LIIKEARVO

<b>Varat, milj. euroa</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Hankintameno kauden alussa	2 060,6	2 054,7
Muuntoero +/-	-59,8	-38,7
Lisäykset kauden aikana	53,8	56,8
Vähennykset kauden aikana	-92,6	-9,3
Siirrot erien välillä kauden aikana	0,0	-2,8
Siirto myytäviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin omaisuuseriin	-1,5	0,0
Hankintameno kauden lopussa	1 960,6	2 060,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden alussa	-482,3	-423,5
Muuntoero +/-	6,9	7,3
Vähennysten poistot kauden aikana	87,7	8,3
Kertyneet poistot siirroista myytäväksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin omaisuuseriin	0,6	0,0
Poistot ja arvonalentumiset kauden aikana	-71,0	-74,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	-457,9	-482,3
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 578,3	1 631,2
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 502,7	1 578,3
<b>Laskelma konsernin varojen muutoksesta sisältää seuraavan liikearvon muutoksen:</b>		
<b>Liikearvo, milj. euroa</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Hankintameno kauden alussa	793,2	818,8
Muuntoero +/-	-45,1	-25,6
Hankintameno kauden lopussa	748,1	793,2
Kirjanpitoarvo kauden alussa	793,2	818,8
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	748,1	793,2

**RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KIRJANPITOARVOT JA KÄYVÄT ARVOT IAS 39:N MUKAISESTI RYHMITELTYNÄ SEKÄ KÄYPIEN ARVOJEN HIERARKKINEN LUOKITTELU**

<b>Rahoitusvarat, milj. euroa</b>	Taso	<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2014</b>	<b>Käypä arvo 31.12.2014</b>	Kirjanpitoarvo 31.12.2013	Käypä arvo 31.12.2013
<b>Johdannaissopimukset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa</b>	2	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>	0,2	0,2
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteiset kirjattavat rahoitusvarat</b>					
Johdannaissopimukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa					
Valuuttajohdannaiset	2	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	6,9	6,9
Sähköjohdannaiset	1	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0
<b>Jaksotettuun hankintamenoön kirjatut rahoitusvarat</b>					
Pitkäaikaiset saamiset		<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	0,5	0,5
Lyhytaikaiset saamiset, korolliset		<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	43,1	43,1
Lyhytaikaiset saamiset, korottomat		<b>64,7</b>	<b>64,7</b>	69,8	69,8
Rahavarat		<b>29,3</b>	<b>29,3</b>	33,9	33,9
<b>Myytäviksi olevat rahoitusvarat</b>	3	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	7,9	7,9
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>		<b>118,6</b>	<b>118,6</b>	162,4	162,4
<b>Rahoitusvelat, milj. euroa</b>	Taso	<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2014</b>	<b>Käypä arvo 31.12.2014</b>	Kirjanpitoarvo 31.12.2013	Käypä arvo 31.12.2013
<b>Johdannaissopimukset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa</b>	2	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	0,9	0,9
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteiset kirjattavat rahoitusvelat</b>					
Johdannaissopimukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa					
Valuuttajohdannaiset	2	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	2,9	2,9
Sähköjohdannaiset	1	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	0,2	0,2
<b>Jaksotettuun hankintamenoön kirjatut rahoitusvelat</b>					
Pitkäaikaiset velat, korolliset	2	<b>613,2</b>	<b>607,2</b>	469,4	466,5
Lyhytaikaiset velat, korolliset	2	<b>220,7</b>	<b>221,0</b>	345,4	346,3
Lyhytaikaiset velat, korottomat		<b>236,7</b>	<b>236,7</b>	265,5	265,5
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>		<b>1 071,2</b>	<b>1 065,6</b>	1 084,3	1 082,3

Konserni käyttää seuraavaa arvostusmenetelmien hierarkiaa käyvän arvon määrittämisessä ja esittämisessä:

Taso 1: Vastaavien omaisuuserien tai velkojen noteeratut (oikaisemattomat) hinnat toimivilla markkinoilla.

Taso 2: Menetelmät, joissa käytetään syöttötietona markkinahintanoteerauksia, jotka ovat säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä tai markkinahinnoittelun palveluntuottajalta. Tason 2 rahoitusinstrumentit ovat pörssinoteeraamattomia (OTC) johdannaisia, jotka on luokiteltu joko käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi tai suojauslaskettaviksi.

Taso 3: Menetelmät, jotka vaativat eniten johdon harkintaa.

Tilikauden aikana ei ole ollut siirtoja tasojen välillä.

Tason 3 rahoitusvarat ovat sijoituksia listaamattomien yhtiöiden osakkeisiin, joiden käypä arvo määritellään johdon harkintaan perustuvien menetelmien perusteella. Sijoitusten voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin, koska sijoitusten hankinta- ja luovutuspäätökset tehdään liiketoiminnallisin perustein. Seuraavassa laskelmassa on esitetty tason 3 käypään arvoon arvostettujen rahoitusvarojen muutos raportointikauden aikana.

<b>Myytäviksi olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutos, milj. euroa</b>	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013
Kirjanpitoarvo 1.1.	<b>7,9</b>	5,0
Siirrot erien välillä	<b>0,0</b>	2,8
<b>Yhteensä</b>	<b>7,8</b>	7,9





**STOCKMANN**

Stockmann Oyj Abp  
Aleksanterinkatu 52 B  
PL 220  
00101 HELSINKI  
Puh. (09) 1211  
[stockmanngroup.com](http://stockmanngroup.com)