

# Vuosikertomus 2008



*Hobby Hall, online Virossa, 13.00*



*Lindex, Oslo, 12.00*



*Stockmann, Vantaa, 13.00*



*Seppälä, Novosibirsk, 18.00*



# Sisältö

- 1 Stockmann lyhyesti
- 2 Tietoja osakkeenomistajille
- 4 Stockmann-konsernin toiminta
- 6 Stockmann vuonna 2008
- 7 Liiketoimintayksiköt lyhyesti
- 8 Vuoden 2008 merkittäviä tapahtumia
- 10 Toimitusjohtajan katsaus
- 12 Hallitus ja tilintarkastajat
- 13 Konsernin johtoryhmä

## Liiketoimintayksiköt

- 14 Tavarataloryhmä
- 20 Lindex
- 24 Hobby Hall
- 28 Seppälä
  
- 32 Hallinto ja johtaminen
- 35 Riskienhallinta
- 36 Yhteiskuntavastuu
- 44 Henkilöstö

## Tilinpäätös 31.12.2008

- 48 Hallituksen toimintakertomus
- 57 Osakkeet ja osakepääoma
- 62 Tunnuslukuja
- 63 Osakekohtaisia tietoja
- 64 Tunnuslukujen laskentaperiaatteet
- 65 Konsernin tuloslaskelma
- 66 Konsernitase
- 68 Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
- 69 Konsernin rahavirtalaskelma
- 70 Konsernin liitetiedot
- 97 Emoyhtiön tuloslaskelma
- 98 Emoyhtiön tase
- 99 Emoyhtiön rahavirtalaskelma
- 100 Emoyhtiön liitetiedot
- 106 Emoyhtiön voitonjakoehdotus
  
- 107 Tilintarkastuskertomus
  
- 108 Yhteystietoja

## Stockmann-konsernin perusarvot

### Tuloshakuisuus

Harjoitamme liiketoimintaa rahan ansaitsemiseksi; kaiken toiminnan tulee tukea tätä päämäärää. Menestyminen tuloksenteossa merkitsee osakkeenomistajille sijoituksen tuottavuutta, yritykselle liikkumavapautta ja riskinotto kykyä sekä yhteisiin päämääriin sitoutuneille hyvälle ihmisille arvostettua työtä ja mahdollisuutta kehittyä.

### Asiakaslähtöisyys

Ansaitsemme rahaa vain tuottamalla asiakkaan näkökulmasta todellisia ja kilpailijoita parempia etuja, jotka kokonaisuutena johtavat korkeaan asiakastytyväisyyteen ja kiinteisiin asiakassuhteisiin. Kilpailukykyinen hinnoittelu, luotettava laatu ja hyvä asiakaspalvelu ovat keskeisiä edellytyksiä näiden tavoitteiden saavuttamiseksi.

### Tehokkuus

Toimimalla kilpailijoita paremmin kasvatamme myyntiä ja saavutamme korkean kustannustehokkuuden sekä hyvän pääoman käytön tehokkuuden.

### Sitoutuminen

Menestymme ymmärtämällä kaikissa toiminnoissa Stockmannin yhteisten ja oman yksikön menestystekijöiden merkityksen ja sitoutumalla yhteisiin tavoitteisiin.

### Ihmisten arvostus

Arvostamme ihmisten kykyä sitoutua, ottaa hallittuja riskejä ja saada aikaan tulosta. Palkitsemme onnistumisen.

### Vastuullisuus

Toimintamme on eettisesti kestävä, oikeudenmukaista ja ympäristöarvoja kunnioittavaa.

# Stockmann lyhyesti

Stockmann on vuonna 1862 perustettu suomalainen vähittäiskauppaa harjoittava pörssi-yhtiö. Osakkeenomistajia on yli 40 000. Asiakkaiden tyytyväisyys on Stockmannin kaupankäynnin keskeinen tavoite kaikilla sen toimialoilla. Stockmannin neljä liiketoimintayksikköä ovat tavarataloryhmä, muotikaupan myymäläketjut Lindex ja Seppälä sekä etäkauppaa harjoittava Hobby Hall. Stockmann-konsernin myymäläketjut toimivat Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Venäjällä, Virossa, Latviassa, Liettuaissa, Tšekissä, Ukrainassa ja Saudi-Arabiassa.



LINDEX

HOBBY HALL

Seppälä

## Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

	SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO	LIIKEVOITTO % LIIKEVAIHDOSTA	MYYNIN KASVU	OMAVARAISUUSASTE
<b>TAVOITTEET 2001</b>	Vähintään 15 %	Vähintään 5 %	Markkinoiden kasvua nopeampi	
TOTEUTUNUT 2001	9,8 %	3,6 %	Saavutettu	
TOTEUTUNUT 2002	12,6 %	4,7 %	Saavutettu	
TOTEUTUNUT 2003	13,2 %	4,7 %	Saavutettu	
TOTEUTUNUT 2004	14,3 %	4,9 %	Saavutettu	
<b>TAVOITTEET 2005, 2010 MENNESSÄ</b>	Vähintään 20 %	Vähintään 8 %	Markkinoiden kasvua nopeampi	Vähintään 50 %
TOTEUTUNUT 2005	19,6 %	6,7 %	Saavutettu	66,4 %
<b>TAVOITTEET 2006, 2011 MENNESSÄ</b>	22,0 %	10,0 %	Markkinoiden kasvua nopeampi	Vähintään 50 %
TOTEUTUNUT 2006	22,9 %	10,0 %	Markkinoiden kasvun mukainen	74,5 %
TOTEUTUNUT 2007	12,1 %	9,0 %	Markkinoiden kasvun mukainen	32,6 %
<b>TAVOITTEET 2008, 2013 MENNESSÄ</b>	Vähintään 20 %	Vähintään 12 %	Markkinoiden kasvua nopeampi	Vähintään 40 %
TOTEUTUNUT 2008	8,3 %	6,5 %	Markkinoiden kasvun mukainen	39,0 %

Konsernirakenne muuttui merkittävästi Lindexin hankinnan myötä vuoden 2007 lopulla. Tämän johdosta hallitus vahvisti uudet pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet 18.6.2008.

## Osinkopolitiikka

Stockmannin hallitus on määritellyt osingonjakotavoitteeksi yli puolet varsinaisen liiketoiminnan tuottamasta voitosta. Toiminnan kasvun vaatima rahoitus otetaan kuitenkin huomioon osingon tasossa.

## Tietoja osakkeenomistajille

### Yhtiökokous

Stockmann Oyj Abp:n vuoden 2009 varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 17.3.2009 klo 16.00 Finlandia-talon Konserttisalissa Helsingissä, Karamzininkatu 4.

Yhtiökokoukseen on ilmoitauduttava viimeistään 10.3.2009 klo 16.00 puh. (09) 121 3260 tai yhtiön internet-sivuilla [www.stockmann.com](http://www.stockmann.com).

Yhtiökokoukseen on oikeutettu osallistumaan osakkeenomistaja, joka on 6.3.2009 merkitty osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon.

Osakkeenomistajalla on oikeus saada yhtiökokouksen toimivaltaan kuuluva asia yhtiökokouksen käsiteltäväksi, jos hän vaatii sitä kirjallisesti yhtiön hallitukselta niin hyvissä ajoin, että asia voidaan sisällyttää yhtiökokoukseen.

### Osingon maksu

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2008 jaetaan osinkoa 0,62 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonjaon täsmäytyspäivänä 20.3.2009 on merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään

osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan 2.4.2009.

Lisäksi hallitus ehdottaa, että hallitus valtuutettaisiin päättämään harkintansa mukaan osingon maksamisesta edellä mainitun yhtiökokouksessa päätettävän osingon lisäksi yhtiön taloudellisen tilanteen sen salliessa, kuitenkin enintään 0,38 euroa osakkeelta. Hallituksen on tehtävä päätöksensä 31.12.2009 mennessä. Hallituksen päätöksen perusteella mahdollisesti maksettava osinko maksetaan sille osakkeenomistajalle, joka hallituksen päättämänä täsmäytyspäivänä on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päättää osingonmaksun täsmäytyspäivän ja osingon maksupäivän, joka voi olla aikaisintaan viides pankkipäivä täsmäytyspäivästä lukien.

#### Henkilö- ja osoitetietojen muutokset

Osakkeenomistajien osoitteenmuutokset pyydämme ystävällisesti ilmoittamaan pankkiin tai Euroclear Finland Oy:lle sen mukaan, missä osakkeenomistajalla on arvo-osuustili.

#### Talousinformaatiota Stockmannilta

Stockmann julkaisee vuonna 2009 seuraavat taloudelliset tiedotteet:

- Tammi–maaliskuun osavuositarkastus 23.4.2009
- Tammi–kesäkuun osavuositarkastus 4.8.2009
- Tammi–syyskuun osavuositarkastus 22.10.2009

Näiden tiedotteiden lisäksi julkistamme yksiköiden kuukausittaisen myynnin.

Taloudelliset tiedotteet julkaistaan suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi.

Stockmannin kaikki pörssitiedotteet löytyvät julkaisupäivänä internet-osoitteesta [www.stockmann.com](http://www.stockmann.com).

#### Sijoittajayhteydet:

Sähköposti [investor.relations@stockmann.com](mailto:investor.relations@stockmann.com)

#### Tiedotetilaukset:

STOCKMANN, Tiedotusosasto

PL 147, 00381 Helsinki

Puhelin (09) 121 3089

Faksi (09) 121 3153

Sähköposti [info@stockmann.com](mailto:info@stockmann.com)

## Tietoa Stockmannista sijoituskohteena

Saamamme tiedon mukaan alla mainitut analyttikot seuraavat omasta aloitteestaan Stockmannin kehitystä.

Lista voi olla puutteellinen. Stockmann ei vastaa analyttikkojen arvioista.

#### ABG Sundal Collier Equity Research

Timo Heinonen  
Regeringsgatan 65, 5tr  
10389 Stockholm  
Puh. +46 (0) 8 5662 8644

#### Carnegie Investment Bank AB, Finland Branch

Tia Lehto  
Eteläesplanadi 12  
00130 Helsinki  
Puh. (09) 6187 1236

#### Credit Agricole Chevreux

Daniel Ovin  
Regeringsgatan 38  
10393 Stockholm  
Puh. +46 (0) 8 723 5175

#### Danske Market Equities

Kalle Karppinen  
Unioninkatu 22  
00130 Helsinki  
Puh. 010 236 4794

#### Deutsche Bank

Stefan Lycke  
Stureplan 4 A  
11487 Stockholm  
Puh. +46 (0) 8 463 5500

#### eQ Pankki Oy

Jarkko Soikkeli  
Mannerheiminaukio 1 A  
00100 Helsinki  
Puh. (09) 6817 8654

#### Evli Pankki Oyj

Mika Karppinen  
Aleksanterinkatu 19 A  
00100 Helsinki  
Puh. (09) 476 690

#### FIM

Jonas Spohr  
Pohjoisesplanadi 33 A  
00100 Helsinki  
Puh. (09) 6134 6508

#### Goldman Sachs

Emanuele Cagnoni  
Peterborough Court  
133 Fleet Street  
London EC4A 2BB  
Puh. +44 (0) 20 7552 5944

#### Handelsbanken Capital Markets

Maria Wikström  
Aleksanterinkatu 11 A  
00100 Helsinki  
Puh. 010 444 2425

#### Nordea Pankki Suomi Oyj

Hanna-Maria Heikkinen  
Aleksis Kiven katu 9  
00500 Helsinki  
Puh. (09) 1655 9926

#### Pohjola Pankki Oyj

Jari Räisänen  
Teollisuuskatu 1 B  
00510 Helsinki  
Puh. 010 252 4504

#### SEB Enskilda Equities

Jutta Rahikainen  
Unioninkatu 30  
00100 Helsinki  
Puh. (09) 6162 8713

#### Sofia Pankki Oyj

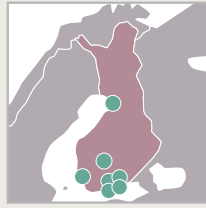
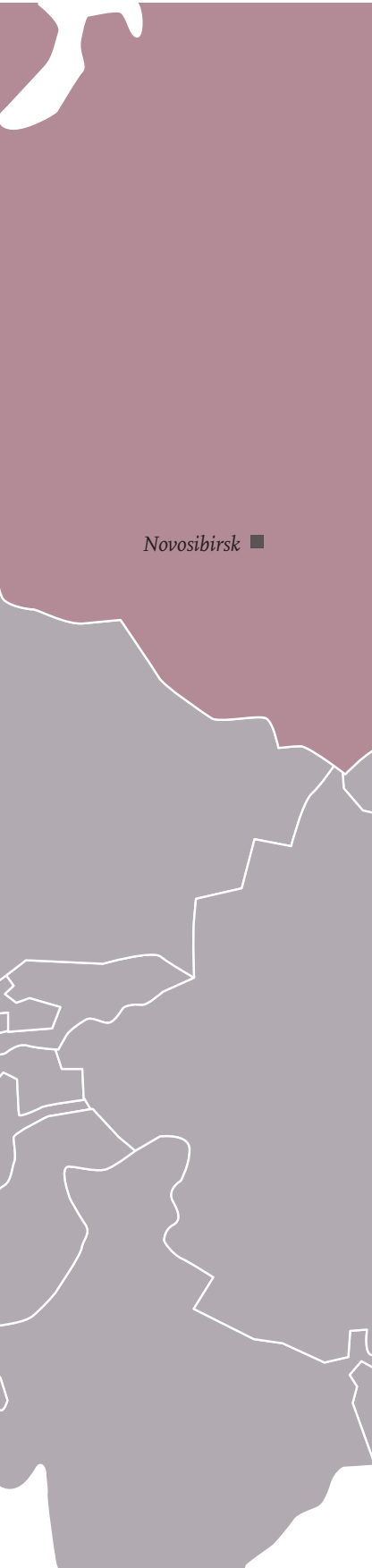
Martin Sundman  
Kaisaniemenkatu 1 C  
00100 Helsinki  
Puh. 010 241 5166

#### Standard & Poor's

James Monro  
20 Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LH  
Puh. +44 (0) 20 7176 7798

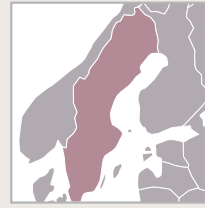
# Stockmann-konsernin toiminta





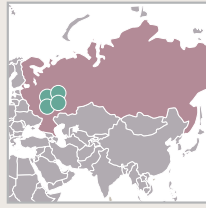
## Suomi

- 7 tavarataloa
- 7 Akateemista Kirjakauppaa
- 53 Lindexin myymälää
- Hobby Hallin etäkauppa ja 2 myymälää
- 132 Seppälän myymälää
- 15 Stockmann Beauty -myymälää
- 4 Zara-myymlää
- 1 Outlet-myymlää



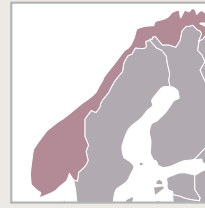
## Ruotsi

- 195 Lindexin myymälää



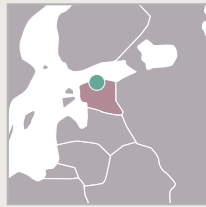
## Venäjä

- 4 tavarataloa
- 1 Lindexin myymälä
- 34 Seppälän myymälää
- 18 Bestseller-myymlää
- 7 Nike-myymlää
- 1 erikoisliike
- 1 Outlet-myymlää



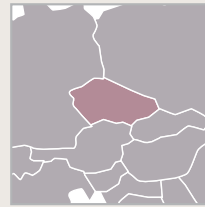
## Norja

- 93 Lindexin myymälää



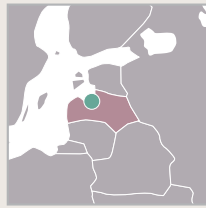
## Viro

- 1 tavaratalo
- 5 Lindexin myymälää
- Hobby Hallin etäkauppa ja myymälä
- 18 Seppälän myymälää



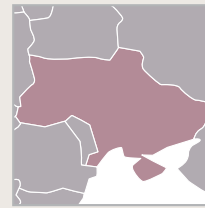
## Tšekki

- 3 Lindexin myymälää



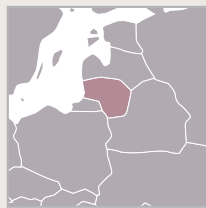
## Latvia

- 1 tavaratalo
- 7 Lindexin myymälää
- Hobby Hallin etäkauppa
- 9 Seppälän myymälää



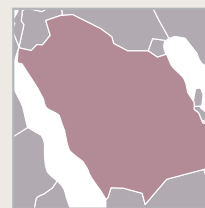
## Ukraina

- 1 Seppälän myymälää



## Liettua

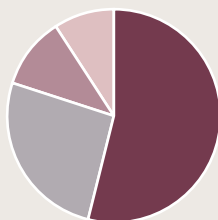
- 4 Lindexin myymälää
- Hobby Hallin etäkauppa
- 9 Seppälän myymälää



## Saudi-Arabia

- 5 Lindexin franchising-myymlää

### MYNNIN JAKAUMA, MAANTIETEELLISET SEGMENTIT



- 54 % Suomi
- 26 % Ruotsi + Norja
- 11 % Venäjä + Ukraina
- 9 % Baltia + Tšekki

# Stockmann vuonna 2008

## Avainlukuja

		2004	2005	2006	2007	2008
Myynti	milj.euroa	1 735,0	1 851,3	1 552,6	1 668,3	2 265,8
Myyntin muutos	%	2,1	6,7	-16,1	7,4	35,8
Liikevaihto	milj.euroa	1 445,0	1 542,6	1 300,7	1 398,2	1 878,7
Henkilöstökulut	milj.euroa	202,2	218,0	204,7	224,1	350,5
Osuus liikevaihdosta	%	14,0	14,1	15,7	16,0	18,7
Liikevoitto	milj.euroa	79,8	103,7	129,5	125,2	121,9
Osuus liikevaihdosta	%	5,5	6,7	10,0	9,0	6,5
Voitto ennen veroja	milj.euroa	78,9	102,8	128,9	119,4	71,7
Investoinnit käyttöomaisuuteen	milj.euroa	59,0	57,0	125,5	977,4	182,3
Taseen loppusumma	milj.euroa	749,0	761,5	767,6	1 823,7	1 765,0
Osakepääoma	milj.euroa	106,8	109,0	111,7	112,2	123,4
Osakekannan markkina-arvo 31.12.	milj.euroa	1 140,8	1 761,3	2 028,6	1 659,8	611,6
Osingot	milj.euroa	53,0	59,5	72,1	75,2	
Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle*	milj.euroa					38,0
Hallituksen valtuus osingon maksamiseksi**	milj.euroa					23,3
Osinko/osake, osakeantikorjattu	euroa	1,00	1,10	1,30	1,35	
Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle*	euroa					0,62
Hallituksen valtuus osingon maksamiseksi**	euroa					0,38
Tulos/osake, osakeantikorjattu	euroa	1,13	1,44	1,93	1,59	0,67
Tulos/osake, osakeantikorjattu, laimennettu	euroa	1,11	1,42	1,90	1,58	0,67
Omavaraisuusaste	%	62,5	66,4	74,5	32,6	39,0
Oman pääoman tuotto	%	12,2	15,8	19,4	15,2	6,1
Sijoitetun pääoman tuotto	%	14,8	19,6	22,9	12,1	8,3

\* Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle. Osinkoehdotus on 0,62 euroa/osake.

\*\* Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle hallitukselle annettavaksi valtuutukseksi maksaa harkintansa mukaan osinkoa enintään 0,38 euroa osakkeelta, jos Stockmannin taloudellinen tilanne tukee osingon maksua.

## Myynti vuosineljänneksittäin 2007–2008, milj.euroa

	Q1 2007	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008
Tavarataloryhmä	281,2	261,0	275,5	400,4	275,9	306,4	264,8	371,8
Lindex*				68,1	138,3	183,8	174,9	175,6
Hobby Hall	55,6	46,0	45,9	58,9	47,4	48,3	41,6	53,7
Seppälä	34,6	43,5	45,4	51,2	35,7	45,2	50,1	51,5
Jakamaton	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Konserni	371,7	350,7	367,0	578,8	497,5	583,9	531,5	652,8

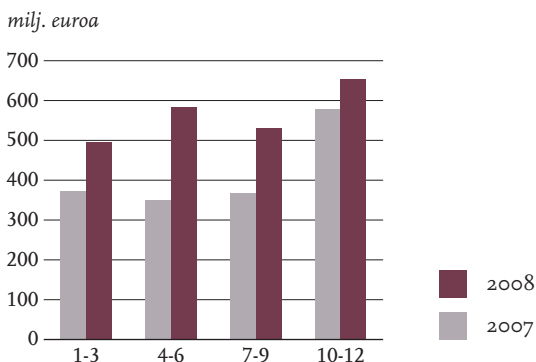
\* Lindex 6.12.2007 alkaen

## Liikevoitto vuosineljänneksittäin 2007–2008, milj.euroa

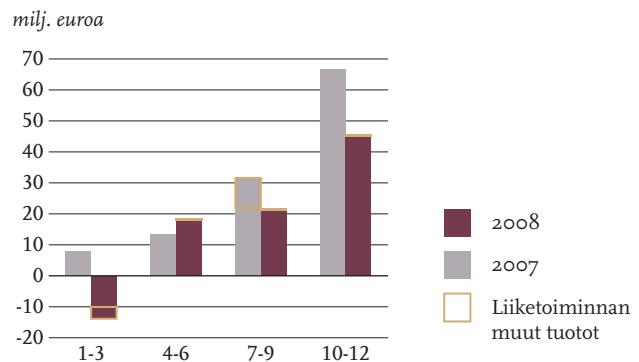
	Q1 2007	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008
Tavarataloryhmä	7,8	11,5	25,7	46,9	1,5	4,1	13,5	34,9
Lindex*				15,0	-1,2	23,8	15,7	20,3
Hobby Hall	1,5	-0,9	2,5	2,7	-2,1	0,7	0,7	1,6
Seppälä	0,8	5,8	5,5	8,6	-0,6	5,1	5,9	4,2
Jakamaton	-1,8	-2,1	-1,1	-2,4	0,2	-2,2	-0,7	-3,3
Eliminoinnit	0,0	-0,1	-0,5	0,0	-0,3	0,0	-0,5	0,8
Konserni	8,2	14,1	32,1	70,8	-2,5	31,4	34,6	58,4

\* Lindex 6.12.2007 alkaen

### MYYNТИ VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN 2007-2008



### VOITTO ENNEN VEROJA VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN 2007-2008





# Liiketoimintayksiköt lyhyesti

## Tavarataloryhmä

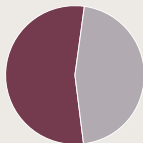
Maisa Romanainen

Tarjoaa korkeatasoisessa ja kansainvälisessä ostoympäristössä ainutlaatuisen laajan ja laadukkaan tuotevalikoiman sekä asiantuntevaa ja erinomaista asiakaspalvelua.

- **Suomessa:** 7 tavarataloa, 7 Akateemisen Kirjakaupan myymälää, Outlet-myymä, 4 Zara-myymä, 15 Stockmann Beauty -myymälää
- **Venäjällä:** 4 tavarataloa, Outlet-myymä, erikoisliike, 18 Bestseller-myymä, 7 Nike-myymä
- **Virossa:** tavaratalo
- **Latviassa:** tavaratalo

OSUUS STOCKMANNIN  
MYNNISTÄ

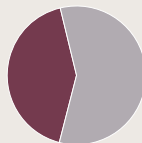
1 218,9 milj. euroa



54 %

OSUUS STOCKMANNIN  
LIIKEVOITOSTA

54,0 milj. euroa



42 %

## Lindex

Göran Bille

Tarjoaa inspiroivaa muotia sopivaan hintaan. Naistenvaatteissa, alusvaatteissa, lastenvaatteissa ja kosmetiikassa on useita eri konsepteja. Lindexin mallistoille ovat ominaisia harkitut yksityiskohdat, muotittaisuus ja nopea uusiutuminen.

- **Ruotsissa:** 195 myymälää
- **Norjassa:** 93 myymälää
- **Suomessa:** 53 myymälää
- **Virossa:** 5 myymälää
- **Latviassa:** 7 myymälää
- **Liettuaassa:** 4 myymälää
- **Tšekissä:** 3 myymälää
- **Venäjällä:** yksi myymälä
- **Saudi-Arabiassa:** 5 franchising-myymä

OSUUS STOCKMANNIN  
MYNNISTÄ

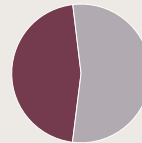
672,5 milj. euroa



30 %

OSUUS STOCKMANNIN  
LIIKEVOITOSTA

58,7 milj. euroa



46 %

## Hobby Hall

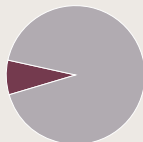
Raija-Leena Söderholm

Tarjoaa helpon, luotettavan ja miellyttävän vaihtoehdon laatutuotteiden edulliseen ostamiseen. Valtaosa tarjonnasta on kodin ja vapaa-ajan tuotteita.

- **Suomessa:** suurin postimyyntiyrittäjä ja johtava online-kauppa, 2 myymälää
- **Virossa:** suurin postimyyntiyrittäjä, online-kauppa, myymälä
- **Latviassa:** suurin postimyyntiyrittäjä, online-kauppa
- **Liettuaassa:** postimyynti, online-kauppa

OSUUS STOCKMANNIN  
MYNNISTÄ

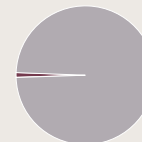
191,0 milj. euroa



8 %

OSUUS STOCKMANNIN  
LIIKEVOITOSTA

0,8 milj. euroa



1 %

## Seppälä

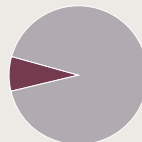
Terhi Okkonen

Muotiketju Seppälä myy naisten, miesten ja lasten vaatteita, kenkiä, asusteita ja kosmetiikkaa. Kaikki mallistot ovat Seppälän omaa suunnittelua ja omia merkkejä. Seppälän menestys perustuu nopeasti vaihtuviin mallistoihin ja kykyyn tarjota muotia järkevin hinnoin.

- **Suomessa:** 132 myymälää
- **Venäjällä:** 34 myymälää
- **Virossa:** 18 myymälää
- **Latviassa:** 9 myymälää
- **Liettuaassa:** 9 myymälää
- **Ukrainassa:** yksi myymälä

OSUUS STOCKMANNIN  
MYNNISTÄ

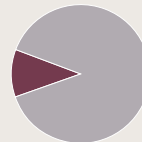
182,6 milj. euroa



8 %

OSUUS STOCKMANNIN  
LIIKEVOITOSTA

14,6 milj. euroa



11 %

# Vuoden 2008 merkittäviä tapahtumia

## Tammikuu

- Lindex otti käyttöön Göteborgissa Ruotsissa sijaitsevan uuden jakelukeskuksen, joka tehostaa yhtiön toimintaa. Jakelukeskus on toiminut täydellä teholla kevästä alkaen.
- Tekstiili- ja vaateteollisuus ry Finatex myönsi Seppälälle Vuoden suomalainen muotiteko -kunniamaininnan Oman Elämänsä Supermalli -konseptista.



Lindexin uusi ajanmukainen jakelukeskus on alentanut yhtiön logistiikkakustannuksia.

## Maaliskuu

- Venäjällä tuotiin markkinoille Stockmannin luotollinen MasterCard-kanta-asiakaskortti yhteistyössä Citibankin kanssa.
- Seppälä käynnisti Suomessa oman kanta-asiakasjärjestelmänsä. Seppälä Klubissa on jo yli 300 000 jäsentä.
- Yhtiökokous päätti 18.3.2008 uusien osakeoptioiden antamisesta vastikkeetta niille kanta-asiakkaille, joiden rekisteröidyt ostot Stockmann-konsernin yhtiöistä yhdessä samaan tiliin kohdistuvien rinnakkaiskorttien ostojen kanssa ovat yhteensä vähintään 6 000 euroa vuosina 2008–2009.

## Huhtikuu

- Stockmannin luotollinen kanta-asiakaskortti uudistui Suomessa kansainväliseksi MasterCard-luotokortiksi. Kortt uudistus perustui Stockmannin ja Nordean tekemään sopimukseen kanta-asiakastilien vaihtamisen siirtymisestä Nordealle.

## Toukokuu

- Helsingin tavaratalossa käynnissä olevan laajennus- ja muutoshankkeen ensimmäiset täysin uudet tilat valmistuivat tavaratalon kuudenteen kerrokseen. Marraskuussa saatiin uusia tiloja käyttöön myös kahdeksannessa kerroksessa. Töiden arvioidaan valmistuvan vaiheittain vuoden 2010 loppuun mennessä. Laajennuksen ansiosta tavaratalon myyntipinta-ala laajenee 50 000 neliömetriin.
- Moskovan kansainvälisen välitystuoimioistuimen ratkaistua Moskovan keskustassa sijaitsevan Stockmannin Smolenskajan tavaratalon vuokraajan Stockmannin eduksi lopettivat vuokranantajat siitä huolimatta sähkönjakelun tavarataloon. Vuokranantajien laittoman toiminnan vuoksi tavaratalo jouduttiin sulkemaan 13.5.2008 alkaen. Stockmann on käynnistänyt vuokranantajia vastaan oikeustoimet, joihin liittyy merkittävä vahingonkorvausvaatimus.



Helsingin tavaratalon kahdeksannen kerroksen uusissa asiakaspalvelutiloissa on tyyliä.

## Kesäkuu

- Hallitus vahvisti 18.6.2008 konsernin seuraavien viiden vuoden strategiset suuntaviivat ja saman aikavälin taloudelliset tavoitteet. Konsernin tavoitteena on saavuttaa vuosittain kaikilla markkina-alueillaan markkinoiden keskimääräistä kasvua nopeampi kasvu. Tavoitteena on myös saavuttaa 12 prosentin liikevoittomarginaali ja 20 prosentin sijoitetun pääoman tuotto strategiajakson lopussa vuonna 2013. Strategisena tavoitteena on myös vähintään 40 prosentin omavaraisuusaste. Osingonjakopolitiikka on ennaltaan: tavoitteena on jakaa osinkoa yli puolet varsinaisen liiketoiminnan tuottamasta voitosta. Toiminnan kasvun vaatima rahoitus otetaan kuitenkin huomioon osingon tasossa.
- Stockmann toteutti 137,4 miljoonan euron osakeannin institutionaalisille sijoittajille 23.6.2008. Osakeannista saaduilla varoilla Stockmann lyhensi Lindexin hankinnan yhteydessä nostamaansa pitkäaikaista lainaa.



Perinteiseen tapaan Nevsky Centre -kauppakeskuksen peruskiveen muurattiin aikakapseli, jonka sijoitti paikalleen Tapio Müller projektinjohdosta vastaavasta Pöyry CM:stä.

## Lokakuu

- Pietarin ydinkeskustaan rakenteilla olevan Stockmannin Nevsky Centre -kauppakeskuksen peruskivi muurattiin 17.10.2008. Kauppakeskuksen bruttopinta-ala on noin 100 000 neliometriä, josta noin 50 000 neliometriä on liike- ja toimistotilaa. Kauppakeskukseen on suunniteltu noin 20 000 neliometrin suuruinen Stockmann-tavaratalo, muuta vähittäiskauppaa, toimistotiloja ja maanalainen paikoituslaitos. Nykyisen aikataulun mukaan rakennus valmistuu kesän 2010 aikana, ja kaupallisen toiminnan suunnitellaan käynnistyvän vuoden 2010 loppuun mennessä.
- Seppälä avasi 26.10.2008 ensimmäisen Ukrainan-myyvälänsä Harkovan miljoonakaupungissa Itä-Ukrainassa. Ukraina on Seppälän kuudes ja Stockmann-konsernin kymmenes toimintamaa.



Kahdessadas Seppälä valmiina avaamaan ovensa. Vasemmalta myymäläpäällikkö Maarit Ristimäki, myyjät Sanna Pihlajamäki ja Virpi Mäkilä sekä uuden myymälän "kummi" Olli Rantala.

## Marraskuu

- Stockmann-konsernin tavarataloryhmän johtajaksi, varatoimitusjohtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi nimitettiin 6.11.2008 KTM Maisa Romanainen, joka on viimeksi työskennellyt Stockmannin Suomen ja Baltian tavaratalojen johtajana. Toiseksi konsernin kahdesta varatoimitusjohtajasta nimitettiin talousjohtaja Pekka Vähähyyppä.
- Seppälä avasi 200. myymälänsä 13.11.2008 Vaasassa. Vuoden 2008 päättyessä Seppälällä oli yhteensä 203 myymälää kuudella eri markkina-alueella.
- Uudet Nordean ja Stockmannin tekemään sopimukseen perustuvat Stockmannin luotolliset MasterCard-kanta-asiakaskortit tulivat käyttöön Latviassa, jossa Stockmannilla ei ole aikaisemmin ollut lainkaan luotollista kanta-asiakaskorttia.

## Elokuu

- Lindex avasi ensimmäisen Venäjän-myyvälänsä Pietarissa. Jatkossa Lindex avaa Venäjällä lisää myymälöitä.

## Syyskuu

- Lindex-myyväläketju laajeni Saudi-Arabiaan, kun franchising-yhteistyökumppani Delta International Establishment avasi siellä kolme ensimmäistä myymäläänsä syyskuussa. Vuoden aikana avattiin Saudi-Arabiassa yhteensä viisi Lindex-myyvälää. Tavoitteena on laajentaa myymäläverkostoa Saudi-Arabiassa ja avata Lindex-myyvälöitä myös muihin Lähi-idän maihin.
- Hobby Hallin pääkonttori muutti uusiin vuokratiloihin Helsingin Oulunkylään.

# Maailman talouskriisi vaikuttaa kasvustrategian ajoitukseen

Vuodesta 2008 tuli hyvin erilainen kuin osattiin odottaa. Yhdysvaltain finanssikriisistä alkaneet talousongelmat levisivät loppukesän ja alkusyksyn aikana reaalityalouteen ja aiheuttivat ennennäkemättömän nopean suhdannekäänteen. Tällä oli selviä vaikutuksia kuluttajien käyttäytymiseen erityisesti Pohjoismaiden ja Baltian markkinoilla. Vaikka talouskriisi iski voimakkaasti myös Venäjän talouteen syksyn aikana, kulutuskysyntä siellä kasvoi voimakkaasti aivan vuoden lopulle asti. Ruplan nopean devalvoitumisen myötä kriisin vaikutukset alkoivat kuitenkin heijastua myös venäläisten kuluttajien arkeen ostovoiman heikennyttä.

Stockmannin kansainvälistyminen kiihtyi edellisen vuoden lopussa tapahtuneen Lindexin oston myötä. Stockmann-konsernilla on henkilöstöä ostokonttorimaat mukaan lukien nyt viidessätoista maassa yli 16 000 ja myymälöitä kymmenessä maassa yli 600 kappaletta. Lindexin mukaantulo merkitsi myös konsernin myynnin merkittävää kasvua. Kokonaisu-myyn-ti kasvoi 36 prosenttia ja oli noin 2,27 miljardia euroa. Suomen ulkopuolelta tulevan myynnin osuus nousi lähes puoleen kokonaisu-myynnistä.

## Heikentynyt kulutuskysyntä, rahoituskustannusten kasvu ja kertaluontoiset erät pudottivat tulostasoa

Heikentynyt kulutuskysyntä vaikutti erityisesti loppuvuoden aikana konsernin tulokseen. Vaikka liikevoitossa Lindexin mukaantulon myötä ylettiin lähelle edellisen vuoden tasoa, jäi voitto ennen veroja rahoituskulujen kasvun ja eräiden kertaluontoisten erien vuoksi selvästi edellisen vuoden tuloista pienemmäksi ja oli 71,7 miljoonaa euroa. Suurimpana kertaluontoisena eränä jouduttiin Moskovan Smolenskajan tavaratalon sulkemisen seurauksena kirjaamaan merkittävä tappio. Tavaratalon sulkeminen johtui vuokranantajien laittomasta ja sopimuksen vastaisesta menettelystä. Asiaa koskeva vahingonkorvausoikeudenkäynti on edelleen vireillä Moskovan kansainvälisessä välitystuomioistuimessa.

Nettorahoituskustannukset kasvoivat pääosin Lindex-kaupan seurauksena noin 44,4 miljoonaa euroa. Konsernin rahoitus neuvoteltiin vuoden lopulla uudelleen pitkäaikaiseksi. Usean osapuolen kanssa solmitun miljardin euron suuruisen lainarahoituspaketin seurauksena konsernin rahoituskustannukset tulevat korkotason alenemisen myötä pienentymään selvästi vuonna 2009. Rahoitusjärjestely mahdollistaa myös konsernin keskeisten suurten investointien läpiviennin ja toiminnan juoksevan rahoituksen seuraavien kahden vuoden aikana, jolloin investoinnit tulevat olemaan suurimmillaan.

Kaikkien liiketoimintayksiköiden tulokset heikkenivät, mutta tavarataloryhmän, Lindexin ja Seppälän tulokset säilyivät hyvällä tasolla. Sen sijaan erityisesti kulutuselektronikkalan myynnin voimakkaasta heikentymisestä kärsineen Hobby Hallin tulos pieneni muita enemmän, mutta oli edelleen voitollinen. Konsernissa tehdään vuoden 2010 alusta lukien

rakennemuutos, jonka seurauksena Hobby Hall yhdistetään tavarataloryhmään osaksi Stockmannin kehitettävää monikanavastrategiaa, jossa etäkaupalla tulee olemaan kasvava rooli. Hobby Hall toimii vielä vuoden 2009 ajan itsenäisenä liiketoimintayksikkönä keskittyen kannattavuutensa voimakkaaseen parantamiseen ja valmistautuen seuraavan vuoden alussa toteutettavaan integraatioon.

## Maailmantalouden muuttunut tilanne vaikuttaa pitkän aikavälin strategiaan

Lähivuosien kasvuedellytykset ovat maailman talouskriisin seurauksena muuttuneet aivan toisen näköisiksi kuin vielä kesällä konsernin viisivuotisstrategiaa määriteltäessä kuviteltiin. Tämä merkitsee myös strategian edellytysten uudelleenarviointia, joka tullaan tekemään normaalissa järjestyksessä kevään ja alkukesän aikana. Jo nyt on selvää, että kaikkia strategiajaksolle suunniteltuja investointeja ei voida toteuttaa ainakaan alkuperäisen aikataulun mukaisesti. Lähivuosien kärki-investointeja ovat Helsingin tavaratalon kesken olevien laajennus- ja korjaustöiden loppuunsaattaminen sekä Pietarin keskustaan toteutettavan Nevsky Centre -kauppakeskus- ja tavaratalohankkeen toteutus. Muissa investoinneissa tullaan keskittymään niihin, jotka lyhyellä tähtäyksellä tuovat parhaan kassavirran.

Pitkän aikavälin tunnuslukutavoitteista omavaraisuusaste parani lähemmäs pitkän aikavälin yli 40 prosentin tavoitettaan ja oli 39,0 prosenttia. Tähän kehitykseen vaikutti ennen kaikkea kesällä toteutettu kotimaisille ja ulkomaisille sijoittajille suunnattu osakeanti. Sen seurauksena uutta pääomaa saatiin 137 miljoonaa euroa, jolla lyhennettiin Lindexin hankintavelkaa. Ruotsin kruunun voimakas heikentyminen talouskriisin seurauksena on myös pienentänyt kruunumääräistä hankintavelkaa ja vaikuttanut myönteisesti taseen rakenteeseen. Sijoitetun pääoman tuotto pieneni ja oli 8,3 prosenttia ja liikevoittomarginaali 6,5 prosenttia.

Talouskriisin kesto ratkaisee osingon kokonaismäärän Stockmann on perinteisesti tunnettu osakasystävällisestä osinkopolitiikastaan, jota se noudattaa myös talouden matalasuhdanteessa. Olosuhteiden nopeaan muutokseen on kuitenkin myös osingonjakoehdotuksessa varauduttu. Yhtiön osakekohtainen tulos (EPS) heikkeni poikkeuksellisen paljon sen seurauksena, että Ruotsin kruunun heikentymisestä johtuvasta sisäisestä valuuttakurssivoitosta joudutaan kirjaamaan tulosvaikutteisesti laskennallinen verovelan kasvu. Tällä ei kuitenkaan ole kassavirtavaikutusta. Hallitus ehdottaa, että vuodelta 2008 maksetaan osinkona 0,62 euroa osakkeelta ja että yhtiökokous valtuuttaisi lisäksi hallituksen päättämään myöhemmin vuoden aikana enintään 0,38 euron osingosta yhtiön taloustilanteen niin salliessa.

Osakemarkkinoiden yleisen kehityksen mukana Stockmannin markkina-arvo pieneni huomattavasti ja oli vuoden lopussa 611,6 miljoonaa euroa.



Osakemarkkinoiden romahduksen seurauksena myös Stockmannin kanta-asiakkaille tarkoitettut optio-ohjelmat ovat tällä hetkellä menettäneet taloudellisen houkuttelevuutensa. Kun tavoitteena oli palkita hyviä kanta-asiakkaita ja kun tämä tavoite ei näytä nykyisen kurssitason vallitessa toteutuvan, hallitus ehdottaa vuoden 2008–2009 yhteenlaskettujen os-tojen perusteella annettavien kanta-asiakasoptioiden hinnan tarkistusta vastaamaan yhtiökokousta edeltävän helmikuun keskikurssitasoa. Sen sijaan aikaisempi optio-ohjelma, jonka mukaisesti optiot on jo merkitty, jää tässä vaiheessa ennalleen, koska merkintähinnan alentaminen aiheuttaisi huomattavan tulosvaikutteisen IFRS-kulukirjauksen. Hallituksen ja toimivan johdon puolesta lupaan, että tarjoamme näitä optioita merkinneille lohdutukseksi hyvän kaupallisen edun, mikäli optiomerkinnot eivät ole järkevästi muutettavissa osakkeiksi merkintäajan päättyessä.

#### Vuoden 2009 näkymät

Vallitsevissa oloissa vuoden 2009 ennustaminen on erittäin vaikeaa. Todennäköistä on, että kaikilla Stockmannin markkina-alueilla tullaan olemaan taantumassa ja kasvu on negatiivi-

nen. Venäjän osalta kehitys on erittäin suurelta osin riippuvainen energian hinnasta.

Stockmann on omalta osaltaan käynnistänyt sopeuttamistoimet alhaisemman kysynnän olosuhteisiin. Ostotoiminnassa on tämän vuoksi ennakkotilauksia selvästi pienennetty, ja kustannustehokkuutta ylläpidetään kaikissa toiminnoissa. Myös toiminnan rakenteisiin on tarpeen vaatiessa oltava valmiita kajoamaan. Tavoitteena on säilyttää toiminnan kannattavuus hyvällä tasolla myös vuoden 2009 aikana.

Samalla kun kiitän asiakkaitamme meitä kohtaan osoitetusta luottamuksesta, haluan kiittää koko konsernin henkilöstöä hyivistä suorituksista vuonna 2008.

Helsingissä 13.2.2009

Hannu Penttilä



Christoffer Taxell



Erkki Etola



Kaj-Gustaf Bergh



Eva Liljebloom



Kari Niemistö



Carola Teir-Lehtinen



Henry Wiklund



Robin Sandelin



Rita Löwenhild

## Hallitus ja tilintarkastajat

### PUHEENJOHTAJA

Christoffer Taxell\*

(s. 1948), oikeustieteen kandidaatti, ministeri. Hallituksen jäsen vuodesta 1985, hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2007. Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja.

OSAKKEET: A 2 250, B 6 680

### VARAPUHEENJOHTAJA

Erkki Etola\*\*

(s. 1945), diplomi-insinööri, toimitusjohtaja, Oy Etola Ab. Hallituksen jäsen vuodesta 1981, hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 1992. Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan jäsen.

OSAKKEET: A 1 891 676, B 996 445

Kaj-Gustaf Bergh\*

(s. 1955), oikeustieteen kandidaatti, diplomi-ekonomi, toimitusjohtaja, Föreningen Konstsamfundet r.f. Hallituksen jäsen vuodesta 2007.

OSAKKEET: A 1 020, B 2 839

Tiedot hallituksen jäsenten keskeisestä työkokemuksesta ja keskeisimmistä luottamustehtävistä ovat Stockmannin internet-sivuilla osoitteessa [www.stockmann.com](http://www.stockmann.com).

Eva Liljebloom\*\*

(s. 1958), kauppatieteiden tohtori, professori, Svenska Handelshögskolan. Hallituksen jäsen vuodesta 2000. Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan jäsen.

OSAKKEET: A 243, B 4 117

Kari Niemistö\*

(s. 1962), kauppatieteiden maisteri, toimitusjohtaja, Selective Investor Oy Ab. Hallituksen jäsen vuodesta 1998.

OSAKKEET: A 3 001 876, B 968 569

Carola Teir-Lehtinen\*\*

(s. 1952), filosofian maisteri, kestävän kehityksen johtaja, Fortum Oyj. Hallituksen jäsen vuodesta 2004.

OSAKKEET: B 3 683

Henry Wiklund\*

(s. 1948), kauppatieteiden maisteri, kamari-neuvos. Hallituksen jäsen vuodesta 1993. Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan jäsen.

OSAKKEET: A 720, B 5 090

\* Riippumaton yhtiöstä

\*\* Riippumaton yhtiöstä ja merkittävästä osakkeenomistajasta

### HENKILÖSTÖN EDUSTAJAT HALLITUKSESSA

1.4.2008–31.3.2009

Henkilöstön edustajilla on hallituksen kokouksissa läsnäolo- ja puheoikeus. He eivät ole hallituksen jäseniä.

Robin Sandelin

(s. 1956), ostaja, tavarataloryhmä. Henkilöstön edustaja hallituksessa Stockmannin ylempien toimihenkilöiden valitsemana.

Rita Löwenhild

(s. 1952), pääluottamusmies, tavarataloryhmä. Henkilöstön edustaja hallituksessa yhtymälautakunnan valitsemana.

### TILINTARKASTAJAT

Jari Härmälä

(s. 1961), kauppatieteiden maisteri, KHT, Stockmannin varsinainen tilintarkastaja vuodesta 2007.

Henrik Holmbom

(s. 1970), kauppatieteiden maisteri, KHT, Stockmannin varsinainen tilintarkastaja vuodesta 2003.

### VARATILINTARKASTAJA

KPMG Oy Ab



Hannu Penttilä



Pekka Vähähyppä



Maisa Romanainen



Göran Bille



Raija-Leena Söderholm



Terhi Okkonen



Jussi Kuutsa



Jukka Naulapää

## Konsernin johtoryhmä

### Hannu Penttilä

(s. 1953), varatuomari, toimitusjohtaja. Stockmannille 1978, nykyiseen tehtävään 2001.

OSAKKEET: A 105, B 12 836

OPTIOT: 2006A 16 000, 2006B 8 000, 2006C 13 600, 2006D 13 600

### Pekka Vähähyppä

(s. 1960), kauppatieteiden maisteri, varatoimitusjohtaja, talousjohtaja. Stockmannille 2000, nykyiseen tehtävään 2008.

OSAKKEET: B 5 264

OPTIOT: 2006A 8 000, 2006B 4 000, 2006C 6 800, 2006D 6 800

### Maisa Romanainen

(s. 1967), kauppatieteiden maisteri, varatoimitusjohtaja, vastuualue tavarataloryhmä. Stockmannille 1996, nykyiseen tehtävään 2008.

OSAKKEET: –

OPTIOT: 2006A 5 000, 2006B 2 500, 2006C 4 250, 2006D 4 250

### Göran Bille

(s. 1955), ekonomi, toimitusjohtaja, Lindex. Stockmannille 2007, nykyiseen tehtävään 2004.

OSAKKEET: B 12 000

OPTIOT: 2006A 4 000, 2006B 2 000, 2006C 6 800, 2006D 6 800

### Raija-Leena Söderholm

(s. 1957), rakennusinsinööri, MKT, toimitusjohtaja, Hobby Hall. Stockmannille 2001, nykyiseen tehtävään 2009.

OSAKKEET: B 120

OPTIOT: 2006A 5 000, 2006B 2 500, 2006C 4 250, 2006D 4 250

### Terhi Okkonen

(s. 1961), eMBA, toimitusjohtaja, Seppälä. Stockmannille 1991, nykyiseen tehtävään 2005.

OSAKKEET: B 1 328

OPTIOT: 2006A 8 000, 2006B 4 000, 2006C 6 800, 2006D 6 800

### Jussi Kuutsa

(s. 1964), ekonomi, konsernin ulkomaantoimintojen kehitysjohtaja. Stockmannille 1996, nykyiseen tehtävään 2006.

OSAKKEET: B 4 286

OPTIOT: 2006A 8 000, 2006B 4 000, 2006C 6 800, 2006D 6 800

### Jukka Naulapää

(s. 1966), oikeustieteen kandidaatti, lakiasiain johtaja. Stockmannille 1998, nykyiseen tehtävään 2006.

OSAKKEET: B 1 848

OPTIOT: 2006A 8 000, 2006B 4 000, 2006C 6 800, 2006D 6 800

Hallituksen jäsenten ja johdon osake- ja optio-omistuksena on ilmoitettu heidän henkilökohtaisesti omistamansa ja heidän lähipiirinsä omistamat Stockmann Oyj Abp:n osakkeet ja optiot 31.12.2008, lukuun ottamatta mahdollisia vuoden 2006 kanta-asiakasoptioita, joita oli hallituksen jäsenten omistuksessa yhteensä 454 kpl ja konsernin johtoryhmän

jäsenten omistuksessa yhteensä 992 kpl. Päivitetyt tiedot hallituksen jäsenten ja johdon osake- ja optio-omistuksista ovat yhtiön internet-sivuilla [www.stockmann.com](http://www.stockmann.com). Tietoja Stockmannin osakkeista ja optioista on vuosikertomuksen sivuilla 57–61 ja 63.

## Tavarataloryhmä

Stockmannin tavarataloryhmällä on seitsemän tavarataloa Suomessa ja neljä Venäjällä sekä tavaratalot Virossa ja Latviassa. Ryhmään kuuluvat myös Akateemiset Kirjakaupat, Stockmann Beauty- ja Zara-myymälät Suomessa sekä Bestseller- ja Nike-myymälät Venäjällä. Toiminnan kulmakivenä on vahva Stockmann-brändi, joka perustuu laajaan ja laadukkaaseen valikoimaan, kansainväliseen ilmapiiriin, korkeatasoiseen osto-ympäristöön ja erinomaiseen asiakaspalveluun.

# Kanta-asiakas on tärkein

**T**avarataloryhmän myynti oli 1 218,9 miljoonaa euroa. Se oli edellisen vuoden tasolla. Ryhmän liikevaihto oli 1 025,9 miljoonaa euroa, ja liikevoittoa kertyi 54,0 miljoonaa euroa. Myynnin kasvusta huolimatta liikevoitto väheni kasvaneiden kustannusten ja Moskovan Smolenskajan tavaratalon sulkemisesta aiheutuneiden kertaluonteisten kustannusten vuoksi 37,8 miljoonaa euroa eli 41 prosenttia.

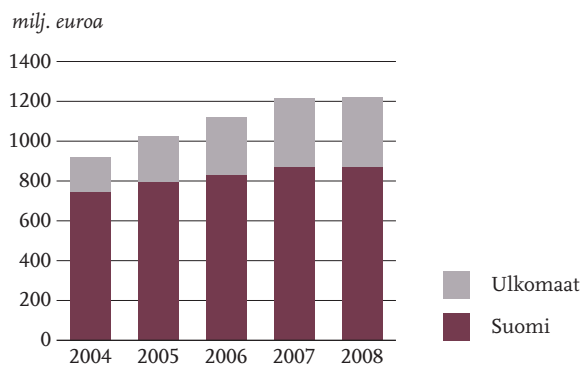
Suomen tavaratalojen, Akateemisten Kirjakauppojen ja erikoisliikeketju Stockmann Beautyn myynti oli 847,9 miljoonaa euroa, joka oli 3,2 miljoonaa euroa eli 0,4 prosenttia vähemmän kuin edellisenä vuonna. Tallinnan ja Riian tavaratalojen yhteenlaskettu myynti kasvoi haastavasta markkina- ja kilpailutilanteesta huolimatta 4 prosenttia ja oli 130,8 miljoonaa euroa. Kolmessa Venäjällä toiminnassa olleessa tavaratalossa syntyi erinomainen vertailukelpoisen myynnin kasvu,

### AVAINLUKUJA

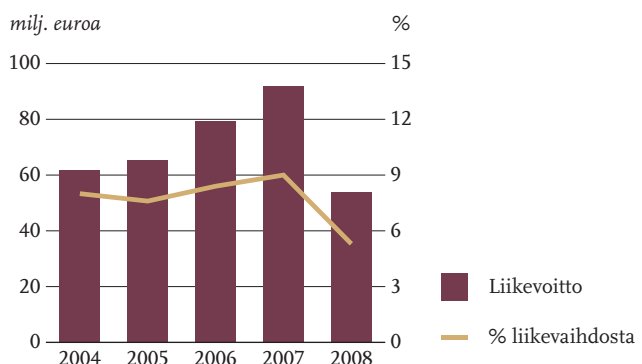
Tavarataloryhmä, milj. euroa	2008	2007	muutos %
Myynti	1 218,9	1 218,1	0
Osuus Stockmannin myynnistä, %	53,8	73,0	
Liikevoitto*	54,0	91,8	-41
Sijoitetun pääoman tuotto, %	9,6	18,1	
Sijoitettu pääoma	563,8	506,1	11
Investoinnit	146,0	111,5	
Henkilöstö 31.12.	8 945	9 545	-6
Myyväläpinta-ala, m <sup>2</sup>	192 395	190 708	

\* Sisältää liiketoiminnan muut tuotot

TAVARATALORYHMÄN MYYNIN KEHITYS 2004-2008



TAVARATALORYHMÄN LIIKEVOITON KEHITYS 2004-2008







## KINGDOM OF SHOPPING

30 prosenttia. Venäjän tavaratalojen yhteenlaskettu myynti pieniä kuitenkin 9,2 miljoonaa euroa eli 5 prosenttia Moskovan Smolenskajan tavaratalon sulkemisen vuoksi.

Tavarataloryhmän keskeiset taloudelliset tavoitteet ovat hyvä myynnin kehitys, myyntikatetason parantaminen, tarkka kulujen hallinta ja tehokas pääoman käyttö. Epävarma taloudellinen tilanne sekä palkka- ja ylläpitokustannusten kasvu loivat uusia haasteita toiminnan kehittämiseksi kaikissa toimintamaissa vuonna 2008. Erityisesti Baltian maiden ja Venäjän huomattava inflaatio vaati toimenpiteitä toiminnan tehostamiseksi. Tavarataloryhmän kokonaiskulut kasvoivat

9 prosenttia. Kannattavuuden parantamiseksi tavarataloryhmässä panostettiin hyvän myyntikehityksen varmistamiseen, varaston hallintaan sekä entistäkin tiukempaan kulukontrolliin. Myynnin tehostamistoimet tiukassa kilpailutilanteessa loppuvuonna pienensivät jonkin verran myyntikatetta, joka kehittyi vielä alkuvuodesta hyvin. Vuoden aikana myyntikateprosentti oli 41,0, kun se edellisenä vuonna oli 41,7.

Sijoitetun pääoman tuotto pieniä ja oli 9,6 prosenttia. Tämä johtui liikevoiton pienenemisestä ja keskeneräisestä mittavasta investointiohjelmasta, joka kasvatti sijoitettua pääomaa.

### Vahva asema Suomessa ja Baltiassa

Stockmann on pystynyt säilyttämään markkina-asemansa Suomen ja Baltian maiden jatkuvasti kovenevassa kilpailuympäristössä ja epävarmassa taloudellisessa tilanteessa. Tavarataloryhmä organisoisi vuoden 2008 alussa myyntiorganisaationsa vastaamaan eri maiden markkinatilannetta. Suomen ja Baltian tavaratalot muodostavat nyt yhteisen myyntiorganisaation ja Venäjän tavaratalot omansa. Suomen ja Baltian tavaratalot toimivat kaikki samantyyppisillä markkinoilla maiden suurimmissa kaupungeissa. Toimintaympäristöt ovat samankaltaisia, ja sekä Suomessa että Baltiassa keskitytään olemassa olevan liiketoiminnan jatkuvaan kehittämiseen. Sitä vastoin Venäjän toiminnan painopisteenä on edelleen toiminnan laajentaminen.

Suomen tavarataloissa asiakasmäärä pysyi jokseenkin edellisen vuoden tasolla, ja myynnin kasvu johtui asiakkaiden keskimääräisten ostosten kasvusta. Myös Baltian tavarataloissa asiakkaiden keskimääräiset ostokset ovat kasvaneet selvästi asiakasmäärien ollessa suunnilleen edellisen vuoden tasolla ja myynnin kasvaessa edelleen.

Tavarataloryhmässä panostettiin vuonna 2008 voimakkaasti myymälämiljöön uudistamiseen ja eri tavara-alueiden konseptien kehittämiseen. Uudistetut konseptit näkyvät kaikilla markkinoilla vaihteittain osastojen muutosten ja laajennusten toteutuessa sekä uusia tavarataloja avattaessa. Kehitystyö jatkuu edelleen.

Nykyisiä strategisia valintoja noudattaen Suomessa ei enää nähtävissä olevassa tulevaisuudessa avata uutta Stockmann-tavarataloa. Sen sijaan olemassa olevia tavarataloja kehitetään jatkuvasti ja laajennetaan samalla pinta-alaa mahdollisuuksien mukaan.

Stockmann on allekirjoittanut esisopimuksen tavaratalon avaamisesta Liettuan pääkaupunkiin Vilnaan.

Tavarataloryhmällä on 15 Stockmann Beauty -ketjun myymälää Suomessa.

*Laajennuksen jälkeen Helsingin tavaratalon myyntipinta-ala on noin 50 000 neliometriä.*

### Kaikkien aikojen Stockmann-projekti etenee

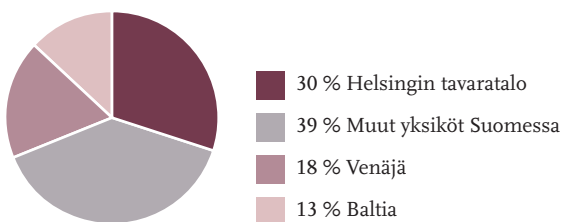
Helsingin keskustan tavaratalossa aloitettiin vuonna 2006 merkittävä tavaratalon laajennus- ja uudistusohjelma. Kaikkien aikojen Stockmann-projektin arvioidaan valmistuvan vaihteittain vuoden 2010 loppuun mennessä. Valmistuvia tiloja otetaan käyttöön asteittain. Uusi maanalainen logistiikkatila palvelee tavaratalon kuljetuksia jo keväällä 2009, ja 600 auton pysäköintihalli Mannerheimintien alla otetaan käyttöön kesällä 2009. Vuoden 2009 aikana avataan myös tavaratalon kahdeksansassa kerroksessa mittava ravintolamaailma sekä seitsemännessä kerroksessa kauneuden maailma. Uudistunut ja laajentunut Herkku-osasto avataan vuonna 2010.

Kiinteistöinvestointi. Projekti tuo tavarataloon lähes 10 000 uutta myyntineliometriä, modernit logistiikkaratkaisut sekä uudet sosiaalitulat henkilökunnalle. Laajennus tulee helpottamaan asiakkaiden asiointia tavaratalossa ja kasvattamaan merkittävästi myyntiä. Laajennuksen jälkeen Helsingin tavaratalon myyntipinta-ala on noin 50 000 neliometriä. Mittava hanke on kyetty toteuttamaan tavaratalon kannattavuutta ja myyntiä haittaamatta. Laajennusosan kustannusarvio on noin 250 miljoonaa euroa, minkä lisäksi hankkeen yhteydessä on toteutettu merkittäviä vanhaan kiinteistöön kohdistuvia korjaus- ja perusparannustoimenpiteitä.

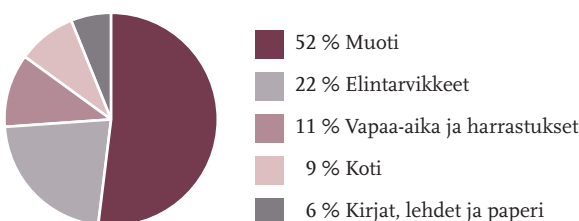
Venäjällä voimakas kehitys  
Stockmann on tehnyt strategisen päätöksen tavaratalojen avaamisesta Moskovan ja Pietarin lisäksi myös muissa Venäjän miljoonakaupungeissa. Venäjän kiinteistömarkkinoiden epävarmassa tilanteessa hankkeiden toteutuksen ajankohtaa joudutaan todennäköisesti lykkäämään pitkälle tulevaisuuteen. Venäjän markkinat tulevat kokemaan suuria rakenteellisia muutoksia talouskriisin vuoksi. Muutosten keskellä ulkomaisia sijoittajia arvostetaan, ja Stockmannin kaltaiset luotettavat yritykset tulevat menestymään uudessa markkinatilanteessa.

### Mega-kauppakeskuksissa Moskovassa sijaitsevien kolmen Stockmann-tavaratalon myynti ja tulos kehittyivät vuonna 2008 erinomaisesti, samoin kuin asiakasmäärä, joka kasvoi 17 prosenttia. Hullut Päivät -kampanja on kasvattanut suosiotaan Venäjällä joka vuosi. Tänä vuonna Hullut Päivät saavuttivat jälleen uuden myyntiennätyksen, kun Moskovan kolme Stockmann-tavarataloa myivät kampanjan aikana enemmän kuin

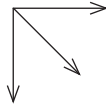
TAVARATALORYHMÄN MYYNIN JAKAUMA YKSIKÖITTÄIN 2008



TAVARATALORYHMÄN MYYNIN JAKAUMA TUOTERYHMITTÄIN 2008



Syksyn kaupunkikampanjassa oli vuorossa Italian muodin ja muotoilun pääkaupunki Milano. Yhteistyössä Italian valtion kanssa toteutettu tyylikäs kampanja näkyi kaikkialla tavarataloissa.



neljä tavarataloa syksyllä 2007. Myös tavaratalojen kannattavuus Moskovassa on kehittynyt odotusten mukaisesti.

#### Smolenskajan tavaratalo suljettiin toukokuussa

Toukokuussa Stockmann joutui sulkemaan Moskovan keskustassa Smolenski Passage -kauppakeskuksessa sijaitsevan tavaratalon vuokranantajien laittoman toiminnan vuoksi. Siitä huolimatta, että Moskovan kansainvälinen välitystuomioistuin ratkaisi Smolenskajan tavaratalon vuokrakiistan Stockmannin eduksi, lopettivat vuokranantajat sähkönjakelun Stockmann-tavarataloon ja tekivät toiminnallaan tavaratalon aukipitämisen mahdottomaksi.

Stockmann tarjosi tavaratalon henkilökunnalle työtä muissa Moskovan tavarataloissa. Sulkemisesta aiheutuvien kustannusten ja omaisuuden kulukirjausten vaikutus tavarataloryhmän tulokseen on 14 miljoonaa euroa. Stockmann on käynnistänyt vuokranantajien laittoman omankädenoikeuden ja Moskovan kansainvälisen välitystuomioistuimen (ICAC)

päätösten vastaisen menettelyn vuoksi oikeustoimet vuokranantajia kohtaan.

#### Uusi tavaratalo Moskovaan

Stockmann avasi helmikuussa 2009 tavaratalon vuokratiloissa Moskovan keskustan tuntumassa uudessa Metropolis-kauppakeskuksessa. Kokonaispinta-alaltaan 100 000 neliömetrin suuruinen kauppakeskus ja sen yhteyteen rakennettu noin 20 000 työntekijän toimistokeskittymä sijaitsevat kaupallisesti erinomaisella paikalla hyvien liikenneyhteyksien varrella. Uuden tavaratalon kokonaispinta-ala on noin 8 000 neliömetriä ja Stockmannin investointi siihen noin 12 miljoonaa euroa. Stockmann on myös tehnyt esisopimukset tavaratalon avaamisesta Pohjois-Moskovaan Rostokino-kauppakeskukseen sekä ensimmäisen Moskovan ja Pietarin ulkopuolisen tavaratalon avaamisesta Greenwich-kauppakeskukseen Jekaterinburgiin. Finanssikriisin myötä myös näiden hankkeiden toteutusta ja ajankohtaa joudutaan uudelleenarvioimaan.

Hullut Päivät olivat jälleen jättimenestys. Erityisesti Venäjän tavaratalot löivät kaikki entiset ennätyksensä.



↓ Moskovan uusi Stockmann-tavaratalo sijaitsee Metropolis-kauppakeskuksessa keskustan tuntumassa. Se avasi ovensa helmikuussa 2009.



↑ Nobelisti Martti Ahtisaari oli marraskuussa "Miten rauha tehdään – Ahtisaari ja Aceh" -kirjan kirjoittajan Katri Merikallion haastateltavana Akateemisen Kirjakaupan Kohtaamispaikalla.

### Pietarin hankkeen rakennustyöt etenevät

Stockmannin asema Euroopan neljänneksi suurimman kaupungin Pietarin vähittäiskaupan markkinoilla paranee merkittävästi kaupungin ydinkeskustaan avattavan tavaratalon ja kauppakeskuksen myötä. Stockmann osti vuonna 2006 noin 10 000 neliömetrin suuruisen liiketontin Pietarin kaupungin pääkadulta Nevski Prospektilta. Tontti sijaitsee Vosstaniija-aukion metroaseman vieressä ja Moskovan rautatieaseman välittömässä läheisyydessä. Stockmann rakennuttaa tontille bruttopinta-alaltaan noin 100 000 neliömetrin suuruisen Nevsky Centre -kauppakeskuksen, josta noin 50 000 neliömetriä on myymälä- ja toimistotilaa. Kauppakeskukseen on suunniteltu noin 20 000 neliömetrin suuruisen täysimittainen Stockmann-tavaratalo, muuta vähittäiskauppaa, toimistotiloja sekä maanalainen paikoituslaitos. Kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan noin 185 miljoonaa euroa. Hanke eteni vuoden 2008 aikana suunnitelmien mukaisesti, ja osa kauppakeskus- ja toimistotiloista on jo vuokrattu. Kohteen lopullinen rakennuslupa saatiin maaliskuun alussa, ja varsinaiset rakennustyöt ovat käynnissä. Rakennuksen peruskivi muurattiin 17.10.2008.

Nykyisen aikataulun mukaan rakennustyöt valmistuvat kesän 2010 aikana, ja kaupallinen toiminta aloitetaan vuoden 2010 loppupuolella.

Franchising-toiminnan tavoitteena hallittu laajentuminen Sopimusperusteinen yhteistyö valittujen kumppanien kanssa Venäjällä kuuluu Stockmannin laajentumisstrategiaan, jonka tavoitteena on Bestseller- ja Nike-myymälöiden avaaminen suurkaupunkeihin parhaalle liikepaikoille.

Vuoden 2008 aikana Stockmann avasi Pietariin yhden Bestseller-myymälän ja kaksi Nike-myymälää. Tavarataloryhmän franchising-toiminta käsittää 18 Venäjällä toimivaa Bestseller-myymälää, seitsemän Venäjällä toimivaa Nike-myymälää sekä neljä Zara-myymälää Suomessa.

Kanta-asiakkaille kansainväliset MasterCard-kortit Vuoden 2008 aikana Stockmannin luotollisten kanta-asiakaskorttien luotto-ominaisuudet muuttuivat kansainvälisen Nordea MasterCard -luottokortin mukaisiksi Suomessa ja Latviassa, jossa Stockmannilla ei aikaisemmin ollut lainkaan

luotollista kanta-asiakaskorttia. Virossa uusi Nordea MasterCard -kortti lanseerattiin helmikuussa 2009. Venäjällä tuotiin maaliskuussa 2008 markkinoille Stockmannin luotollinen MasterCard-kanta-asiakaskortti yhteistyössä Citibankin kanssa. Stockmannilla ei ole aiemmin ollut luotollista kanta-asiakaskorttia myöskään Venäjällä.

Kaikki luotollisten kanta-asiakaskorttien asiakasedut säilyivät sellaisinaan, ja etuja kehitetään jatkossa lisää. Lisäksi kanta-asiakkaat saivat kansainvälisen maksukortin monipuoliset edut. Parhailla asiakkailla on edelleen erityinen Exclusive-kanta-asiakaskortti lisäetuineen. Kortteihin voidaan liittää myös pankkikortin kaltainen maksukorttiominaisuus. Stockmannin käteiskortti pysyy käytössä entiseen tapaan.

Monipuolisten maksutapojen ja etujen tarjoamisen lisäksi korttiuudistuksen tavoitteena oli siirtyminen hyvissä ajoin yhtenäisellä euromaksualueella SEPA:ssa vaadittaviin sirullisiin maksu- ja luottokortteihin. Mittava vaihto-operaatio onnistui odotetusti. Onnistuneen kampanjan tukena käytettiin kaikilla markkina-alueilla televisiomainontaa.

#### Kanta-asiakasohjelma kehityksen kohteena

Stockmannilla on ollut toiminnan alusta alkaen tavoitteena uskollisten asiakassuhteiden luominen. Kanta-asiakkaat ovat aina olleet Stockmannin menestyksen kulmakivi. Stockmann oli kanta-asiakasjärjestelmien edelläkävijä Suomessa aloittaessaan nykyvuotoisen kanta-asiakastoiminnan vuonna 1986. Kanta-asiakkaisiin on ylläpidetty vuosien varrella tiivistä suhdetta lähettämällä heille kuukausittain oma kanta-asiakasvihko sekä tarjoamalla kiinnostavia ja ajankohtaisia etuja. Suomessa, Venäjällä ja Baltiassa on nyt yhteensä jo 1,7 miljoonaa kanta-asiakasta.

Stockmann kehittää kanta-asiakasohjelmaansa voidakseen vastedeskin palkita uskollisia kanta-asiakkaitaan. Kanta-asiakkaille tarjottavia etuja lisättiin voimakkaasti vuoden 2008 loppupuolella. Etujen kehittämistä jatketaan vuonna 2009, ja erityisesti parhaimmille Exclusive-asiakkaille tarjotaan uusia etuja muun muassa Herkku-osastoilla.

Stockmannin suomalaisille kanta-asiakkaille on voimassa tällä hetkellä kaksi optio-ohjelmaa, joiden perusteella hyvät kanta-asiakkaat saavat merkitä yhtiön osakkeita. Vuonna 2006 lanseerattu ohjelma oikeuttaa ostamaan osakkeita vuosina 2006–2007 tehtyjen ostojen perusteella ja uudempi vuosien 2008–2009 ostojen perusteella. Osakemarkkinoiden romahduksen vuoksi ohjelmat eivät ole tällä hetkellä taloudellisesti houkuttelevia, ja siksi ehdotetaan yhtiökokoukselle uudemman ohjelman osalta optioilla merkittävien osakkeiden hinnan tarkistusta vastaamaan nykytilannetta. Vanhemman ohjelman osalta osakkeiden merkintähinta jäisi ennalleen, mutta tulemme tarjoamaan näitä osakkeita merkinneille hyvän kaupallisen edun, mikäli optiomerkitöjä ei voida järkevästi muuttaa osakkeiksi merkintäajan päättyessä.

Elintarvikkeiden laadunvalvontaan panostetaan Stockmann on pitkään harjoittanut elintarvikkeiden laadun tiukkaa omavalvontaa hyvässä yhteistyössä viranomaisten kanssa. Elintarvikkeiden laatu ja tuoreus on Stockmann Herkuille kunnia-asia.

Vuoden 2008 aikana Stockmann käynnisti mittavat toimenpiteet, joiden avulla taataan, että Herkut ovat jatkossakin hyvän maineensa veroisia ja asiakkaat voivat luottaa Stockmannilta ostettujen elintarvikkeiden laatuun ja tuoreuteen. Tavarataloketjussa päivitetiin lukuisia prosesseja ja ohjeistuksia sekä käynnistettiin ketjun sisäinen elintarvikeosastojen auditointiohjelma. Tavarataloihin palkattiin laatuassistentit tukemaan prosessien ja ohjeistusten toteutumista yksiköissä. Uusien työntekijöiden ammattitaitoa ja tiedon tasoa kehitetään jatkossa entistä laajemmalla koulutusohjelmalla, jonka käynnistämiseen hankittiin loppuvuodesta lisäresursseja.

*Kanta-asiakkaille  
tarjottavia etuja  
lisättiin voimakkaasti  
vuoden 2008  
loppupuolella.*

#### Haasteellinen vuosi 2009

Markkinatilanteen epävarmuus ja sen vaikutukset kulutuskyntään heijastuvat vuoden 2009 toimintaan kaikilla Stockmann-tavaratalojen markkina-alueilla. Vahva kanta-asiakasohjelma, erinomainen asiakaspalvelu, laadukkaat Herkku-osastot sekä monipuolinen valikoima kansainvälisiä merkkituotteita luovat pohjan myynnin tason ylläpitämiselle Suomessa ja Baltiassa sekä kasvun varmistamiselle Venäjällä. Asiakaspalvelun tason jatkuvan kehittämisen lisäksi panostetaan erilaisten lisäpalvelujen tarjontaan sekä kanta-asiakkaille että koko asiakaskunnalle. Tavara-alueista Herkun kehittäminen on erityinen painopistealue, jossa sekä kilpailukykyinen hinnoittelu että laadukas valikoima ovat menestymisen edellytyksiä. Stockmannin omia muodin ja kodin tuotemerkkejä vahvistetaan ja kehitetään entisestään. Konsernin ostokonttorit Kaukoidässä ja Turkissa antavat tähän uusia mahdollisuuksia.

Vuoden 2009 aikana lisätään sähköisten kanavien käyttöä tärkeänä osana asiakaskommunikaatiota. Vuodenvaihteessa tehdyn päätöksen mukaisesti vuonna 2009 panostetaan sähköisen kaupankäynnin aloittamiseen sekä kehittämällä Hobby Hallin toimintaa että mahdollistamalla sen liittäminen kannattavaksi osaksi tavarataloryhmän liiketoimintaa vuoden 2010 alusta.

Kustannustehokkuuteen on kiinnitetty erityistä huomiota jo vuoden 2008 aikana, ja aloitettuja toimia tiivistetään edelleen. Varastojen hallintaan panostettiin niin ikään erityisesti jo vuoden 2008 aikana, jolloin ennakoitiin tulevia markkinatilanteen muutoksia. Varastot olivatkin vuodenvaihteessa erinomaisessa lähtötilanteessa ja varastotasot alle edellisen vuoden tason kaikissa toimintamaissa. Tavoitteena vuonna 2009 on, että toiminnan tulos ja kannattavuus vaikeasta toimintaympäristöstä huolimatta säilyvät hyvällä tasolla.

# Lindex

Lindex kuuluu Pohjois-Euroopan johtaviin muotiketjuihin. Sillä on 366 myymälää yhdeksässä maassa. Lindexin liikeideana on tarjota muotitietoisille naisille inspiroivaa muotia kohtuuhintaan.

## Painopisteenä laajentuminen

Viiime vuosien voimakas vaatetusalan myynnin kehitys pysähtyi vuonna 2008. Vaatteiden myynti väheni Lindexin suurilla markkina-alueilla – Ruotsissa, Norjassa ja Suomessa – etenkin vuoden jälkipuoliskon aikana. Lindexin suurimmalla markkina-alueella Ruotsissa vaatteiden myynti laski 4,5 prosenttia. Myynti hidastui voimakkaasti myös Baltiassa. Vaatteiden myynnin laskun taustalla ovat yleinen suhdannetilanne ja rahoituskriisi.

Vähittäiskaupan kilpailu koveni vuoden aikana erityisesti Ruotsissa ja Suomessa. Useita uusia kansainvälisiä yrityksiä tuli markkinoille, ja tutut kilpailijat avasivat myymälöitä pienillä paikkakunnilla, joilla Lindex oli aikaisemmin ainoa ketjuyritys.

### Lisää markkinaosuutta taantuvilla markkinoilla

Lindex-konsernin myynti vuonna 2008 oli 672,5 miljoonaa euroa ja liikevaihto 540,2 miljoonaa euroa. Markkinoiden

#### AVAINLUKUJA

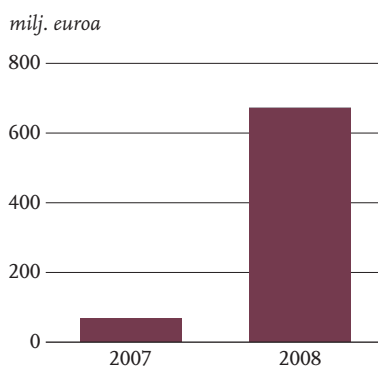
Lindex, milj. euroa*	2008	2007
Myynti	672,5	68,1
Osuus Stockmannin myynnistä, %	29,7	4,1
Liikevoitto**	58,7	15,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	6,6	22,6
Sijoitettu pääoma	896,0	68,6
Investoinnit	25,2	853,1
Henkilöstö 31.12.	4 365	4 644
Myymälämäärä***	366	346

\* Lindex 6.12.2007 alkaen

\*\* Sisältää liiketoiminnan muut tuotot

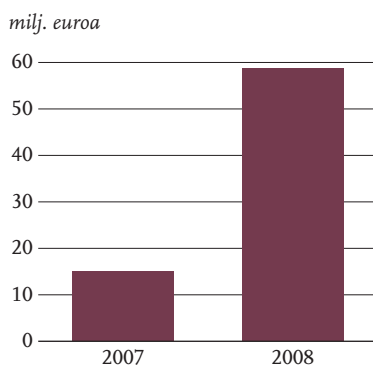
\*\*\* Joista 5 Lindexin franchising-myymälää

LINDEXIN MYYNNIN KEHITYS 2007-2008\*



\*Stockmann-konserniin kirjattu myynti 6.12.2007 alkaen

LINDEXIN LIIKEVOITON KEHITYS 2007-2008\*



\*Stockmann-konserniin kirjattu liikevoitto 6.12.2007 alkaen



LIITY LINDEX CLUBIIN,  
JA SAAT UUSINTA UUTTA  
ENSIMMÄISEKSI!

*Club*

Kuva: Damiir Ovetchev/©

kehityksen tavoin myös Lindexin myynnin kehitys oli epätaisaista, ja koko vuoden myynti väheni hieman. Tästä huolimatta yritys kehittyi markkinoita voimakkaammin suurimmalla markkina-alueellaan, Ruotsissa. Suomessa sekä myynti että markkinaosuudet pienenevät kiristyneen kilpailun vuoksi. Tšekin Lindexin kehitys oli edelleen positiivista varsinkin loppuvuonna.

Lindexin liikevoitto oli 58,7 miljoonaa euroa, joka kruunuissa laskettuna oli yhtiön paras. Yrityksen uusi jakelukeskus, joka otettiin käyttöön vuoden alussa, on toiminut erittäin hyvin ja alentanut logistiikkakustannuksia. Alentuneet logis-

tiikkakustannukset, ostohintojen pitäminen alhaisina ja alennusten pysyminen kohtuullisina kasvattivat yrityksen myyntikatteen kaikkien aikojen parhaaksi.

Suhdannetaantumien ja rahoituskriisin kaltaisten riskien vaikutuksia on vaikeaa laskea, mutta luonnollisesti ne vähentävät kulutusta. Samanaikaisesti avaa tuleva laajentuminen Lindexille uusia mahdollisuuksia. Uusien sopimuskohteiden vuokrien odotetaan laskevan, ja monia kiinnostavia kauppapaikkoja vapautuu. Kansainväliseksi ja vakaaksi työnantajaksi mielletyllä Lindexillä on muita paremmat mahdollisuudet pitää ja saada kyvykkäitä työntekijöitä erityi-

sesti kehittyvillä markkinoilla. Lisäksi Lindex pitää myönteisenä Baltian ja Venäjän inflaatiiovauhdin alenemista normaalimmalle tasolle. Lindexillä on hyvät mahdollisuudet hyötyä matalasuhdanteesta.

**Kaksille uusille markkinoille**

Lindexin menestys perustuu vahvan muotitarjonnan ja sopivan hinnan yhdistelmään. Yrityksen kohderyhmänä ovat pelkästään naiset, ja se tarjoaa useita erilaisia naisten vaate- tuksen, naisten alusasujen, lastenvaatteiden ja kosmetiikan muotikonsepteja. Myymäläkonsepti on Lindexin naisellisen luonteen mukainen, inspiroiva ja feminiininen.

Vuoden aikana avattiin 21 uutta Lindex-myyvälää. Tšekissä avattiin kaksi myymälää, Baltiassa neljä, Ruotsissa kolme, Norjassa neljä ja Suomessa kaksi. Yritys avasi myymälöitä myös kahdella uudella markkina-alueella.

Elokuussa Lindex avasi ensimmäisen myymälänsä Venäjällä, Atmosphere-kauppakeskuksessa Pietarissa.

Avajaiset olivat menestys, ja jos uudella markkina-alueella aloittamiseen liittyviä ylimääräisiä markkinointikustannuksia ei oteta huomioon, myymälä oli kannattava heti ensimmäisen kuukauden jälkeen. Lindex-konsepti on siis vahva myös Venäjän markkinoilla. Yritys haluaakin avata Venäjällä lisää myymälöitä mutta valitsee tarkoin oikeat kauppakeskukset ja kauppa- paikat. Jo vuonna 2009 aiotaan avata noin seitsemän uutta myymälää.

Lindex aloitti vuoden aikana aivan uudenlaisen liiketoiminnan tekemällä franchising-sopimuksen saudiarabialaisen Delta International -yhtiön kanssa. Viiden vuoden kuluessa Lähi-itään on tarkoitus avata nelisenkymmentä franchising-myyvälää. Franchising-kumppani tekee myymäläinvestoinnit, palkkaa työntekijät ja vastaa koko vähittäiskauppatoiminnasta. Ensimmäisenä oli vuorossa Saudi-Arabia, jossa avattiin vuoden aikana 5 myymälää. Lindex on erittäin tyytyväinen yhteistyöhön. Saudi-Arabiaan avattavien myymälöiden lisäksi Delta

*Klubi pitää asiakassuhteen elävänä ja mahdollistaa oikean tarjouksen tekemisen oikealle asiakkaalle.*

International aikoo laajentaa Lindex-ketjua muualle Lähi-itään vuonna 2009. Uusien Saudi-Arabian myymälöiden lisäksi avataan myymälöitä Egyptiin ja Yhdistyneisiin arabiemiirikuntiin.

**Panostuksia Norjan ja Suomen myymälöihin**

Vuoden aikana panostettiin huomattavasti norjalaisten myymälöiden modernisoimiseen ja kehittämiseen. Uusi ilme otettiin vastaan erittäin hyvin, ja myynti kasvoi tuntuvasti uudistetuissa myymälöissä. Modernisoidut myymälät ovat selvästi vahvistaneet Lindexin tuotemerkkiä Norjassa.

Suomenkin myymälöiden modernisointi on perustana Lindexin panostukselle tuotemerkkinsä ja myyntinsä vahvis-

tamiselle Suomen markkinoilla. Myymälöiden modernisointi käynnistyy Suomessa vuoden 2009 aikana. Norjasta saatujen kokemusten perusteella myymälöiden uudistaminen on varsinkin kannattava investointi.

**Elävä asiakassuhde**

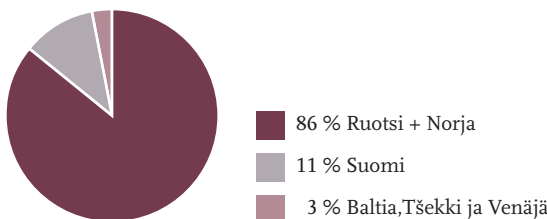
Lindex Club on toiminut vuodesta 1995 alkaen. Nykyään se on yksi Lindexin parhaista markkinointikanavista ja Pohjoismaiden suurimmista kanta-asiakasklubeista. Jäsenet Ruotsissa,

Norjassa ja Suomessa saavat säännöllisesti raporteja viimeisimmästä muodista ja tietoa tarjouksista. Klubi pitää asiakassuhteen elävänä ja mahdollistaa oikean tarjouksen tekemisen oikealle asiakkaalle. Jokaisen oston yhteydessä kerätään tietoa ostotavoista, mikä mahdollistaa tarjouten sopeuttamisen kohderyhmien mukaisesti, ja erilaisten kampanjoiden tehoa voidaan myös mitata. Ruotsissa ja Norjassa klubikortti käy myös käteis- ja luottokorttina Lindexiltä ostettaessa. Vuonna 2009 Lindex aikoo kehittää suoramarkkinointia markkinointikanavana myös Baltiassa, Venäjällä ja Tšekissä.

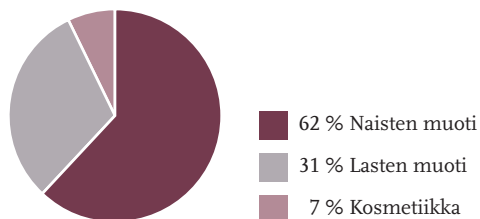
**Koko tavaravirta täysin hallinnassa**

Lindex otti vuonna 2008 käyttöön uuden jakelukeskuksen, jonka ansiosta sillä on koko tavaravirta täysin omassa

LINDEXIN MYYNIN JAKAUMA, MAANTIETEELLISET SEGMENTIT 2008



LINDEXIN MYYNIN JAKAUMA TUOTERYHMITTÄIN 2008





Lindex avasi ensimmäisen Venäjän-myyvälänsä Pietarissa. Maapäällikkö Maria Martinova (vas.), myymäläpäällikkö Maria Fokina ja toimitusjohtaja Göran Bille leikkasivat juhlallisesti avausnauhan.



Norjan myymälöiden uudistaminen jatkui. Lippulaivamyymälä avasi ovensa huhtikuussa Oslossa.



Lindex-ketju laajeni Saudi-Arabiaan. Kuva on Jeddän myymälästä.

hallinnassaan. Siirtyminen oman jakelukeskuksen käyttöön onnistui erittäin hyvin, ja jo vuoden 2008 aikana kustannukset pienenevät ja tehokkuus lisääntyi. Tuotteiden jakelun tehostamiseen panostetaan myös tulevaisuudessa.

#### Uudet arvot vahvistavat organisaatiota

Lindex julkisti vuoden aikana yrityksen uudet, tiukasti Stockmannin perusarvoihin kytketyt arvot rakentaakseen vahvan yrityskulttuurin, jossa prosessit ovat nopeita ja päätöksentekoketjut lyhyitä. Arvot ohjaavat työntekijöitä tekemään omia päätöksiään Lindexin strategioiden mukaisesti. Kaikissa Lindexin toimintamaissa on tehty vuoden aikana laajamittaista arvojen julkistamis- ja vakiinnuttamistyötä.

#### Tulevaisuuden näkymät

Vuonna 2009 Lindexin toiminnan tärkeimpänä painopisteenä on laajentuminen. Yritys arvioi avaavansa vähintään yhtä monta myymälää kuin vuonna 2008, jolloin avattiin 21; osaksi uusilla markkina-alueilla. Uusia franchising-markki-

noita ovat Egypti ja Yhdistyneet arabiemiirikunnat. Lindex on myös tehnyt sopimuksen kahden myymälän avaamisesta Slovakiassa syksyllä 2009. Laajentumismahdollisuuksia on myös monilla sellaisilla Pohjoismaiden ja Baltian vanhojen markkina-alueiden paikkakunnilla, joilla ei vielä ole Lindex-myyvälää.

Integraatioprosessi Stockmann-konsernin kanssa jatkuu vuonna 2009.

Lindex arvioi, että matalasuhdanteen jatkuessa tulee tilanne kulutustavaramarkkinoilla olemaan edelleen tiukka. Siitä huolimatta tulevaisuudennäkymät näyttävät myönteisiltä. Lindexin näkemyksen mukaan sen toiminta ei ole erityisen haavoittuvaa edullisen hinnoittelun ja laajan valikoiman ansiosta. Valikoimaan kuuluu myös vähemmän suhdanneherkkiä segmenttejä, kuten lasten- ja alusvaatteet. Yleensä suuret muotiketjut ovat vahvistuneet matalasuhdanteiden aikana. Yhtiön tavoitteena on kasvattaa vertailukelpoista myyntiään kaikilla markkina-alueilla vuonna 2009 markkinoiden yleistä kasvua enemmän.

# Hobby Hall

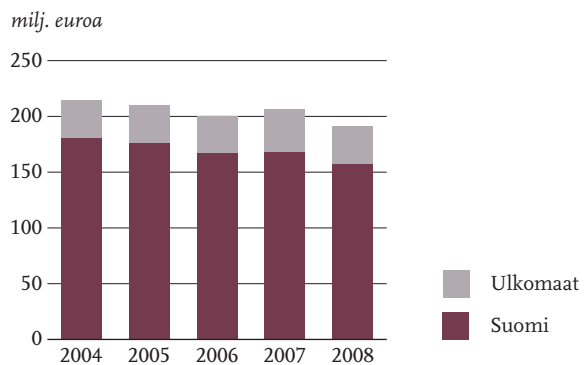
Etäkauppaan keskittynyt Hobby Hall markkinoi asiakkailleen tuotteita ja palveluja verkkokaupan, kuvastojen ja myymälöiden kautta. Valtaosa valikoimista on kodin ja vapaa-ajan tuotteita. Hobby Hall tarjoaa asiakkailleen Suomessa, Virossa, Latviassa ja Liettuaissa vaivattoman, luotettavan ja miellyttävän vaihtoehdon laatutuotteiden edulliseen ostamiseen.

## Kehittämisen vuosi

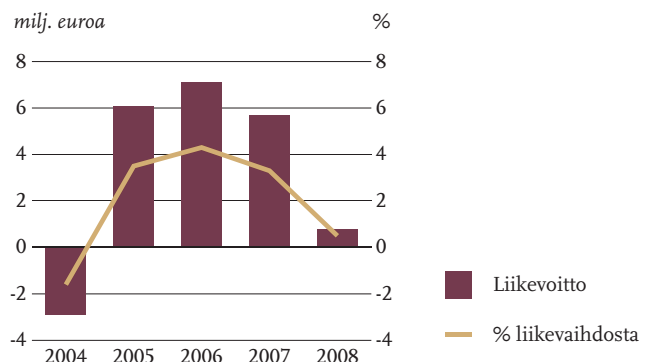
**H**obby Hallin myynti vuonna 2008 oli 191,0 miljoonaa euroa, mikä on 7 prosenttia vähemmän kuin vuonna 2007. Liikevaihto oli 159,6 miljoonaa euroa. Suhdannetaantuma ja rahoituskriisi vähensivät myyntiä kaikilla markkinoilla ja kiristivät kilpailua ostovoiman ja kokonaismarkkinoiden pienentyessä. Myynti hidastui voimakkaimmin Baltian markkinoilla. Kulutuselektroniikan kokonaismarkkinat pienenevät ja hinnat laskivat tuntuvasti. Televisioita ja digisovittimia myytiin huomattavasti vähemmän kuin vuoden 2007 myyntihuipun aikana.

Hobby Hall onnistui säilyttämään markkinaosuutensa tiukassa kilpailutilanteessa tinkimättä katetasosta. Suhteellinen myyntikate parani. Varastoa kyettiin pienentämään edellisen vuoden tasosta. Liikevoitto pieneni ja oli 0,8 miljoonaa euroa. Liikevoiton heikkenemiseen vaikuttivat myynnin pieneneminen, kiinteiden kustannusten kasvu ja Venäjän

HOBBY HALLIN MYYNNIN KEHITYS 2004-2008



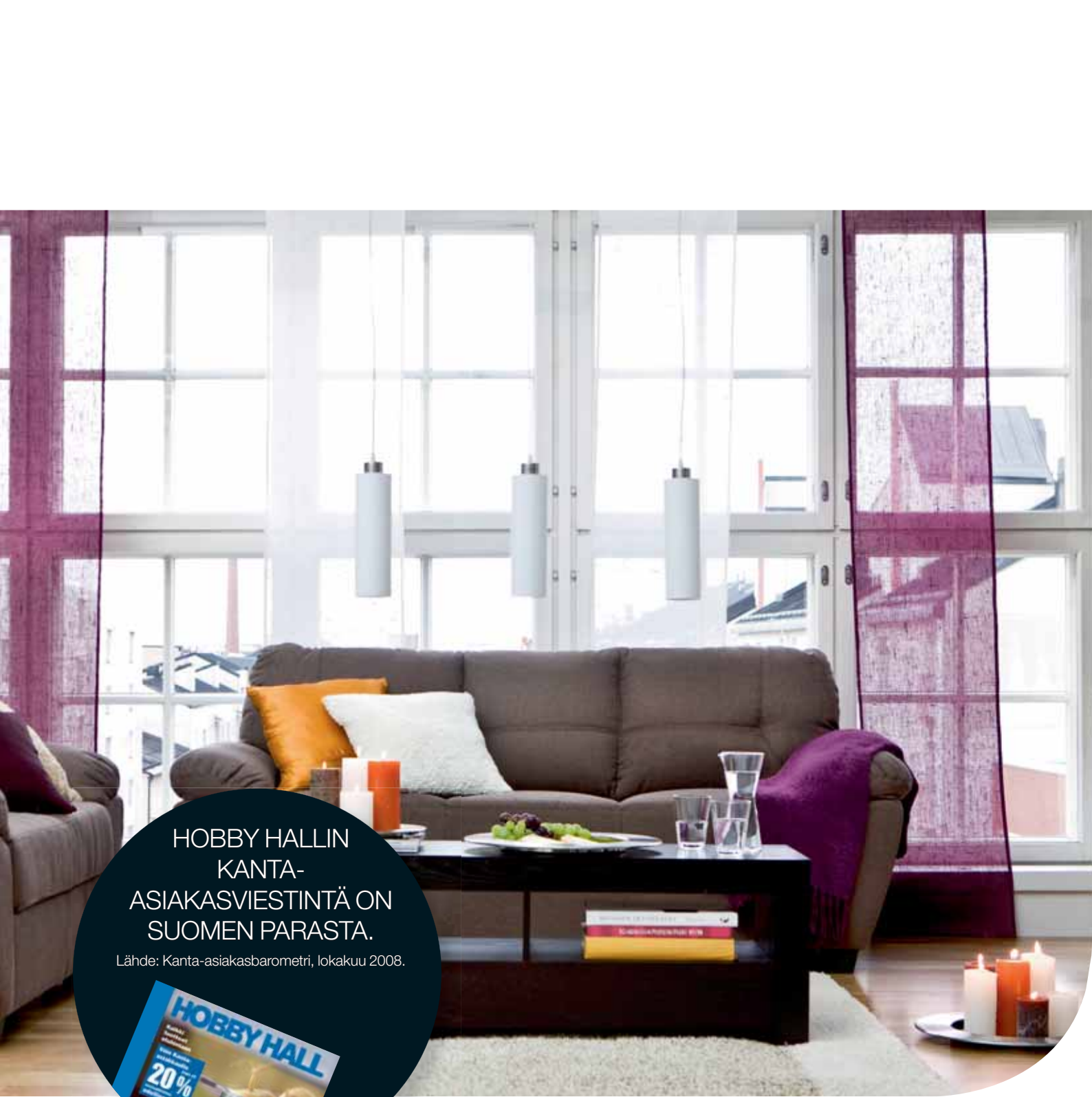
HOBBY HALLIN LIIKEVOITON KEHITYS 2004-2008



### AVAINLUKUJA

Hobby Hall, milj. euroa	2008	2007	muutos %
Myynti	191,0	206,5	-7
Osuus Stockmannin myynnistä, %	8,4	12,4	
Liikevoitto*	0,8	5,7	-86
Sijoitetun pääoman tuotto, %	1,0	6,5	
Sijoitettu pääoma	81,8	88,1	-7
Investoinnit	3,1	3,5	
Henkilöstö 31.12.	668	671	0

\* Sisältää liiketoiminnan muut tuotot



HOBBY HALLIN  
KANTA-  
ASIAKASVIESTINTÄ ON  
SUOMEN PARASTA.

Lähde: Kanta-asiakasbarometri, lokakuu 2008.



toiminnan tappiollisuus. Asiakaspalveluprosessien vahvistaminen kasvatti henkilöstökustannuksia ja polttoaineen hinnannousu tuotteiden toimituskustannuksia. Vuonna 2007 käyttöön otettujen uusien tietojärjestelmien kustannukset vaikuttivat täysimääräisinä ensimmäisen kerran koko vuoden ajan.

#### Markkinajohtaja neljässä maassa

Hobby Hall on etäkaupan markkinajohtaja sekä Suomessa että Baltian maissa ja erityisesti naisten mielestä selvästi kiin-

nostavin verkkokauppa. Miesten osuus uusista asiakkaista on edelleen kasvussa.

Hobby Hallin myynti Suomessa oli 157,4 miljoonaa euroa, joka on 7 prosenttia vähemmän kuin edellisenä vuonna.

Verkkokaupan osuus Suomen etäkaupasta vahvistui hie- man. Tilauksista tuli 64 prosenttia verkkokaupan kautta, kun edellisenä vuonna vastaava luku oli 62 prosenttia. Uusista asi- akkaista tulee jo 74 prosenttia verkkokaupan kautta.

Hobby Hallilla on Suomessa pääkaupunkiseudulla kaksi myymälää, joiden tehtävänä on etäkaupan tukeminen.

### Tallinnan myymälä uusiin tiloihin

Baltian myynti oli 32,8 miljoonaa euroa, mikä on 13 prosenttia vähemmän kuin edellisellä vuonna.

Verkkokaupan osuus myynnistä säilyi vahvana Virossa ja kasvoi voimakkaasti Latviassa ja Liettuassa. Verkkokaupan osuus Hobby Hallin etäkaupasta oli Virossa 40 prosenttia, Latviassa 27 prosenttia ja Liettuassa 45 prosenttia. Baltiassa tulee verkkokaupan kautta jo puolet uusista asiakkaista.

Tallinnan myymälä avattiin syksyllä täysin uusittuna suuremmissa toimitiloissa laajennetussa Rocca Al Mare -kauppakeskuksessa. Uuden myymälän myynti on kehittynyt hyvin.

### Tuotevalikoimaa ja toimintaa kehitettiin

Hobby Hall uudisti vaatevalikoimansa ja toi markkinoille uudet vaatemerkit naisille ja lapsille. Flo-merkki tarjoaa tyylikkää asukokonaisuuksia ajan henkeen pukeutuvalla naisella – arkeen ja juhlaan, työhön ja vapaa-aikaan. Klipper on leikki-ikäisten oma vaatemerkki.

Jälkimarkkinoinnissa otettiin käyttöön uusi huollon seurantajärjestelmä, jonka avulla pystytään parantamaan palvelua. Asiakaspalvelua parannettiin myös uudistamalla tuotteiden pakkaamisprosessi siten, että saman tilauksen tuotteet pystytään pakkaamaan entistä tehokkaammin samaan pakettiin ja lähetykseen.

Verkkokaupan visuaalinen ilme uusittiin, ja uusi tekninen alusta on tarkoitus saada käyttöön vuoden 2009 aikana.

Markkinoinnin uusi digitaalinen tuotantojärjestelmä otettiin käyttöön vuoden lopussa. Hanke lyhentää tuotantoaika-tilauksia olennaisesti sekä mahdollistaa kampanjoiden kustannustehokkaamman ja kilpailukykyisemmän toteutuksen.

*Asiakkaiden mielipiteitä ja toiveita tutkitaan jatkuvasti.*

### Kiinnostavin kanta-asiakasviestintä

Kanta-asiakasbarometrin mukaan suomalaiset asiakkaat kokevat Hobby Hallin kanta-asiakasviestinnän kaikkein kiinnostavimmaksi. Hobby Hallin kuvastot kuuluvat Suomen luetuimpiin julkaisuihin; niitä lukee 1,4 miljoonaa suomalaista.

Asiakkaiden mielipiteitä ja toiveita tutkitaan jatkuvasti, ja saatuja tuloksia hyödynnetään toiminnan kehittämisessä.

Tutkimuksia toteutettiin vuoden 2008 aikana jokaisella markkina-alueella.

### Uusiin toimitiloihin

Vuoden lopussa Hobby Hallissa työskenteli 668 henkilöä, joista 14 prosenttia ulkomailla.

Koulutuksessa panostettiin erityisesti esimiestyöskentelyä tukevaan ja syventävään johtamiskoulutukseen sekä tietotekniikkakoulutukseen. Myös esiintymis- ja tiimityöskentelytaitoja sekä kielitaitoa vahvistettiin koulutuksella.

Ilmapiiritutkimus toteutettiin kaikissa maissa. Tutkimustulokset kehittivät edelleen myönteiseen suuntaan.

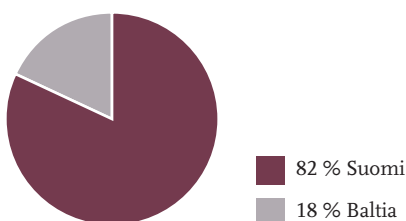
Hobby Hallin pääkonttori muutti syyskuussa Oulunkylään uusiin ajanmukaisiin vuokrattuihin toimitiloihin, joiden ansiosta sisäinen vuorovaikutus ja tiedonkulku paranivat olennaisesti.

### Strategisia muutoksia

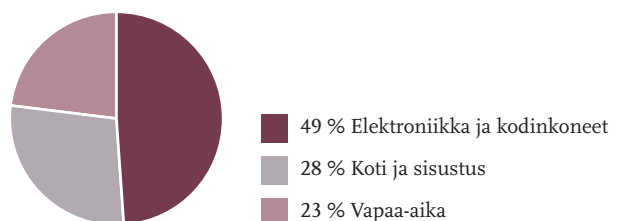
Hobby Hallin aseman vakiinnuttaminen Venäjän markkinoilla osoittautui odotettua hitaammaksi, ja Venäjän etäkauppa päätettiin lopettaa vuoden 2009 alusta lukien osana Hobby Hallin kannattavuuden parantamiseen tähtääviä toimenpiteitä.

Hobby Hallin osaamista hyödynnetään vastedes Stockmann-konsernissa laajemmin. Tavoitteena on vahvistaa

HOBBY HALLIN MYYNIN JAKAUMA, MAANTIETEELLISET SEGMENTIT 2008



HOBBY HALLIN MYynti TUOTERYHMITÄIN 2008





← Hobby Hall esitteli uudistuneen tyylikkään vaatemallistonsa internetissä virtuaalisessa muotinäytöksessä, josta tuli erittäin suosittu.



↑ Tallinnan myymälä muutti uusiin tiloihin Rocca al Mare -kauppakeskuksessa.

Hobby Hallin uusi pääkonttori Helsingin Oulunkylässä tarjoaa viihtyisät ja tarkoituksenmukaiset työtilat.



edelleen etäkaupan kilpailukykyä ja parantaa sen kokonaiskannattavuutta tulevana vuosina. Hobby Hall integroidaan tavarataloryhmän liiketoimintaan vuoden 2010 alusta lukien, mihin saakka Hobby Hall jatkaa toimintaa itsenäisenä liiketoimintayksikkönä. Integraatioon valmistavat toimenpiteet toteutetaan pääosin vuoden 2009 aikana.

#### Tavoitteena kannattavuuden parantaminen

Vuonna 2009 Hobby Hallin toiminnan painopisteitä ovat liikevoiton ja sijoitetun pääoman tuotto-%:n parantaminen sekä tehokas integroituminen tavarataloryhmään. Toiminnan tehostamista jatketaan ja kustannusrakennetta kevennetään. Kannattavuutta haetaan myös valikoiman kehittämisellä sekä myyntikatteen ja kiertonopeuden parantamisella. Markkinoinnin kehittämisessä kiinnitetään huomiota uusien asiakkaiden hankintaan ja kanta-asiakasmarkkinointiin.

Kilpailu tulee jatkumaan kovana. Verkko-ostamisen suosio kasvaa entisestään, ja yritykset panostavat monikanavaisuu-

teen. Hobby Hall uskoo säilyttävänsä kilpailukykyänsä matalasuhdanteen aikana ja menestyvänsä edullisen hinnoittelun ja tuotteiden hyvän laadun ansiosta. Tuoreen tutkimuksen mukaan kuluttajat panostavat taantuman aikana kotiin, hyvinvointiin, vapaa-aikaan ja yhdessäoloon. Hobby Hallin tuotevalikoima vastaa hyvin näitä asiakkaiden tarpeita.

# Seppälä

Seppälä on Suomen laajin muotiketju, joka toimii Suomen 132 myymälän lisäksi Venäjällä, Virossa, Latviassa, Liettuaassa ja Ukrainassa. Ketjun 203 myymälää sijaitsevat keskeisillä liikepaikoilla. Seppälä myy kansainvälistä muotia naisille, miehille ja lapsille. Myös kengät ja kosmetiikka kuuluvat Seppälän tarjontaan. Seppälän vaatteet ja asusteet ovat ketjun omien suunnittelijoiden käsialaa. Keskitetty ketjutoiminta takaa edulliset hinnat ja luotettavan laadun.

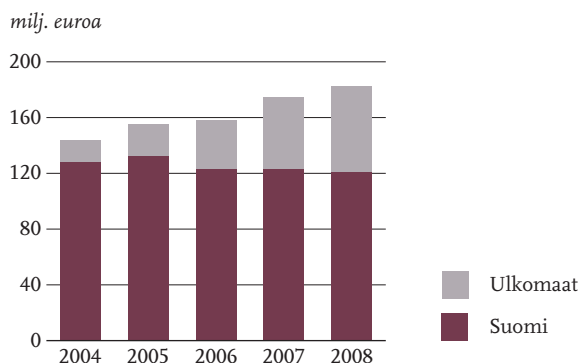
## Kasvu jatkui ja hyvä kannattavuus säilyi

**S**eppälän myynti vuonna 2008 oli 182,6 miljoonaa euroa, mikä on 4 prosenttia enemmän kuin edellisenä vuonna. Suomessa myynti laski 2 prosentilla mutta kasvoi ulkomailla 19 prosentilla. Myynnistä 66 prosenttia tuli Suomesta ja 34 prosenttia ulkomailla. Vielä kolme vuotta sitten ulkomaanmyynti oli alle viisitoista prosenttia kokonaismyynnistä.

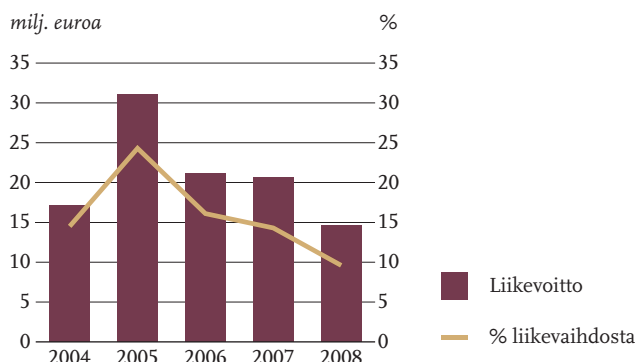
Myyntiä ulkomailla kasvatti 14 uuden myymälän avaamisen lisäksi hyvä vertailukelpoisen myynnin kasvu Venäjällä. Baltian maiden nopeasti heikentynyt taloudellinen tilanne heijastui myös Seppälän kysyntään, ja syksyllä myyntiluvut jäivät Baltiassa odotettuja pienemmiksi.

Yli 60 prosenttia Seppälän myynnistä tuli naisten muodista. Sen myynti kasvoi sekä markkinoiden kasvua että muita Seppälän tuotealueita voimakkaammin syksyllä, jolloin onnistuttiin malliston kiinnostavuudessa ja puhuttelevuudessa kevättä paremmin. Vuositasolla lastenvaatteiden myynti

SEPPÄLÄN MYYNIN KEHITYS 2004-2008



SEPPÄLÄN LIIKEVOITON KEHITYS 2004-2008



### AVAINLUKUJA

Seppälä, milj. euroa	2008	2007	muutos %
Myynti	182,6	174,7	4
Osuus Stockmannin myynnistä, %	8,1	10,5	
Liikevoitto*	14,6	20,7	-30
Sijoitetun pääoman tuotto, %	33,7	67,3	
Sijoitettu pääoma	43,3	30,8	24
Investoinnit	7,2	9,3	
Henkilöstö 31.12.	1 636	1 510	8
Myymälämäärä	203	185	10

\* Sisältää liikevoiton muut tuotot



NÄYTÄ HYVÄLTÄ  
JA HYÖDY.

SEPPÄLÄKLUBI

kasvoi eniten ja myös miesten vaatteiden myynti kehittyi myönteisesti.

#### Vahva tulostaso säilyi

Liikevoitto pysyi edelleen hyvällä tasolla ja oli 14,6 miljoonaa euroa (20,7 miljoonaa euroa). Suhteellinen myyntikate oli edellisen vuoden tasolla. Hyvää myynti- ja katekehitystä enemmän kasvoivat kuitenkin liiketoiminnan voimakkaan laajentamisen aiheuttamat kulut ja poistot.

Sijoitetun pääoman tuotto oli edellisten vuosien tapaan erinomainen, 33,7 prosenttia.

#### Omat suunnittelijat ja uusiutuvat mallistot

Seppälän missio on rohkaista ja innostaa ihmisiä nauttimaan muodista oman tyylinsä mukaisesti. Vuonna 2008 Seppälä painosti erityisesti asukokonaisuuksien myyntiin, ja asiakkaiden keskiostos kasvoi kaikilla markkina-alueilla.

Vuoden 2007 alussa tehtiin Seppälässä laaja asiakastutkimus, joka osoitti, että 95 prosenttia suomalaisista naisista asioi Seppälässä. Tutkimuksen mukaan aikuiset muodista kiinnostuneet naiset eivät kuitenkaan helposti löytäneet Seppälästä tyylilleen sopivia vaihtoehtoja. Tämän asiakaskunnan toiveisiin pureuduttiin syvemmin kehittämällä mallistoa ja

esillepanoa myymälöissä sekä suuntaamalla viestintää juuri tälle kohderyhmälle.

Kehitystyön tuloksena syntyivät Seppälä By -mallistot, joista ensimmäisenä lanseerattiin Seppälä By Hanna Sarén -mallisto syyskuussa 2008. Tunnettu ja lahjakas suomalainen freelance-suunnittelija toimi päänavaajana Seppälän suunnittelutyön tunnettuuden parantamisessa.

Seppälän kaikki mallistot ovat viidentoista oman suunnittelijan käsialaa, ja myös oma vahva suunnitteluosaaminen haluttiin tuoda esille. Lokakuussa 2008 esiteltiin Seppälän oman suunnittelijakaksikon mallisto Seppälä By Nykänen & Frigren. Työn tulokset alkoivat näkyä, sillä Seppälän tuoteryhmistä kasvoi syksyllä 2008 eniten juuri naisten muodin myynti. Asiakastutkimuksen mukaan Seppälä oli marraskuussa 2008 selvästi toiseksi mieluisin muodin ostopaikka Suomessa.

Lindexin ostokonttoreiden muuttaminen konsernin yhteiseksi Stockmann-ostokonttoreiksi tuo Seppälälle synergiaetuja. Ostokonttorit hoitavat paikallisia yhteyksiä ja varmistavat tuotannon laatua. Seppälä ja muut Stockmannin liiketoimintayksiköt tekevät yhteistyötä myös neuvottelemalla uusien ostoskeskusten liiketiloista yhdessä.

#### Myymäläverkosto laajeni ja uudistui

Seppälällä on 132 myymälää Suomessa, 34 Venäjällä, 18 Virossa, 9 Latviassa, 9 Liettuassa ja yksi Ukrainassa.

Suomessa avattiin vuonna 2008 viisi uutta myymälää ja suljettiin yksi. Lisäksi 15 Suomen myymälään tehtiin konseptiuudistus niiden muuttaessa paremmille kauppapaikoille. Muihin maihin avattiin 14 myymälää: seitsemän Venäjälle, kolme Viroon ja Liettuun ja yksi Ukrainaan.

Venäjällä ketju alkoi jo vuonna 2007 laajentua miljoonakaupunkien lisäksi puolen miljoonan asukkaan kaupunkien

hin. Vuonna 2008 laajennuttiin myös Moskovan satelliittikaupunkeihin sadan kilometrin säteellä. Tyypillistä uusien Venäjän-myymälöiden avaamiselle oli, että Seppälä tuli ensimmäisenä kansainvälisenä muotikauppaketjuna uusiin kauppakeskuksiin.

Ensimmäinen Ukrainan-myymälä avattiin lokakuussa miljoonakaupunki Harkovassa Itä-Ukrainassa. Ukraina on Seppälän kuudes toimintamaa. Keväällä 2009 avataan Ukrainan toinen myymälä Kiovan pääkaupunkialueelle.

Venäjällä aloitettiin laajamittainen Seppälä Super Leader Academy -esimiesvalmennusohjelma, joka panostaa olemassa olevan myymäläverkoston toiminnan kehittämiseen ja ennen

kaikkea myynnin johtamiseen. Ohjelma käynnistyi syksyllä Venäjän myymäläpäälliköiden koulutuksella sekä Train the Trainer -valmennuksella. Tämän pilottivaiheen jälkeen ohjelma jatkuu kaikissa muissakin Seppälä-maissa.

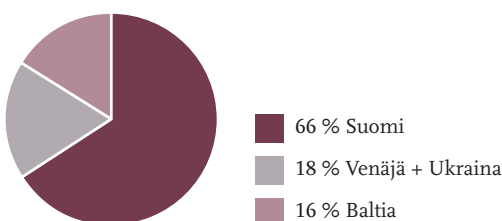
#### Seppälä Klubi heti menestys

Seppälä alkoi syksyllä 2007 etsiä malleja kaikkiin mainoskampanjoihinsa omasta kohderyhmästään, tavallisista muodin käyttäjistä, ja perusti verkkosivuilleen ”Oman Elämänsä Supermalli”-gallerian. Siellä kuka tahansa voi ilmoittautua mukaan mallihakuun. Tekstiili- ja vaateollisuus ry Finatex palkitsi tämän konseptin tammikuussa 2008 Vuoden suomalaisena muotitekona.

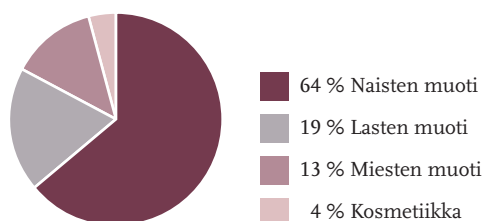
Oman Elämänsä Supermalli -haun ja mallikandidaattien kuvagallerian ympärille syntyi aktiivinen jopa 50 000 viikoittaisen kävijän verkkoyhteisö. Tämä innosti osaltaan Seppälää perustamaan Suomeen oman kanta-asiakkuusohjelmansa, Seppälä Klubin. Se aloitti toimintansa maaliskuussa ja saavutti heti suuren suosion. Seppälä-klubilaisia on nyt jo yli 300 000. Klubilaisille tarjotaan rahanarvoisia etuja, muotivinkkejä ja tapahtumia. Klubin pääsanoma on ”Näytä hyvältä ja hyödy”.

*Seppälä innostaa ja rohkaisee ihmisiä nauttimaan muodista oman tyyliinsä mukaisesti.*

SEPPÄLÄN MYYNIN JAKAUMA, MAANTIETEELLISET SEGMENTIT 2008



SEPPÄLÄN MYynti TUOTERYHMITTÄIN 2008





Seppälä Super Leader Academy -esimiesvalmennusohjelmaan osallistuivat kaikkien toimintamaiden maa- ja aluepäälliköt. Kuvassa vasemmalta Moskovan aluepäällikkö Uljana Golenkova, Pietarin aluepäällikkö Maria Kalinina ja Latvian aluepäällikkö Jolanta Jamante.



↑ Seppälä By Nykänen & Frigren -malliston suunnittelijat Päivi Nykänen (vas.) ja Eevaliina Frigren sonnustautuneina oman malliston vaatteisiin.



← Ukrainan ensimmäinen Seppälä palvelee asiakkaita Harkovassa.

### Taantumassa myös mahdollisuus

Jatkuvasti täydentyvät valikoimat ja nopeasti vaihtuvat mallistot ovat edelleen Seppälän kilpailuetuja. Myymälöiden ilme uusiutuu kokonaan kuukauden välein, ja joka päivä niihin tulee uusia tuotteita. Tämä pitää yllä kuluttajien kiinnostusta palata ostoksille piankin uudestaan.

Seppälän vahvuus on myös oman tuotteen hallinta suunnittelusta tuotannon valvontaan ja aina myyntitapahtumaan asti. Liiketoimintaa pystytään nopeasti sopeuttamaan muuttuvassa kysyntätilanteessa.

Seppälän näkemyksen mukaan maailmantalouden heikkeneminen ei vähennä muodikasta pukeutumista. Tässä on merkittävä mahdollisuus edullisen hintamielikuvan Seppälälle, kun kuluttajat harkitsevat entistä tarkemmin keskihintaisten merkkituotteiden hankintaa ja valitsevat tuotteita edullisemmasta hintaluokasta. Useisiin erilaisiin markkinoihin pohjautuvien tukijalkojensa avulla ja tarvittaessa nopeasti kasvustrategiaansa hiomalla Seppälä uskoo sopeutuvansa muuttuvaan markkinatilanteeseen.

### Kasvu ja hyvä kannattavuus jatkuvat

Seppälän päätavoite vuonna 2009 on varmistaa naisten muodin myynnin kasvun jatkuminen ja vahvistaa hyvää mielikuvaa haluttuna ostopaikkana. Tavoitteena on myös entistä parempi mallistojen osumatarkkuus. Sen seurauksena suhteellista myyntikatetta parannetaan edelleen, kun alennuksella myytävien tuotteiden osuus kokonaisymynnistä vähenee. Uusia myymälöitä avataan 8–12, joista puolet Venäjälle ja puolet muihin Seppälän nykyisiin toimintamaihin. Seppälän myynnin arvioidaan kasvavan ja kannattavuuden säilyvän hyvällä tasolla vuoden 2009 aikana.

# Hallinto ja johtaminen

**K**onsernin hallinnosta ja toiminnasta vastaavat emoyhtiö Stockmann Oyj Abp:n toimielimet ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja.

## Yhtiökokous

Stockmann Oyj Abp:n ylin päättävä elin on yhtiökokous. Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain ennen kesäkuun loppua. Stockmannilla on kaksi osakesarjaa, joista jokainen A-osake oikeuttaa äänestämään yhtiökokouksessa kymmenellä äänellä ja jokainen B-osake yhdellä äänellä. Kukaan ei kuitenkaan saa äänestää enemmällä kuin viidesosalla edustetusta äänimäärästä, paitsi tilanteissa, joissa osakeyhtiölaki edellyttää päätöksen syntyvän määränemmistöllä. Hallitus ehdottaa 17.3.2009 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tämä yhtiöjärjestyksen 3. pykälään sisältyvä äänimäärärajoitus poistetaan. Osakkeiden omistuksesta annetaan tietoja vuosikertomuksen sivuilla 57–61 sekä yhtiön internet-sivuilla [www.stockmann.com](http://www.stockmann.com).

A-osake voidaan muuntaa B-osakkeeksi osakkeenomistajan vaatimuksesta, jos muuntaminen voi tapahtua osakelajien vähimmäis- ja enimmäismäärien puitteissa.

Yhtiöjärjestykseen sisältyy osakkeiden kaksiportaista lunastusvelvollisuutta koskeva määräys. Osakkeenomistaja, jonka osuus yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä saavuttaa tai ylittää 33 1/3 prosenttia, on velvollinen lunastamaan muiden osakkeenomistajien vaatimuksesta näiden osakkeet ja niihin osakeyhtiölain mukaan oikeuttavat arvopaperit. Jos aiempi lunastustarjous ei ole johtanut yhtiön kaikkien osakkeiden lunastamiseen, joutuu osakkeenomistaja tekemään uuden lunastustarjouksen, kun osakkeenomistajan osuus yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä saavuttaa tai ylittää 50 prosenttia.

Varsinainen yhtiökokous mm. hyväksyy vuosittain yhtiön tilinpäätöksen sekä päättää osingosta ja hallituksen jäsenten valitsemisesta.

## Hallitus

Yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään viisi ja enintään yhdeksän jäsentä, jotka valitaan vuodeksi kerrallaan.

Yhtiöjärjestyksen mukaan hallituksen jäseneksi ei voida valita 65 vuotta täyttänyttä henkilöä. Hallitus ehdottaa 17.3.2009 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle yhtiöjärjestyksen 5. pykälää muutettavaksi siten, että hallituksen jäseneksi valittavan yläikäraja poistetaan. Hallituksessa on tällä hetkellä seitsemän jäsentä, joista kukaan ei ole päätoiminen. Henkilötietojä hallituksen jäsenistä on vuosikertomuksen sivulla 12 sekä konsernin internet-sivuilla [www.stockmann.com](http://www.stockmann.com).

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan vuodeksi kerrallaan.

Yhtiön toimivasta johdosta osallistuvat hallituksen kokouksiin säännöllisesti toimitusjohtaja, varatoimitusjohtajat ja lakiasian johtaja, jotka eivät ole hallituksen jäseniä. Lakiasian johtaja toimii hallituksen sihteerinä. Hallituksen kokouksiin osallistuu myös kaksi henkilöstön edustajaa, jotka niinkään eivät ole hallituksen jäseniä. Toisen henkilöstön edustajan valitsevat Stockmannin yhtymälautakunnan työntekijäedustajat ja toisen Stockmannin ylempiä toimihenkilöitä edustava yhdistys.

Hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Laissa ja yhtiöjärjestyksessä erikseen määriteltyjen tehtävien lisäksi hallitus mm. vahvistaa yhtiön pitkän aikavälin strategiset ja taloudelliset tavoitteet, hyväksyy budjetin sekä päättää merkittävistä yksittäisistä investoinneista, yritys- ja kiinteistökaupoista ja muista strategisesti merkittävistä hankkeista. Hallitus hyväksyy myös yhtiön riskienhallinnan periaatteet.

Hallitus on vahvistanut itselleen työjärjestyksen, jossa määritellään hallituksen kokoonpanoon ja valintamenetelyyn liittyvät periaatteet, hallituksen tehtävät, päätöksentekomenettely ja kokouskäytäntö sekä hallituksen itsearviointiperiaatteet. Työjärjestys on yhtiön internet-sivuilla [www.stockmann.com](http://www.stockmann.com).

Hallitus kokoontui 14 kertaa vuonna 2008. Keskimääräinen osallistumisprosentti oli 96.

Nimitys- ja palkitsemisvaliokuntaan kuuluu neljä hallituksen jäsentä. Sen tehtävänä on toimitusjohtajan, varatoimitusjohtajien ja muiden johtoryhmän jäsenten nimitys- ja palkitsemisasioiden valmistelu, hallituksen jäsenten valinnan valmistelu yhtiökokoukselle tehtävää ehdotusta varten sekä hallituksen jäsenten palkitsemisasioiden valmistelu. Valiokunta kokoontuu tarvittaessa vähintään kerran vuodessa. Hallitus valitsi kokouksessaan 18.3.2008 valiokunnan puheenjohtajaksi edelleen ministeri Christoffer Taxellin ja muiksi jäseniksi edelleen toimitusjohtaja Erkki Etolan, professori Eva Liljeblomin ja kamarineuvos Henry Wiklundin. Toimitusjohtajalla on läsnäolo-oikeus valiokunnan kokouksissa. Valiokunta on kokoontunut tilikauden 2008 aikana kolme kertaa. Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan työjärjestys on yhtiön internet-sivuilla [www.stockmann.com](http://www.stockmann.com).

## Toimitusjohtaja

Hallitus nimittää yhtiön toimitusjohtajan ja päättää tämän palvelussuhteen ehdoista, jotka määritellään kirjallisessa toimitusjohtajasopimuksessa. Toimitusjohtaja johtaa yhtiön operatiivista toimintaa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajana toimii 1.3.2001 lukien Hannu Penttilä.

## Konsernin toiminnallinen rakenne

Toimitusjohtajan lisäksi hallitus nimittää varatoimitusjohtajat ja muut konsernin johtoryhmän jäsenet. Yhtiön varatoimitus-

johtajina toimivat 6.11.2008 lukien tavarataloryhmän johtaja Maisa Romanainen ja talousjohtaja Pekka Vähähyyppä.

Stockmannilla on yhteinen konsernihallinto. Kaupallinen toiminta on organisoitu neljäksi liiketoimintayksiköksi, jotka ovat tavarataloryhmä, Lindex, Hobby Hall ja Seppälä. Liiketoimintayksiköiden johtajat raportoivat toimitusjohtajalle ja ovat yhtiön johtoryhmän jäseniä.

### Johtoryhmä

Konsernin johtoryhmän muodostavat toimitusjohtaja, varatoimitusjohtajat, muut liiketoimintayksiköiden johtajat, ulkomaantoimintojen kehitysjohtaja sekä lakiasiaan johtaja, joka toimii johtoryhmän sihteerinä. Johtoryhmä vastaa toimitusjohtajan johdolla liiketoiminnan ohjaamisesta sekä strategisten ja taloudellisten suunnitelmien laadinnasta.

### Valvonta ja riskienhallinta

Hallituksen ja operatiivisen johdon vastuulla olevan sisäisen valvonnan tavoitteena on varmistaa toiminnan tehokkuus ja tuloksellisuus, informaation luotettavuus sekä säännösten ja toimintaperiaatteiden noudattaminen. Riskienhallintaa ohjaavat hallituksen vahvistamat periaatteet. Niitä selostetaan tarkemmin vuosikertomuksen sivulla 35.

Olenainen osa sisäistä valvontaa on sisäinen tarkastus, joka toimii erillisenä yksikkönä konsernihallinnossa ja raportoii toimitusjohtajalle. Sisäinen tarkastus on operatiivisesta toiminnasta riippumaton toiminto, joka tukee konsernin johtoa toiminnan ohjaamisessa ja riskienhallinnassa tutkien ja arvioiden liiketoimintojen ja sisäisen valvonnan tehokkuutta sekä tuottaen johdolle informaatiota ja suosituksia niiden tehostamiseksi. Sisäisen tarkastuksen toimintaa ohjaavat riskilähtöisyys sekä painopistealueet liiketoiminnassa ja sen kehittämisessä.

Yhtiökokouksen valitsevat tilintarkastajat tarkastavat yhtiön kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon. Tarkastustyö toteutetaan tilikauden aikana liiketoimintayksiköihin ja hallintoon kohdistuvina tarkastuksina ja varsinaisena tilinpäätöstarkastuksena tilikauden päätyttyä. Yhtiöllä on vähintään yksi ja enintään kolme tilintarkastajaa ja heillä vähintään yksi ja enintään kolme varamiestä. Yhtiön tilintarkastajiksi valittiin vuoden 2008 varsinaisessa yhtiökokouksessa tilintarkastusyhteisö KPMG:tä edustavat tilintarkastajat Jari Härmälä, KHT ja Henrik Holmbom, KHT, sekä varatilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö KPMG. Yhtiön tytäryhtiöiden tilintarkastajina ovat toimineet KPMG-yhteisöön kuuluvat tilintarkastusyhteisöt kussakin maassa. Sisäinen tarkastus koordinoi tarkastustoimintaa ulkoisen ja sisäisen tarkastuksen välillä tarkastustyön kattavuuden varmistamiseksi sekä päällekkäisten tarkastustehävien välttämiseksi.

Tilintarkastajille on maksettu tilikaudelta 2008 palkkioina tilintarkastuksesta emoyhtiön osalta yhteensä 154 700 euroa ja konsernin osalta yhteensä 634 190 euroa. Tilintarkastukseen

liittymättömistä palveluista on lisäksi maksettu KPMG:lle koko konsernin osalta 201 950 euroa.

### Yhteiskuntavastuu

Yhteiskuntavastuu on osa Stockmann-konsernin normaalia pitkäjänteistä toimintaa. Yhteiskuntavastuun toteuttamista ja siihen liittyvää kehitystyötä ohjaa kahdeksanhenkinen ohjausryhmä, jota johtaa konsernin talousjohtaja. Ohjausryhmässä on edustajat kaikista liiketoimintayksiköistä ja merkittävimmistä toiminnoista. Konsernin tiedotusosastolla työskentelevä yhteiskuntavastuun koordinaattori suunnittelee ja toteuttaa yhteiskuntavastuuseen liittyvää kehitystyötä työskennellen yhteistyössä liiketoimintayksiköiden yhteiskuntavastuuhenkilöiden kanssa.

### Johdon palkkiot ja muut etuisuudet

Hallituksen jäsenten palkkioista päättää varsinainen yhtiökokous. Tilikauden 2008 aikana maksettiin 18.3.2008 pidetyn yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle kiinteänä palkkiona 76 000 euroa, varapuheenjohtajalle 49 000 euroa ja muille hallituksen jäsenille kullekin 38 000 euroa. Noin 50 prosenttia vuosipalkkiosta maksettiin yhtiön osakkeina ja loppuosa rahana. Kokouspalkkiona maksettiin kaikille hallituksen jäsenille 500 euroa hallituksen kokousta kohti. Tilikauden 2008 aikana maksettiin hallituksen jäsenille rahapalkkioina yhteensä 207 384,29 euroa ja osakepalkkioina 5 239 yhtiön B-osaketta. Maksettujen palkkioiden arvo oli yhteensä 353 500 euroa. Kullekin hallituksen jäsenelle tilikauden 2008 aikana maksetut raha- ja osakepalkkiot on esitetty yhtiön internet-sivuilla.

Toimitusjohtajalle maksettujen palkkojen, palkkioiden ja myönnettyjen luontoisetujen yhteissumma vuonna 2008 oli 633 858 euroa, mistä luontoisetujen osuus oli 16 730 euroa. Toimitusjohtajasopimuksessa on toimitusjohtajan eläkeiäksi määritelty 60 vuotta. Eläke määräytyy työntekijäin eläkelain ja yhtiön ottaman erillisen vakuutuksen mukaisesti. Toimitusjohtajan irtisanomisajaksi on molemminpuolisesti määritelty 6 kuukautta. Yhtiön sanoessa sopimuksen irti on toimitusjohtajalla oikeus 12 kuukauden kiinteää palkkaa vastaavaan korvaukseen irtisanomisajan päätyttyä. Sen lisäksi toimitusjohtajalla on oikeus ylimääräiseen 12 kuukauden kiinteää palkkaa vastaavaan korvaukseen yhden vuoden kulluttua irtisanomisajan päättymisestä, mikäli toimitusjohtaja ei ole siirtynyt yhtiön kustantamalle työ-, vapaaehtois- tai terveysperusteiselle eläkkeelle. Jos yhtiö päättää toimitusuhkeen henkilösyistä johtuvilla purkuperusteilla, ei kumpaakaan korvausta makseta.

### Kannustejärjestelmät

Konsernissa on käytössä lyhyen ajan tavoitteiden saavuttamista tukevia vuosittaiseen suoritukseen perustuvia palkitsemis- ja kannustinjärjestelmiä. Kannusteen määrään vaikuttavat

yleensä sekä tilikauden liiketaloudellinen tulos että henkilökohtainen työpanos.

Toimitusjohtajan ja muiden johtoryhmän jäsenten kannustepalkkioiden määräytymisperusteet vahvistaa hallitus vuosittain nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan valmistelun perusteella. Palkkiot määräytyvät keskeisiltä osiltaan konsernin tulos- ja kannattavuuskehityksen perusteella siten, että vaikuttavat tekijät ovat konsernin voitto ennen veroja ilman liiketoiminnan muita tuottoja, konsernin sijoitetun pääoman tuotto ja näistä johdetut liiketoimintayksiköiden omat tunnusluvut. Maksimikannuste on yleensä enintään 25 prosenttia vuosiansiosta, mutta raja voi konsernitavoitteiden osalta liukuvasti ylittyä.

Yhtiökokous päätti 21.3.2006 avainhenkilöille suunnatusta optio-ohjelmasta, joka on osa johdon kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää. Tietoja optio-ohjelmasta on vuosikertomuksen sivulla 57.

### Sisäpiiri

Stockmann noudattaa Helsingin pörssin, Keskuskauppakamarin ja Elinkeinoelämän keskusliiton valmistelemaa sisäpiiriohjetta. Stockmann Oyj Abp:n ilmoitusvelvollisia sisäpiiriläisiä ovat Arvopaperimarkkinalain (297/2005) 5. luvun 3. §:n perusteella hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, varatoimitusjohtajat ja tilintarkastajat sekä henkilöt, jotka saavat säännöllisesti sisäpiiritietoa ja joilla on oikeus tehdä yhtiön tulevaa kehitystä ja liiketoiminnan järjestämistä koskevia päätöksiä. Ilmoitusvelvollisia sisäpiiriläisiä koskevan julkisen sisäpiirirekisterin lisäksi Stockmann ylläpitää yrityskohtaista sisäpiirirekisteriä, johon on merkitty ne yhtiön palveluksessa olevat henkilöt, jotka asemansa tai tehtäviensä perusteella saavat säännöllisesti sisäpiiritietoa.

Stockmannin hallitus on päättänyt, että sisäpiiriläisten kaupankäyntirajoitus yhtiön osakkeilla on 14 vuorokautta ennen osavuositarkastuksen tai tilinpäätöksen julkistamista. Sitä vastoin Stockmann on kokenut tarkoituksenmukaiseksi olla määrittelemättä sellaista tulostietojen julkistamista edeltävää ajanjaksoa, jonka aikana yhtiö ei kommentoi myyntinsä tai tuloksensa kehitystä.

Stockmannin internet-sivuilla [www.stockmann.com](http://www.stockmann.com) on nähtävissä yhtiön julkinen sisäpiirirekisteri, josta käyvät ilmi siihen kuuluvat henkilöt sekä heidän ja heidän lähipiirinsä ajantasaiset omistustiedot.

### Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi (Corporate Governance)

Arvopaperimarkkinayhdistys ry hyväksyi lokakuussa 2008 Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin (Corporate Governance), joka tuli voimaan 1.1.2009. Stockmann noudattaa tätä koodia. Koodin suosituksen 51 mukaisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä Stockmann tulee antamaan tilikaudesta 2009 lukien.

# Riskienhallinta

**T**avoitteena on turvata konsernin tuloskehitys ja varmistaa liiketoiminnan häiriöttömyys toteuttamalla riskienhallintaa kustannustehokkaasti ja systemaattisesti eri liiketoimintayksiköissä.

Tavoitteiden saavuttamiseksi riskienhallinta on Stockmann-konsernissa järjestetty siten, että

- se on osa normaalia liiketoimintaa ja johtamista.
- se on prosessi, jossa tunnistetaan, arvioidaan ja hallitaan niitä liiketoimintariskejä, jotka voivat estää tai vaarantaa liiketoiminnan tavoitteiden saavuttamisen.
- sitä tukevat sisäiset kontrollijärjestelmät (ohjeet, rutiinit ja menettelytavat). Riskienhallintaohjeistusta on erikseen laadittu mm. seuraaville osa-alueille: IT ja tietoturva, rahoitustoiminto, ympäristöasiat, väärinkäytökset, turvallisuus ja vakuutukset.

## Riskiluokitus

Liiketoimintariskejä ovat kaikki ne tekijät, jotka saattavat vaarantaa tai estää konsernin tai sen osan strategisten tavoitteiden saavuttamisen. Stockmannin liiketoimintariskit on luokiteltu kolmeen riskialueeseen:

- Liiketoimintaympäristön riskit, joilla tarkoitetaan yhtiön ulkoisia riskitekijöitä, jotka saattavat toteutuessaan vaikuttaa merkittävästi yhtiön toimintamahdollisuuksiin ja kannattavuuteen. Tällaisia riskitekijöitä ovat esimerkiksi olennaiset ja ennakoimattomat muutokset markkinakehityksessä, katastrofiriskit ja Venäjän maariski.
- Operatiiviset riskit, joilla tarkoitetaan yhtiön toimintoihin liittyviä sisäisiä riskejä, jotka voivat toteutuessaan johtaa mm. liiketoiminnan keskeytymiseen, tehottomuuteen ja kannattamattomuuteen. Tällaisia riskitekijöitä ovat esimerkiksi henkilöstö-, väärinkäytös-, IT- ja tietoturvariskit sekä päätöksenteon pohjana olevaan informaatioon liittyvät riskit.
- Rahoitusriskit, joiden vaikutus heijastuu toteutuessaan heikentävästi konsernin tulokseen, taseeseen ja likviditeettiin.

## Riskienhallinnan vastuutus

Stockmann-konsernissa riskienhallinta on osa normaalia liiketoimintaa.

Hallitus huolehtii osakeyhtiölain mukaisesti siitä, että kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty. Hallitus myös vahvistaa yhtiön pitkän aikavälin strategiset ja taloudelliset tavoitteet.

Corporate Governance -suosituksen mukaisesti hallitus on vahvistanut yhtiön riskienhallinnan periaatteet.

Toimitusjohtaja huolehtii osakeyhtiölain mukaisesti siitä, että yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Konsernin johtoryhmä arvioi strategiaprosessin yhteydessä liiketoimintariskejä, jotka saattavat vaarantaa tai estää konsernin strategisten tavoitteiden saavuttamisen, ja arvioi samalla

riskienhallintatoimenpiteiden riittävyttä. Liiketoimintayksiköiden johtoryhmät vastaavat strategisten ja taloudellisten suunnitelmien laatimisesta omissa yksiköissään; liiketoimintariskien analysointi ja hallintatoimenpiteiden arviointi on osa strategian laatimista. Liiketoimintariskejä analysoidaan myös strategiaprosessin ulkopuolella, erityisesti merkittävien hankkeiden ja investointien yhteydessä.

Konsernissa toimii riskienhallinnan ohjausryhmä, jonka tehtävänä on tukea liiketoimintoja sellaisten riskien tunnistamisessa ja hallitsemisessa, jotka voivat vaarantaa tai estää Stockmannin strategian mukaisten tavoitteiden saavuttamisen. Ohjausryhmä, johon kuuluvat yhtiön sisäisen tarkastuksen päällikkö, lakiasiain johtaja ja konsernilaskennan päällikkö, raportoi havainnoistaan sekä suosituksistaan yhtiön johtoryhmälle.

Vapaaehtoisilla vakuutuksilla hallitaan liiketoimintariskejä vahvistettujen vakuuttamisperiaatteiden mukaisesti. Stockmann-konsernin vakuutustoiminto on keskitetty lakiasiain johtajalle, joka vastaa siitä, että vakuuttamisperiaatteita noudatetaan konsernin eri yksiköissä. Vakuutusyhtiö suorittaa lisäksi vakuutettuihin kohteisiin kohdistuvia säännönmukaisia vakuutustarkastuksia, jotta vakuutusturvan tarkoituksenmukaisuudesta voidaan varmistua. Lakisääteinen henkilövakuuttaminen on vastuutettu konsernin henkilöstöhallinnolle.

## Riskienhallinnan raportointi

Liiketoimintayksiköt raportoivat liiketoimintariskeistään ja niiden hallinnasta

- vuosittain Stockmannin strategiaprosessin sekä
- merkittävien hankkeiden ja investointien päätöksenteon yhteydessä konsernin johtoryhmälle, joka raportoi liiketoiminnan riskeistä edelleen yhtiön hallitukselle.

# Yhteiskuntavastuu

## Arvot ja toimintatavat luovat perustan vastuulliselle toiminnalle

Stockmannin perusarvot sekä johtamis- ja toimintatavat luovat perustan vastuulliselle toiminnalle. Vastuullisuus on yksi Stockmann-konsernin kuudesta perusarvosta, ja yhteiskuntavastuu on osa Stockmannin normaalia pitkäjänteistä toimintaa. Stockmannin yhteiskuntavastuu painottuu erityisesti omaan henkilöstöön ja ympäristöön, tuoteturvallisuuteen sekä vastuullisen tuontikaupan edistämiseen.

Yhteiskuntavastuun toteuttamista ja siihen liittyvää kehitystyötä konsernissa ohjaa yhteiskuntavastuun ohjausryhmä, jota johtaa toinen konsernin varatoimitusjohtajista. Ohjausryhmässä on edustajat kaikista liiketoimintayksiköistä. Ryhmä on koordinoiva asiantuntijaorganisaatio, jonka tehtävänä on edistää Stockmannin johtoryhmän vahvistaman yhteiskuntavastuun tavoitetilan ja vahvistettujen politiikkojen toteutumista liiketoimintayksiköissä. Ohjausryhmä valmistelee ja päivittää yhteiskuntavastuun periaatteita ja politiikkoja johdon käsiteltäväksi, ylläpitää keskustelua vastuullisesta toiminnasta ja sen painopisteistä, vastaa raportointiaineiston hankinnasta sekä arvioi vastuullisen toiminnan toteutumista konsernissa.

Käytännön tasolla vastuullisuuden seuranta toteutuu mm. erilaisilla taloudellisilla sekä ympäristö- ja sosiaalisen vastuun mittaristoilla, ympäristöjärjestelmillä ja ympäristölainsäädäntökatsauksilla, tuotteiden ja palvelun laatusurannalla sekä tavarantoimittajaketjun auditoinneilla. Seuranta ja kehittämistä tapahtuu myös kansallisissa ja kansainvälisissä alan yhteisöissä ja järjestöissä, joiden toimintaan Stockmann aktiivisesti osallistuu.

## Raportin rajaukset

Stockmann julkaisee nyt seitsemännen kerran yhteiskuntavastuuosion vuosikertomuksessaan. Stockmann haluaa viestiä avoimesti yhteiskuntavastuustaan sidosryhmilleen. Vuosikertomuksen yhteiskuntavastuuosion lisäksi tietoa on Stockmannin internet-sivuilla, intranetissä ja henkilöstölehdissä. Lindex teki vuoden 2007 toiminnastaan erillisen yhteiskuntavastuuraportin, joka on luettavissa Lindexin internet-sivuilla [www.lindex.com](http://www.lindex.com). Vuoden 2008 raportti julkaistaan keväällä 2009.

Raportointi kattaa koko konsernin toiminnan. Taloudelliset tunnusluvut ovat lakisääteisestä kirjanpidosta, ja monet ympäristövastuun tunnusluvut varmennetaan ISO 14001 -sertifiointien yhteydessä. Tunnuslukujen laskennassa on käytetty samoja periaatteita kuin edellisinä raportointivuosina.

Stockmann noudattaa kirjanpitolautakunnan (KILA) yleisohjetta ympäristöasioiden kirjaamisesta, laskemisesta ja esittämisestä osana tilinpäätöstä. Kansainvälistä Global Reporting Initiative (GRI) -mittaristoa on käytetty soveltuvin osin valitsemalla Stockmannin toiminnan kannalta olennaisimmat mittarit. Jäsentely noudattaa GRI:n käyttämää kolmipilarimallia, jossa vastuullisuutta tarkastellaan taloudellisen vastuun, sosiaalisen vastuun ja ympäristövastuun näkökulmasta.

## Uudet säännökset

Yhteiskuntavastuullisen toiminnan kehittäminen jatkui vuoden 2008 aikana suunniteltujen ja vahvistettujen linjausten

## YHTEISKUNTAVASTUUN MERKITTÄVIÄ TAPAHTUMIA STOCKMANN-KONSERNISSA

- 1991 Tavarataloryhmässä käynnistyi konsernin ensimmäinen ympäristöprojekti.
- 1992 Stockmannin Sesto-päivittäistavarakaupoissa vietettiin ympäristön teemavuotta.
- 1994 Stockmann julkaisi ensimmäisen kerran ympäristöarvonsa.
- 1996 Stockmannin autoryhmä oli pilottina Autoalan Keskusliiton ympäristöohjelmassa.  
Sestoissa vietiin läpi ympäristötoiminnan kehittämisprojekti vuosina 1996–1999.
- 2000 Stockmann oli mukana perustamassa sähkö- ja elektroniikkaromun kierrätystä hoitavaa SER-Tuottajayhteisö ry:tä.
- 2001 Helsingin tavaratalolle valmistui koko tavaratalon kattava ympäristöjärjestelmä.  
Stockmann liittyi Keskukskauppakamarin vastuullisen tuontikaupan verkostoon.
- 2002 Stockmann lisäsi merkittävästi panostustaan yhteiskuntavastuuasioissa käynnistämällä konserninlaajuisen yhteiskuntavastuuprojektin.  
Stockmannin hallituksen hyväksymä konsernin uusi ympäristöpolitiikka julkaistiin.  
Vuoden 2002 vuosikertomukseen sisältyi ensimmäisen kerran yhteiskuntavastuuosa.
- 2003 ISO 14001 -ympäristösertifikaatti Stockmannin Suomen tavarataloketjulle.
- 2004 Vastuullisuus vahvistettiin yhdeksi Stockmannin perusarvoista.
- 2005 Stockmann liittyi eurooppalaiseen auditointiyhteistyöorganisaatioon BSCI:hin.  
Yhteiskuntavastuun suunnitteluprojekti. Yhteiskuntavastuun tavoitetila hyväksyttiin konsernin johtoryhmässä.
- 2006 Stockmann hyväksyttiin eurooppalaiseen Kempen SNS Smaller Europe SRI -nimiseen kestävän kehityksen indeksiin.
- 2007 Stockmann oli mukana Vietnamiin suuntautuneessa kehitysyhteistyöhankkeessa, jossa tavarantoimittajia auditointiin BSCI-mallin mukaisesti.  
Osallistuminen LTT-tutkimus Oy:n yhteiskuntavastuuraportointikatsaukseen.
- 2008 Lindexin ja muiden liiketoimintayksiköiden yhteiskuntavastuun toimintamallien integroiminen ostotoiminnassa.  
Helsingin tavaratalossa otettiin käyttöön sähköenergiaa käyttävän talokohtaisen jäähdytyksen tilalle ekotehokkaampi kaukokylmäjärjestelmä.

TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA

		2008	2007	2006
Liikevaihto	milj. euroa	1 878,7	1 398,2	1 300,7
Liikevoitto	milj. euroa	121,9	125,2	129,5
Voitto ennen veroja	milj. euroa	71,7	119,4	128,9
Osingot	milj. euroa		75,2	72,1
Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle*	milj. euroa	38,0		
Hallituksen valtuus osingon maksamiseksi**	milj. euroa	23,3		
Välittömät verot	milj. euroa	32,7	31,1	24,3
Materiaali- ja palveluhankinnat	milj. euroa	971,7	791,2	773,6
Palkat ja palkkiot	milj. euroa	279,8	181,9	167,9
Eläkekulut	milj. euroa	32,0	26,3	24,4
Henkilöstökulut	milj. euroa	38,7	15,8	12,3
Henkilöstön koulutusmenot (ilman välittömiä palkkakustannuksia)	milj. euroa	1,0	1,2	1,2
Henkilöstö keskimäärin		15 669	11 161	10 069
Osa-aikaisen henkilökunnan määrä, keskimäärin		8 386	5 182	4 729
Osakkeenomistajien määrä		42 888	39 137	40 198
Myönnetyt lahjoitukset	milj. euroa	0,04	0,1	0,1
Saadut työllistämistuet	milj. euroa	0,2	0,3	0,3

\* Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle. Osinkoehdotus on 0,62 euroa/osake.

\*\* Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle hallitukselle annettavaksi valtuutukseksi maksaa harkintansa mukaan osinkoa enintään 0,38 euroa osakkeelta myöhemmin vuoden 2009 aikana, jos Stockmannin taloudellinen tilanne tukee osingon maksua.

mukaisesti. Vuoden aikana ympäristösäännöksissä tapahtui muutoksia, jotka vaativat seurantaa sekä käytännön toteuttamisen suunnittelua ja valmistautumista.

Paristoja ja akkuja koskeva tuottajavastuu tuli voimaan Suomessa syyskuussa 2008 valtioneuvoston asetuksella paristoista ja akuista 422/2008. Paristoja ja akkuja myyvät liikkeet ovat nyt velvollisia ottamaan kuluttajilta vastaan käytöstä poistettuja paristoja ja akkuja. Paristojen ja akkujen tulee myös täyttää asetuksessa määritellyt vaatimukset.

Valtakunnallinen pantillisten kierrätysmuovipullojen palautusjärjestelmä käynnistyi Suomessa tammikuussa 2008. Järjestelmä perustuu lakiin eräiden juomapakkausten valmisteverosta ja valtioneuvoston asetukseen eräiden juomapakkausten palautusjärjestelmästä. Panimot ja kaupan yritykset perustivat järjestelmää toteuttamaan Suomen Palautuspakkaus Oy:n (PALPA). Kierrätysjärjestelmän perusideana on kattavuus: kaikenlaiset juomapakkaukset kierrätetään. Järjestelmän tarkoituksena on vähentää jätteen syntymistä ja joutumista kaatopaikalle tai energiakäyttöön.

Stockmann toimii EU:n sivutuoteasetuksen toimeenpanossa kansallisten viranomaisten antamien ohjeiden mukaisesti, mikä tällä hetkellä tarkoittaa raakojen eläinperäisten ja muiden eläinperäisten jätteiden määrien tilastoimista ja ilmoittamista toimivaltaiselle viranomaiselle (EVIRA). Sivutuoteasetuksen tavoitteena on suojata kansanterveyttä ja eläinten terveyttä luomalla vaatimukset eläimistä saataville sivutuotteille, jotka saattavat sisältää taudinaiheuttajia.

EU:n REACH-kemikaaliasetus (Registration, Evaluation and Authorisation of Chemicals, EY N:o 1907/2006) tuli voimaan 1.6.2007. Valmisteilla on myös asetus kemikaalien yhdenmukaistetun luokitus- ja merkintäjärjestelmän (GHS) toimeenpanosta. Stockmann-konsernin liiketoimintayksiköt vaativat tavarantoimittajiltaan, että tuotteet täyttävät kaikki REACH-asetuksen vaatimukset. Tuotteet eivät mm. saa sisältää erityistä huolta aiheuttavien aineiden listalla olevia aineita

yli 0,1 prosenttia eivätkä kiellettyjä ja rajoituksen alaisia aineita yli rajoitusten. Tuotteiden käyttöturvallisuustiedotteet tallennetaan keskitetysti intranettiin myymälöiden käyttöön ja tarvittaessa kuluttajille annettaviksi. Myymälät on myös ohjeistettu vastaamaan kuluttajien mahdollisiin kysymyksiin tuotteiden sisältämistä kemiallisista aineista.

Asiakasturvallisuuden varmistamiseksi Stockmann seuraa EU:n tuotevirheilmoituksia niin elintarvikkeiden osalta (nk. RASFF-ilmoitukset) kuin muiden kulutustavaroiden osalta (RAPEX-ilmoitukset). Edellä mainitut tuotevirheilmoitukset kattavat sekä EU:n sisäisen kaupan että EU:n ulkopuolelta tuodut tuotteet ja tarvikkeet, ja niiden tarkoituksena on tiedottaa mahdollisimman nopeasti kuluttajien terveydelle ja turvallisuudelle vaaraa aiheuttavista tuotteista. Vähittäiskaupan vastuu tuotteiden markkinoille pääsyn estämisessä on keskeinen. Myös Stockmann oli mukana eräiden virheellisten tuotteiden vetämisessä pois markkinoilta.

Ensiluokkainen asiakaspalvelu ja hyvä asiakastyytyväisyys ovat tärkeitä Stockmannille. Stockmann käy aktiivista vuoropuhelua asiakkaidensa kanssa ja vastaanottaa vuosittain kymmeniätuhansia kirjallisia asiakaspalautteita, minkä lisäksi myymälät vastaanottavat päivittäin palautteita asiakkailta. Asukkaat ja kuluttajat ovat entistä kiinnostuneempia myös Stockmannin ympäristöasioiden hoidosta ja haluavat tietoa siitä. Stockmannin asiakaspalautteijärjestelmässä käsitellään myös ympäristöasioihin liittyvät kyselyt.

## Taloudellinen vastuu

Taloudellisella vastuulla tarkoitetaan vastaamista omistajien tuotto-odotuksiin, pysyvien työpaikkojen tarjoamista henkilökunnalle, uusien työpaikkojen luomista, verojen maksua sekä ylipäänsä taloudellisen hyvinvoinnin tuottamista yhteiskuntaan. Tätä hyvinvointia vähittäiskauppa on osaltaan luomassa. Stockmann on merkittävä työnantaja ja veronmaksaja, huomattava tuotteiden ostaja, rakennuttaja, investoija sekä

yhteistyökumppani. Kilpailukyky ja hyvä taloudellinen tulos luovat mahdollisuuden panostaa henkilöstön ja yhteiskunnan hyvinvoinnin kehitykseen. Yhteiskunnallisesti vastuullinen toiminta puolestaan luo vahvan perustan yrityksen taloudelliselle kasvulle.

Stockmann on mukana hollantilaisten sijoitusyhtiöiden Kempen Capital Managementin ja SNS Asset Managementin kestävä kehityksen Kempen SNS Smaller Europe SRI -indeksissä. Indeksiin kuuluvien yritysten katsotaan liiketoiminnassaan täyttävän korkeat eettiset, sosiaaliset ja ympäristönsuojelliset kriteerit.

Stockmann lahjoittaa vuosittain rahaa yleishyödyllisiin tarkoituksiin. Lahjoitusten tavoitteena on tukea sivistystä, kulttuuria, yhteiskunnallisia hankkeita ja hyväntekeväisyyttä sekä edistää lääketieteellistä ja muiden tieteiden tutkimusta.

## Ympäristövastuu

Liiketoimintayksiköiden ympäristötyö pohjautuu Stockmannin hallituksen hyväksymään konsernin ympäristöpolitiikkaan. Ympäristöpolitiikkansa mukaisesti Stockmann on sitoutunut edistämään ja tukemaan kestävä kehityksen periaatteiden toteutumista liiketoiminnassaan.

Tuotteiden maahantuojan roolissa Stockmann on tuottajavastuussa eli velvollinen järjestämään tuotteidensa jätehuollon ja kierrätyksen kustannuksellaan. Tuottajavastuunsa konserni on hoitanut liittymällä tuottajayhteisöihin, jotka puolestaan käytännön tasolla vastaavat maanlaajuisesti käytöstä poistuneiden tuotteiden keräyksestä, kierrätyksestä ja muusta jätehuollosta. Pakkausalan ympäristörekisteri PYR Oy vastaa pakkausten ja pakkausjätteen keräyksestä ja kierrätyksestä ja SER-Tuottajayhteisö ry (SERTY) puolestaan sähkö- ja elektroniikkatuotteiden sekä kannettavien akkujen ja paristojen kierrätyksestä. Kuluttajat voivat palauttaa käytöstä poistetut tuotteet näiden tuottajayhteisöiden ylläpitämiin keräyspisteisiin veloittamatta.

### Tavarataloryhmä

Stockmannin Suomen tavarataloketjulla on sertifioitu ISO 14001 -standardin mukainen ympäristöjärjestelmä. Sertifioitu ympäristöjärjestelmä takaa, että ympäristöasiat otetaan kokonaisvaltaisesti huomioon. Päämääränä on pienentää ympäristökuormituksia mm. kiinnittämällä huomiota jätteiden synnyn ennaltaehkäisyyn ja kierrättämällä niitä, tehostamalla energiankäyttöä sekä ottamalla ympäristötekijät huomioon hankinta- ja valikoimapäätöksissä. Tavaratalojen ympäristöjärjestelmät rakennettiin ja sertifioitiin vuosina 2002–2003. Nykyinen sertifikaatti on voimassa lokakuuhun 2009 asti. ISO 14001 -sertifikaatti on vapaaehtoinen ja osoittaa, että Stockmann-tavaratalot kehittävät toimintaansa ympäristön hyväksi yli laissa vaaditun vähimmäistason.

Bureau Veritas Certificationin myöntämä ISO 14001 -sertifiointi kattaa Stockmannin kotimaan tavaratalojen ja Aka-teemisen Kirjakaupan myymälöiden toiminnot sekä tavarataloryhmän yhteiset osto- ja varastotoiminnot Helsingin Pitäjänmäellä. Sertifioitujen toimintojen piirissä työskentelee lähes 5 000 henkilöä. Sertifikaattiin liittyviä sisäisiä ja ulkoisia määräaikaisarviointeja tehdään vuosittain. Niissä todennetaan, täyttääkö toiminta standardin vaatimukset. Vuoden



↑ Lindexin tuotteet kulkevat nyt myymälöihin kokoontaitettavissa muovilaatikoissa, jotka kestävät vähintään 45 käyttökertaa ja voidaan lopuksi kierrättää.

2008 aikana suoritettiin sisäiset auditoinnit kaikissa tavarataloissa ja Pitäjänmäen toimisto- ja varastotiloissa sekä ulkoiset auditoinnit Helsingin, kauppakeskus Jumbon, Turun, Tampereen ja Oulun tavarataloissa sekä Pitäjänmäen toimisto- ja varastotiloissa.

Tavaratalojen ympäristöjärjestelmiä luotaessa on tunnistettu keskeiset ympäristönäkökohdat, laadittu ohjeet menetelystä ympäristöasioissa ja asetettu päämäärät. Vastuu ohjeiden mukaisesta toiminnasta on kaikilla organisaatiotasolla. Ympäristöjärjestelmien myötä on kehitetty myös ympäristövaikutusten seuraamisen mittarit. Tuloksia ja tavoitteiden mukaista toimintaa arvioidaan vuosittain pidettävissä johdon katselmuksissa.

Asiakaspalautteen perusteella asiakkaat kokevat erilaiset kassivaihtoehdot hyvin merkittäviksi ympäristön kannalta. Eri kassimateriaalien ympäristövaikutuksia onkin selvitetty laajasti sekä Stockmannin omassa hankinnassa että ulkopuolisten organisaatioiden toimesta. Kertakäyttöisille kasseille (muovi- ja paperikassit) on vaikea löytää ympäristövaikutuksiltaan parasta materiaalia – kaikilla on omat positiiviset ja negatiiviset vaikutuksensa. Toistaiseksi parhaana ratkaisuna pidetäänkin polypropeenista valmistettua kestokassia, jonka ympäristövaikutuksia ilmaiseva MIPS-luku (Material Input per Service unit) on pitkäaikaisessa käytössä erittäin alhainen. Stockmann tarjoaa Suomessa ja Baltiassa asiakkailleen vaihtoehtona nonwoven-polypropeenista valmistettua kestokassia.

Osana tavaratalojen jätteen synnyn ehkäisemiseen tähtäävää työtä Suomen tavaratalojen Herkku-osastoilla ja muissa valmisruokia myyvissä pisteissä on jo vuodesta 2005 käytetty biohajoavia BioWare-annosrasioita. Myös leivosrasiat on korvattu ympäristöystävällisellä kompostoituvalla rasialla kaikissa tavarataloissa. Stockmann Herkun laaja valikoima tarjoaa runsaasti luomu- ja Reilun Kaupan tuotteita, ja tavarataloissa on myynnissä myös ympäristömerkittyjä tuotteita.



## Lindex

Lindex on jo vuodesta 1995 lähtien panostanut ympäristökysymyksiin. Lindexin ympäristötyö perustuu ISO 14001 -standardin periaatteisiin.

Lindex ponnistelee vähentääkseen pakkausten käyttöä ja lisätäkseen mm. vaateripustimien, pakkausten ja somistusmateriaalien kierrätystä. Pakkauksiin valitaan mahdollisimman vähän ympäristöä kuormittavia materiaaleja, ja myös tavaran-toimittajille asetetaan materiaalivalintoja koskevia vaatimuksia. Kun sekoitemateriaalien käyttöä vältetään niin paljon kuin mahdollista, asiakkaiden on helpompi lajitella pakkausjätteet. Vuonna 2008 otettiin käyttöön uusi muovilaatikko, jota käytetään tavaroiden kuljetuksessa jakelukeskuksesta Lindexin liikkeisiin. Laatikko on kokoontaitettava, ja se kestää vähintään 45 käyttökertaa. Laatikoiden muovi on kierrätyskelpoista. Uusien palautuslaatikoiden ansiosta aaltopahvin käyttö väheni yli 50 prosenttia vuodessa.

Menettelyohjeessaan Lindex määrittelee mm. jätteiden käsittelyä ja vedenpuhdistusta koskevat vaatimukset ja edellyttää tavaran-toimittajien noudattavan vaatteiden valmistusmaiden ympäristölakeja. Lindex vaatii myös, että kaikkia kemikaaleja käsitellään turvallisesti vaarantamatta tehdastyöläisten terveyttä ja ympäristöä.

Vuonna 2008 Lindexillä lisättiin ekologisten tuotteiden määrää. Tavoitteena oli tuottaa vähintään miljoona ekologista tuotetta vuoden aikana, ja tämä tavoite saavutettiin. Kaikilla Lindexin osastoilla (lastenvaatteet, naisten vaatteet ja alusvaatteet) on tarjolla ekologisia tuotteita. Jotta asiakkaiden olisi helppo löytää nämä tuotteet, ne on merkitty erityisellä Organic by Lindex -etiketillä.

Ekologisia tuotteita on kahta eri tyyppiä. Toiseen ryhmään kuuluvat luomupuuvillasta valmistetut vaatteet. Niiden puuvillan tuotantoa valvoo kansainvälinen sertifiointielin Control Union, joka käyttää Organic Exchange -standardia. Tämä standardi takaa, että viljelyssä ei käytetä kemiallisia torjunta-aineita, geenimuunneltuja kasveja tai keinolannoitteita. Toisen ryhmän muodostavat EKO Sustainable Textile -merkinnällä

varustetut vaatteet. Myös se on Control Unionin valvoma standardi. Tämän standardin mukaiset vaatteet sisältävät vähintään 95 prosenttia luomupuuvillaa, ja lisäksi standardi asettaa vaatimuksia koko valmistusprosessille, mm. värjäykselle ja painatukselle. Ekologisia vaatimuksia asetetaan myös langoille ja vaatteiden yksityiskohdille, kuten napeille ja vetoketjuille.

## Hobby Hall

Hobby Hallin ympäristövastuu korostuu erityisesti pakkaus- ja luettelomateriaalivalinnoissa. Yhtiö hankkii ja kuluttaa vuosittain merkittävän määrän pakkausmateriaaleja. Vuonna 2008 Hobby Hall lähetti noin 17 miljoonaa kuvastoa ja 1,5 miljoonaa pakettia asiakkailleen. Kaikki kuvastot ja pakkausmateriaalit on valmistettu ympäristöystävällisistä materiaaleista, ja ne ovat kierrätyskelpoisia. Materiaalintoimittajille asetetaan vaatimuksia, ja erilaisia pakkausmateriaalivaihtoehtoja selvitetään aktiivisesti. Kaikilta materiaalintoimittajilta on saatu ympäristöselvitykset, ja valmistajan vaihtuessa selvitykset uusitaan. Pakkausmateriaaleissa käytetään myös uusiomateriaaleja. Kanta-asiakaskuvastojen postituksissa on luovuttu kuorista ja saatekirjeistä. Osa kuvastoista painetaan kevyemmälle paperille.

Hobby Hallin verkkokaupan osuus oli vuonna 2008 jo 60 prosenttia etämyynnistä (57 prosenttia vuonna 2007). Verkkokaupan osuuden uskotaan kasvavan edelleen erityisesti Baltiassa. Verkkokaupan osuuden kasvaminen vähentää osaltaan etäkaupan ympäristökuormitusta, koska tavarat tilataan sähköisesti kuponkien lähettämisen sijasta. Verkkokaupan kasvaessa myös tuotteiden tarjonta siirtyy yhä enemmän internetiin.

Hobby Hallin pääkonttori muutti syksyllä 2008 uusiin vuokratiloihin Helsingin Oulunkylään. Vastavalmistuneen toimipisteen suunnittelu- ja rakennusvaiheissa on otettu huomioon energiatehokkuusvaatimukset, ja kiinteistössä noudetaan tehokkaita nykyaikaisia kierrätyskäytäntöjä.

Hobby Hallin varastotoiminnot on keskitetty Viinikkalan logistiikkakeskukseen. Hobby Hall on jo monen vuoden

## JÄTEHUOLTOTILASTOT tonnia

	Tavaratalot, Suomi			Tavaratalot, ulkomaat			Lindex*			Hobby Hall*			Seppälä**			Yhteensä**		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
<b>Hyödynnettävä jäte</b>																		
Energiajäte	1 185	1 233	1 275	-	1	0	24			55	59	55	23	28	28	1 286	1 320	1 358
Aaltopahvi	1 783	1 945	1 924	443	502	292	1 141			319	290	328	370	350	319	4 056	3 087	2 862
Paperi	205	183	183	-	-	-	6			32	29	31	56	47	43	298	259	256
Kalvomuovi, lasi	71	33	12	-	28	25	0			0	16	13	4	-	-	75	77	50
Metalli	37	38	40	0	0	0	1			6	8	10	-	-	-	44	46	50
Biojäte	1 917	1 754	1 769	158	95	77	-			9	10	10	15	15	14	2 099	1 873	1 870
<b>Kaatopaikkajäte</b>																		
Sekajäte	362	357	332	3 608	3 176	2 614	3			20	29	9	9	9	8	4 001	3 570	2 962
Ongelmajäte	5	9	5	-	-	-	-			2	1	-	0	0	1	6	9	6
<b>Yhteensä</b>	<b>5 565</b>	<b>5 552</b>	<b>5 540</b>	<b>4 209</b>	<b>3 800</b>	<b>3 009</b>	<b>1 174</b>	-	-	<b>442</b>	<b>440</b>	<b>455</b>	<b>476</b>	<b>449</b>	<b>412</b>	<b>11 865</b>	<b>10 241</b>	<b>9 415</b>
<b>Hyötykäyttö, %</b>	<b>93</b>	<b>93</b>	<b>94</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>13</b>	<b>100</b>			<b>95</b>	<b>93</b>	<b>98</b>	<b>98</b>	<b>98</b>	<b>98</b>	<b>66</b>	<b>65</b>	<b>68</b>

Kohdissa, joista ei ole ollut saatavilla tarkkaa tietoa, määrä on arvioitu. Hyötykäyttö, % = hyödynnettävät jätteet / jätteet yhteensä x 100.

Hyötykäyttö = materiaalin kierrätys ja sen energiasisällön hyödyntäminen.

\* Lindexin luvut kattavat pääkonttorin sekä Partillen toimiston ja jakelukeskuksen Ruotsissa. Hobby Hallin luvut kattavat Suomen toiminnot, eivät kuitenkaan uutta pääkonttoria.

Seppälän luvut kattavat pääkonttorin ja logistiikkakeskuksen.

\*\* Vuodet 2006–2007 ilman Lindexiä.

## ENERGIANKULUTUS

	Sähkö (MWh)			Lämpö (MWh)			Vesi (m <sup>3</sup> )		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Tavarataloryhmä, Suomi	58 318	61 224	58 323	18 554	19 073	21 304	113 987	119 253	116 283
Tavarataloryhmä, ulkomaat	30 524	31 615	23 517	10 990	12 148	4 485	74 676	75 697	58 867
Lindex*	2 228			372			1 360		
Hobby Hall*	3 871	4 553	4 179	3 101	3 321	3 166	2 830	3 381	3 296
Seppälä*	1 054	1 153	1 318	1 226	753	799	1 927	2 191	2 120
Muut	806	839	937	579	328	775	729	783	805
<b>Yhteensä</b>	<b>96 801</b>	<b>99 384</b>	<b>88 274</b>	<b>34 821</b>	<b>35 623</b>	<b>30 528</b>	<b>195 509</b>	<b>201 305</b>	<b>181 371</b>

\* Lindexin luvut kattavat pääkonttorin sekä Partillen toimiston ja jakelukeskuksen Ruotsissa. Hobby Hallin luvut kattavat Suomen toiminnot, eivät kuitenkaan uutta pääkonttoria. Seppälän luvut kattavat pääkonttorin ja logistiikkakeskuksen.

Stockmannin hiilidioksidipäästöt vuonna 2008 ovat arviolta n. 33 100 tonnia.

ajan onnistunut vähentämään varastolla käytettävän pakkausmateriaalin, etenkin pahvin, määrää. Se on ollut mahdollista lisäämällä tuotteiden lähettämistä toimittajan käyttämissä pakkauksissa ja yhteenpakkaamista useamman tuotteen tilauksissa. Vuoden 2008 aikana on tuotteiden keräilyprosesseja varastossa tehostettu, mikä on merkittävästi lisännyt tuotteiden yhteenpakkaamista. Parantunut yhteenpakkaamisaste on vähentänyt pakettien määrää, jolloin tuotteiden pakkaaminen, käsittely ja kuljettaminen on tehostunut, mikä osaltaan on vähentänyt ympäristöhaittoja. Hobby Hallilla ei ole omaa kuljetuskalustoa, vaan ulkopuoliset palveluntuottajat toimittavat kaikki lähetykset asiakkaille.

Myös jätteiden lajittelu ja kierrätys on yksi Hobby Hallin ympäristötyön keskipisteistä. Ympäristökuormitusta on viime vuosien aikana pienennetty edelleen jätepuristimien tehokkaammalla hyödyntämisellä. Vuonna 2004 pahvipuristin tuotti yhdellä tyhjennyksellä 1,5 tonnia jätettä, ja vuonna 2008 sama puristin tuotti keskimäärin 4,6 tonnia jätettä kerralla. Puristimien tehokkaampi käyttö säästää huomattavasti jätteen kuljetuskustannuksia ja ympäristöä. Lajittelun tehokkuutta seurataan, ja sen hyvän tason säilyttämiseksi annetaan henkilöstölle säännöllisesti ympäristökoulutusta.

Valtakunnallinen sähkö- ja elektroniikkaromun kierrätys etämyynnin yhteydessä toimii hyvin. Käytäntö, jossa asiakkailta uuden laitteen oston yhteydessä vastaanotetaan vanhat sähkö- ja elektroniikkaromut, kattaa koko etämyynnin Suomessa sekä kaikki Hobby Hallin myymälät, Viron Tallinnan myymälä mukaan lukien.

### Seppälä

Seppälän laajassa ketjussa ympäristönsuojelu on osa jokapäiväistä työtä, ja henkilöstön panos ympäristövastuun toteuttamisessa on olennainen.

Seppälä seuraa säännöllisesti kaikkien Suomen myymälöidensä lajittelu- ja kierrätysmahdollisuuksia. Valtaosa myymälöistä sijaitsee kauppakeskuksissa, joissa ympäristö- ja jätehuoltoasiat on otettu hyvin huomioon. Ulkomaisen myymäläverkoston laajentumisen myötä Seppälä on kartoittanut myös Baltian maiden ja Venäjän myymälöidensä kierrätys- ja lajittelumahdollisuudet. Ulkomaisten myymälöiden osalta lähtökohdiana on paikallisen lainsäädännön ja jätehuoltokäytäntöjen noudattaminen. Kartoituksesta kävi ilmi, että kaupakeskuksissa sijaitsevilla myymälöillä on kaikilla markkina-alueilla parhaat lajittelumahdollisuudet.

Myymälöille on laadittu lajittelu- ja kierrätysohjeet. Sekä pääkonttorissa että logistiikkakeskuksessa on järjestetty säännöllisesti lajittelukoulutusta osana itse kehitettyä toimistotyön ympäristöohjelmaa. Vuonna 2008 hankitulla ruuvipuristimella on pystytty vähentämään pahvin noutokerrat puoleen. Lajitteluaste on pääkonttorissa ja logistiikkakeskuksessa erinomainen, kun taas myymälöissä se vaihtelee riippuen kiinteistön antamista mahdollisuuksista.

Ympäristövastuu korostuu myös Seppälän suhteessa tavarantoimittajiin. Se on laatinut tavarantoimittajilleen yksityiskohtaiset yhteistyöohjeet, joissa käsitellään mm. tuotteiden pakkaamista ja kemikaalien käyttöä. Ohjeilla pyritään ehkäisemään tuotteiden ylipakkaamista, vaikuttamaan toimittajien pakkausmateriaalivalintoihin ja -tapoihin sekä torjumaan tiettyjen kemikaalien käyttöä. Yhteistyöohjeissa käsitellään lisäksi vastuullista tuontikauppaa ja Seppälän työskentelyä sen edistämiseksi.

Seppälä on tuonut markkinoille ympäristöystävällisen Ecologic by Seppälä -malliston, jonka kaikki tuotteet täyttävät Control Unionin valvoman kansainvälisen EKO Sustainable Textile -standardin vaatimukset. Mallistoon kuuluu yövaatteita naisille ja lapsille.

### Jätehuolto ja energia

Stockmann-konsernin toiminnan merkittävimmät ympäristönäkökohdat liittyvät jätteisiin ja energiankulutukseen. Stockmannin aiheuttama välitön ympäristökuormitus on suhteellisen vähäinen. Vaikka oman toiminnan vaikutukset ympäristöön ovat pienet, parannetaan jatkuvalla kehitystyöllä, jätteiden lajittelulla sekä energiatehokkuuden parantamisella Stockmannin ympäristösuorituskykyä.

Yksi keskeisimpiä asioita Stockmannin liiketoimintayksiköiden ympäristönkuormituksen pienentämisessä on jätteiden lajittelu ja sen tehostaminen. Jätteet lajitellaan niiden syntysijoilla eli varastoissa, tavarataloissa ja myymälöissä. Lajiteltavia jätteitä Suomessa ovat energia-, bio-, seka- ja ongelmajäte, pahvi, paperi, pienmetalli sekä sähkö- ja elektroniikkaromu. Energia- ja biojätteet sekä paperit, pahvit ja metalli toimitetaan jätteenkäsittelylaitoksiin, ongelmajätteet ongelmajätelaitoksiin ja sekajätteet kaatopaikoille.

Kalvo- ja kutistemuovin erilliskeräyksen pilotoinnin perusteella todettiin, että tavarataloryhmässä kalvo- ja kutistemuovi puretaan suurelta osin pois tuotteista varastoilla, ja siksi tavarataloissa syntyy erittäin vähän muovijätettä.

Kokemusten perusteella päätettiin jatkaa keräilyä Pitäjänmäen varastossa ja kauppakeskus Jumbon tavaratalossa. Seppälässä aloitettiin vuonna 2008 kirkaan kierrätettävän muovin talteenotto, jolla vähennetään energiajakeen määrää.

Jätteiden hyötykäyttöaste on konsernin Suomen toiminnoissa korkea, 94 prosenttia. Ulkomaantoiminnoissa jätteiden hyötykäyttöaste on 33 prosenttia. Jätehuollon toiminnalle on asetettu vuotuiset tavoitteet, ja tuloksia seurataan säännöllisesti.

Liikepaikkojen erilaiset jätehuoltokäytännöt rajoittavat osittain mahdollisuuksia täysin yhtenäiseen jätehuoltoraportointiin. Kauppakeskuksissa toimivien myymälöiden ratkaisut ovat usein riippuvaisia keskusten jätehuoltojärjestelyistä, ja lisäksi kuntien jätehuoltomääräykset poikkeavat toisistaan. Konsernin ulkomaantoiminnoissa kierrätystä toteutetaan paikallisten säädösten ja kierrätysmahdollisuuksien mukaan. Tulevien vuosien haasteena onkin yhtenäistää kasvavan ulkomaantoiminnan jätehuoltokäytäntöjä ja niiden raportointia konsernin muiden yksiköiden kanssa.

Vähittäiskaupassa ympäristöonnettomuudet ja päästöt vesistöön eivät ole olennaisia ympäristönäkökohtia, ja niiden toteutumisen todennäköisyys on erittäin pieni.

Konsernin energiankulutus koostuu sähköstä, kaukolämmöstä ja vedestä (Helsingin tavaratalossa myös kaukokylmästä). Raportoitu energiankulutus aiheutuu pääosin myymälä-, varasto- ja toimistotilojen valaistuksesta, jäähdyttämisestä sekä tiloissa käytettävistä sähkölaitteista. Kiinteistötoimen tavoitteena on luoda energia- ja kustannustehokkaat, liiketoimintaa tukevat lämpötila-, ilmanvaihto- ja valaistusolosuhteet. Toimintaolosuhteiden kehittämisessä otetaan huomioon myös henkilökunnan terveyteen ja asiakkaiden viihtyvyyteen liittyvät tekijät, kuten esimerkiksi sisäilman laatu.

Sähkönkulutus konsernissa vuonna 2008 oli 96 801 MWh, mikä on 3 prosenttia vähemmän kuin edellisenä vuonna (2007: 99 384 MWh). Laajentuvan toiminnan seurauksena käynnistettiin vuonna 2007 konserninlaajuinen sähkönsäästökampanja. Kampanjan tavoitteena on viestiä sähkön säästämisen keinoista henkilöstölle sekä saada työntekijät kiinnittämään huomiota sähkölaitteiden energiatehokkaaseen käyttöön ja muuttamaan toimintatapojaan. Kampanja on saanut henkilöstöltä hyvän vastaanoton.

Kiinteistöjen sähkönkulutuksen seuranta on tehostettu ja kehitetty. Seurannassa on kiinnitetty erityistä huomiota aukioloaikojen ulkopuoliseen kulutukseen. Kiinteistöpalveluun on esimerkiksi kehitetty hälytystoiminto, jonka avulla voidaan reagoida sähkönkulutuksen muutoksiin ja ehkäistä sähköenergian virheellistä käyttöä.

Helsingin tavaratalon laajennusprojektin yhteydessä käyttöön otettu uudistunut talotekniikka parantaa suhteellista energiatehokkuutta. Esimerkiksi toukokuussa 2008 käyttöön otettu kaukokylmäjärjestelmä on pienentänyt Helsingin tavaratalon sähkönkulutusta.

Vuonna 2006 solmittiin tavarataloryhmän Suomen toimintojen laajuinen lamppujen hankintasopimus. Useat lamppumallit voidaan korvata energiatehokkaammalla mallilla. Energiatehokkaampia lamppeja käytettäessä päästään laskennallisesti vuositasolla Helsingin tavaratalon viikon sähkönkulutusta vastaavaan säästöön.



↑ Polypropeenista valmistettu kestokassi on pitkäaikaisessa käytössä ympäristöystävällisin ratkaisu.

Konsernin vedenkulutus vuonna 2008 oli 195 509 kuutiometriä (2007: 201 305 kuutiometriä). Valtaosa vedestä kulutetaan tavaratalojen ravintola-, keittiö- ja saniteettitiloissa.

Ulkomaantoimintojen energiankulutuksesta ja jätehuollosta ei ole saatavissa kattavia tietoja.

Energiankulutuksen raportoinnissa ei ole mukana kuljetusvälineissä ja ajoneuvoissa käytettyä polttoainetta. Stockmannilla ei ole merkittävää omaa kuljetuskalustoa. Yhtiö pyrkii vähentämään autokantansa hiilidioksidipäästöjä maksamalla henkilöstönsä työsuhteautojen dieselperon.

## Sosiaalinen vastuu

Stockmann on perustajajäsenenä mukana kansainvälisen lahjonnan vastaista toimintaa edistävässä Transparency Suomi ry:ssä. Kattojärjestö Transparency International toimii 90 maassa. Konsernin voimakkaasti kasvava kansainvälinen toiminta asettaa haasteita myös korruption vastaiselle toiminnalle. Stockmann-konsernin toiminta on aina jokaisessa maassa konsernin perusarvojen ja ohjeiden sekä paikallisten lakien ja muiden säännösten mukaista.



↑ Ekologisten puuvillavaatteiden tuotantoa valvoo kansainvälinen sertifiointielin Control Union.

Vastuu omasta henkilökunnasta on keskeinen osa Stockmannin yhteiskuntavastuuta. Henkilöstöasioita käsitellään erikseen vuosikertomuksen sivuilla 44–47.

### Vastuullinen tuontikauppa

Stockmannin sosiaalinen vastuu ulottuu yrityksen oman henkilöstön lisäksi välillisesti myös tavarantoimittajien hankintaketjun henkilöstön työolosuhteisiin. Stockmann-konsernilla ei ole omia tehtaita tai tuotantolaitoksia, vaan tuotteet ostetaan tavarantoimittajilta pääasiassa Euroopasta ja Aasiasta. Osana vastuullista toimintaansa Stockmann edellyttää tavarantoimittajiltaan sosiaalista vastuullisuutta tuotteiden tuotantoprosessissa.

Suomessa Stockmann on suuri yritys, mutta maailmanlaajuisesti se on varsin pieni toimija. Siksi Stockmann tekee tiivistä yhteistyötä muiden kaupparyitysten ja -ryhmittymien kanssa vastuullisuuden kehittämiseksi tuotteiden koko toimitusketjussa.

Vastuullista tuontikauppaa edistäviä toimia on kehitetty määrätietoisesti jo usean vuoden ajan. Stockmann on mukana Keskuskauppakamarin koordinoimassa vastuullisen tuontikaupan verkostossa. Verkoston jäsenet ovat kaupparyityksiä, elintarvikkeiden, vaatteiden ja jalkineiden valmistajia sekä

maahantuojia. Stockmann on sitoutunut verkoston määrittelemien tuontikaupan eettisten periaatteiden käytön edistämiseen. Lisäksi Stockmann on sitoutunut kansainvälisen tavaratalojärjestön IADS:n (International Association of Department Stores) vastuullisen tuontikaupan periaatteisiin. IADS:n periaatteet ovat pääosin samat kuin Keskuskauppakamarin vastuullisen tuontikaupan verkoston periaatteet.

Stockmann-konserni on vuodesta 2005 saakka ollut jäsenenä Business Social Compliance Initiative (BSCI) -järjestelmässä, joka on eurooppalaisten yritysten, ammattiyhdistysliikkeiden ja järjestöjen kehittämä ja Brysselissä sijaitsevan Foreign Trade Associationin (FTA) hallinnoima sosiaalisen vastuullisuuden yhteistyöelin. Konsernin jäsenyyden lisäksi Lindex on ollut suoraan BSCI:n jäsen.

BSCI tähtää työolojen parantamiseen tavarantoimittajien tuotantolaitoksissa sekä selkeyttää ja yhtenäistää tavarantoimittajien valvontaa riskimaissa. Keskeisimpänä järjestelmässä on BSCI Code of Conduct -niminen sosiaalisen vastuun normisto ja tavarantoimittajien auditointi siinä esitettyjen vaatimusten perusteella. Auditoinnin eli työolosuhteiden tarkastamisen suorittavat ulkopuoliset valtuutetut auditointijat. BSCI-auditointeihin valtuutetut sertifiointilaitokset suorittavat myös SA8000-auditointeja, joten yritys voi halutessaan edetä SA8000-sertifiointiin. Ulkopuolisen riippumattoman auditoinnin suorittama auditointi takaa järjestelmän läpinäkyvyyden ja luotettavuuden. BSCI:n toimintatavoista kerrotaan tarkemmin internet-sivuilla [www.bsci-eu.com](http://www.bsci-eu.com).

Lindex käyttää BSCI-järjestelmää muita Stockmannin liiketoimintayksiköitä laajemmin, sillä suurin osa sen tuotteista valmistetaan EU:n ulkopuolella. Muut liiketoimintayksiköt hyödyntävät BSCI-yhteistyötä EU:n ulkopuolisten tavarantoimittajien kanssa pääasiassa omien merkkiensä tuotannossa.

Stockmannin liiketoimintayksiköillä on käytössään myös ”Commitment to Social Responsibility in Importing” -sitoumus, joka perustuu YK:n julistuksiin ja Kansainvälisen Työjärjestön ILO:n sopimuksiin. Allekirjoittaessaan toimittajasopimuksen liiketoimintayksikön kanssa tavarantoimittaja sitoutuu mm. siihen, että se ei käytä tuotannossaan lapsityövoimaa eikä pakkotyövoimaa, ei harjoita syrjintää sekä takaa työntekijöille turvalliset työolosuhteet ja riittävän palkan.

### Vastuullinen tuontikauppa Lindexissä

Lindexillä on runsaat 200 tavarantoimittajaa, joilla on tuotantoa yli 350 tehtaassa etupäässä Aasiassa ja Euroopassa. Tuotannon arvioidaan työllistävän noin 160 000 henkilöä. Lindexillä on Kiinassa, Hongkongissa, Intiassa, Bangladeshissa, Pakistanissa ja Turkissa ostokonttorit, joista on integraation myötä muodostettu Stockmann-konsernin ostokonttoreita. Omien ostokonttorien avulla Lindex pääsee lähemmäs tuotantoa. Kun toimitaan lähellä tavarantoimittajia, on helpompi varmistaa, että tuotanto tapahtuu hyväksyttävissä olosuhteissa. Paikallista ongelmista saadaan parempi käsitys ja huomataan helpommin mahdolliset epäkohdat tavarantoimittajien toiminnassa.

Lindex on jo yli kymmenen vuoden ajan valvonut, että tavarantoimittajat noudattavat menettelyohjeen vaatimuksia. Kaikissa ostokonttoreissa on paikallisia tarkastajia, jotka valvovat vaatimusten noudattamista tekemällä tarkastuksia tehtailla. Useimmiten tarkastuskäynneistä ilmoitetaan etukäteen, mutta

tarkastuksia tehdään myös ilman ennakkoilmoitusta. Lindexin palkkalistoilla on seitsemän tarkastajaa eri tuotantomaissa. He tekevät kokopäivätyötä parantaakseen tehdastyöläisten oloja. Myös eurooppalaisen sosiaalisen laadunvalvonnan yhteistyöorganisaation Business Social Compliance Initiativen (BSCI) hyväksymien ulkopuolisten, riippumattomien tarkastuslaitosten tarkastajat valvovat työskentelyolosuhteita tavarantoimittajayrityksissä. Vuonna 2008 Lindex teetti kaikkiaan 372 BSCI-tarkastusta. Niistä 223 oli ensimmäisiä tarkastuksia kyseisen tavarantoimittajan tiloissa ja 149 uusintakäyntejä. Lindexin omat tarkastajat tekivät käynneistä 238, ja ulkoiset BSCI:n hyväksymät yritykset toteuttivat 134 tarkastusta. Lindex ylitti vuonna 2008 reilusti tavoitteensa, jonka mukaan vähintään kahden kolmasosan kaikista tavarantoimittajista (myynnin perusteella laskettuna) tulee käydä läpi ulkoisen, BSCI:n hyväksymän tarkastusyhtiön tarkastus. Vuoden lopussa oli 85 prosenttia tavarantoimittajista tarkastettu.

Valvonta tarkastusten avulla on tärkeää, mutta myös tiedotusta ja koulutusta tarvitaan, jotta voidaan saavuttaa todellisia pitkäjänteisiä parannuksia työolosuhteissa. Tämän takia Lindex kouluttaa aktiivisesti tavarantoimittajia paikallisissa seminaareissa ja workshopeissa, jotka ovat joko BSCI:n tai Lindexin järjestämiä. Tavoitteena on parantaa tavarantoimittajien ja tehtaiden tiedon tasoa, jotta parannusten toteuttaminen olisi helpompaa. Vuoden 2008 aikana Lindex mm. järjesti tavarantoimittajien koulutusta Intiassa parantaakseen tiedon tasoa, dokumentaatiotyötä ja johtamisjärjestelmiä. Koulutustilaisuuksista saatiin erittäin hyviä tuloksia, ja Lindexillä todettiin, että näille alueille suunnatut panostukset vaikuttavat myönteisesti myös muilla alueilla.

# Henkilöstö

Stockmann-konsernin henkilöstörakenne kansainvälistyi tuntuvasti, kun Lindexistä tuli osa konsernia vuoden 2007 lopulla. Seppälän laajeneminen Ukrainaan elokuussa 2008 toi jälleen uuden maan henkilöstöyhteistyön piiriin. Konsernin henkilöstömäärä oli vuoden 2008 lopussa 15 737 (vuoden 2007 lopussa 16 478). Ulkomailla työskenteli peräti 51 prosenttia henkilöstöstä eli 8 072 henkilöä (8 294 vuonna 2007).

Pitkään jatkuneen nousukauden ansiosta on Stockmannin markkina-alueilla ollut viime vuosina tarjolla runsaasti palvelualojen työpaikkoja, ja siksi työvoiman liikkuvuus on ollut suhteellisen suurta. Vuonna 2008, etenkin loppuvuodesta, henkilöstön vaihtuvuus väheni merkittävästi lähes kaikissa konsernin toimintamaissa.

Suomessa jatkui vielä koko alkuvuoden pula ammattitaitoisesta työvoimasta. Tämä lisäsi myös Stockmannin henkilöstön vaihtuvuutta. Pääkaupunkiseudun tavaratalot osallistuivat useisiin julkisiin rekrytointipahtumiin. Stockmannin inter-

net-sivujen rekrytointiaineiston ilme uusittiin, ja tuotettiin uusi konsernin työpaikoista kertova video-ohjelma. Syksyllä lisääntynyt taloudellinen epävarmuus ja huonot työmarkkinatilanteet vähensivät haluja vaihtaa työpaikkaa. Marraskuussa konsernissa oli Suomessa enää vain yksittäisiä avoimia paikkoja, ja niihinkin tuli varsin paljon hakemuksia.

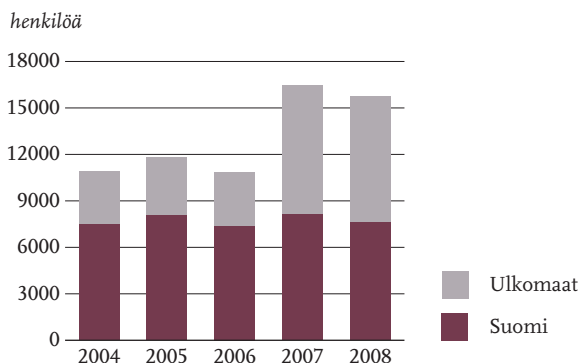
Baltiassa taantuman merkit ilmaantuivat jo vuoden 2008 alussa, ja henkilöstön vaihtuvuus laski olennaisesti. Ulkomailta työskennelleet Baltian maiden kansalaiset alkoivat palata kotimaahansa. Pääkaupungeissa oli kuitenkin edelleen pulaa osaavasta työvoimasta, mikä johtuu osittain myös väestön ikärakenteesta – työmarkkinoille ei tule riittävästi nuoria. Baltian maista tilanne on vaikein Liettuassa, kun taas Virossa on parhaiten saatavissa palvelualan ammattitaitoista työvoimaa. Baltian maiden välillä on suuria eroja myös halukkuudessa työskennellä osa-aikaisessa työsuhteessa.

Venäjällä taantuman merkit ilmestyivät työmarkkinoille myöhemmin kuin Suomessa ja Baltiassa. Alkuvuonna työvoiman vaihtuvuus oli vielä entiseen tapaan suurta. Syksyllä myös Venäjän vähittäiskaupan ennusteet alkoivat kertoa tulevasta työvoiman vähentämistarpeista, ja avoimiin työpaikoihin alkoi tulla ennätyksellisen paljon hakemuksia. Vaikka työvoimasta kilpailevien yritysten lukumäärä mahdollisesti vähenisikin, on Venäjällä kuten Stockmannin muillakin markkina-alueilla lähivuosina syntymässä rakenteellista työvoimapulaa, kun työelämään tulevien nuorten määrä ei riitä korvaamaan työelämästä poistuvia suuria ikäluokkia.

Ruotsissa ja Norjassa maailman taloudellinen epävarmuus ei heijastunut työmarkkinoihin samalla tavalla kuin Stockmannin muilla markkina-alueilla. Lindexin henkilöstön vaihtuvuus pysyi näissä maissa koko vuoden samalla tasolla, eikä loppuvuosiakaan tuonut vaihtuvuuteen mainittavia muutoksia.

Konsernin henkilöstöhallinnon järjestelmien systemaattista kehitys- ja integrointityötä jatkettiin. Kaikkia konsernin

HENKILÖSTÖ VUODEN LOPUSSA 2004-2008



HENKILÖSTÖLUKUJA 2008

	2008	2007	2006
Henkilöstön määrä 31.12.	15 737	16 478	10 862
Henkilöstön määrä Suomessa 31.12.	7 665	8 184	7 385
Henkilöstön määrä ulkomailla 31.12.	8 072	8 294	3 477
Ulkomailla työskentelevien osuus koko henkilöstöstä, %	51	50	32
Henkilöstö keskimäärin	15 669	11 161	10 069
Henkilöstö kokoaikaiseksi muutettuna, keskimäärin	11 964	8 979	8 037
Henkilöstön keski-ikä	34	33	34
Vakinaisen henkilöstön vaihtuvuus Suomessa, keskimäärin %	15	14	15
Vakinaisen henkilöstön tulovaihtuvuus Suomessa, %	15	14	13
Vakinaisen henkilöstön lähtövaihtuvuus Suomessa, %	16	14	16
Vakinaisen henkilöstön vaihtuvuus Venäjällä, keskimäärin %	65	76	63
Vakinaisen henkilöstön vaihtuvuus Baltiassa, keskimäärin %	43	56	48
Sairauspoissaolot, Suomessa %	5,1	4,4	4,9
Kokoaikaiset	4,9	4	4,8
Osa-aikaiset	5,2	5	5
Koko/osa-aikaisten osuus henkilöstöstä, %	46/54	44/56	50/50
Suomessa	41/59	40/60	40/60
Ulkomailla	51/49	48/52	71/29
Henkilöstökulut, osuus liikevaihdosta %	18,7	16	15,7
Raportoidut työtaturmat Suomessa, kpl	261	244	293

markkina-alueita koskevan työvuorojen suunnittelujärjestelmän käyttöönottoon panostettiin tuntuvasti. Etenkin Venäjällä ja Baltiassa saadaan merkittäviä kustannussäästöjä kehittämällä henkilöstön työtuntien optimaalista käyttöä samalla tavalla kuin Pohjoismaissa on jo pitkään tehty. Uusi työvuorojen kansainvälinen suunnittelujärjestelmä otettiin käyttöön aluksi Venäjällä. Vuonna 2009 se viedään Baltian maihin, ja sen jälkeen myös Suomen nykyinen järjestelmä uusitaan.

### Henkilöstön perehdyttäminen ja kehittäminen

Henkilöstön osaamisen varmistaminen ja kehittäminen vaati entistä enemmän panostuksia, kun useat toimintatavat muuttuivat vuoden 2008 aikana. Ennen uuden Stockmann MasterCard -kanta-asiakaskortin ottamista käyttöön sai kaikkien yksiköiden koko myyntihenkilökunta koulutuksen uuden kortin käsittelyssä ja asiakkaiden opastamisessa. Kun uusi puhelinjärjestelmä otettiin asteittain käyttöön Suomessa vuoden aikana, piti uudet toimintaohjeet viestittää kaikille Suomen stockmannilaisille. Myös muita tietojärjestelmien uudistuksia käynnistettiin, ja nämäkin muutokset vaativat henkilöstön perehdyttämistä ja koulutusta.

Syksyllä 2007 tehty tavarataloryhmän ilmapiirimittaus toi jälleen esille tarpeen tehostaa uuden henkilöstön perehdyttämistä. Tavarataloissa perustettiin vuoden 2008 aikana työryhmiä pohtimaan erityisesti tiimeissä tapahtuvan perehdyttämisen toimivuutta. Tavaratalojen parhaista käytännöistä muodostuu yhdessä hyödynnettävä tietopankki kaikille perehdyttämisen parissa toimiville. Perehdyttämisen tueksi valmistui myös uusi työkalu, Asennetta perehdyttämiseen -työkirja, joka tukee tarvittavan osaamisen välittämistä uudelle työntekijälle.

Herkku-osastojen houkuttelevuutta työpaikkana pyrittiin lisäämään kokeilemalla Herkun valmennusohjelmaa, johon sisältyy monipuolisen työssä oppimisen lisäksi myynnin ammattitutkinnon suorittaminen. Opiskelijat työskentelevät pääkaupunkiseudun Herkku-osastojen eri tuotealueilla ja tutustuvat monipuolisesti elintarvikealaan. Ohjelma herätti suurta kiinnostusta, ja yli sadan hakijan joukosta ohjelmaan valittiin 22 opiskelijaa, joista osa oli jo ennestään Stockmannin palveluksessa ja osa uusia työntekijöitä.

Ensimmäistä kertaa toteutettiin myös valmennusohjelma, johon valittiin stockmannilaisia työntekijöitä koulutettavaksi mahdollisiin tuleviin tiimiesimiehen tehtäviin. Valmennukseen kuului tiimiesimiehen roolin ja päivittäisen johtamisen läpikäyntiä, vuorovaikutuskoulutusta sekä talouden tunnuslukuihin ja raportointikäytäntöihin tutustumista.

Esimiesvalmennuksen pääteemana oli lähiesimiestyö. Konsernin yhteistä esimiesvalmennusohjelmaa kehitettiin Stockmann Management Professionals -ohjelmaksi, joka tullaan toteuttamaan asteittain kaikissa toimintamaissa. Ohjelman kehittämisessä on otettu huomioon ne hyvät kokemukset, jotka saatiin keväällä 2008 päättyneestä ulkomaantoimintojen Senior Management Trainee -valmennusohjelmasta. Osa ohjelmasta toteutetaan suomeksi ja venäjäksi, osa on kaikkien toimintamaiden esimiehille tarkoitettua englanninkielistä valmennusta.



↑ Emma Walther Göteborgista on yksi niistä lähes 5 000:sta uudesta työntekijästä, jotka tulivat Stockmann-konserniin Lindexin oston myötä.

Lindexissä keskeistä on ollut henkilöstön sitouttaminen liiketoimintayksikön uusiin arvoihin, jotka esiteltiin helmikuussa 2008. Sitouttaminen on toteutettu järjestämällä workshop-tyyppisiä tilaisuuksia eri myymälöissä ja konttoreissa, tavoitteena saada kaikki työntekijät omaksumaankin arvot osaksi päivittäistä työtään.

Lindex-ketju laajeni vuonna 2008 Venäjälle ja Lähi-itään. Tämä vaatii paljon uusien työntekijöiden perehdyttämistä ja kouluttamista, jotta Lindexin konseptit tulevat kaikille tutuiksi. Vuoden 2008 lopulla perustettiin useita projektiryhmiä, jotka täsmentävät Lindexin yhteisiä perehdyttämisen- ja koulutusohjelmia. Projektiryhmät määrittelevät, mitä Lindexillä työskenteleminen merkitsee, ja yksinkertaistavat uusien myymälöiden avaamisprojektien toimintatapoja eri markkina-alueita varten. Lindexin arvojen uudistamisen yhteydessä on myös kuvattu toivottu johtamiskäyttäytymisen malli. Ensimmäinen askel on ollut esimiehiä palautteen antamiseen valmentava koulutus. Myös uusien esimiesten työhön perehdyttämiseen on panostettu.



↑ Stockmannin henkilöstölehti MeVi sai rinnalleen venäjän-, viron- ja latviankieliset versiot. Venäjänkielistä Мы-lehteä tutkimassa Tatjana Krisina ja Aleksandr Ahmetzjanov Stockmannin Mega Pohjoinen -tavaratalosta Moskovasta.

Seppälän Spirit-myyjävalmennuksissa keskityttiin kaikissa maissa muodikkaiden asukokonaisuuksien myymiseen ja keskiostoksen kasvattamiseen. Yrityksen sisäisinä valmentajina toimi Spiritor-valmentajien ja myymäläpäälliköiden lisäksi joukko Fashion Star -myyjiä, jotka koulutettiin tähän tehtävään. Syksyllä käynnistettiin Seppälä Super Leader Academy -esimiesvalmennusohjelma kaikkien maiden maa- ja aluepäälliköille sekä Venäjän myymäläpäälliköille. Ohjelman tavoitteena on kehittää maa- ja aluepäälliköiden valmiuksia uusien

myymäläpäälliköiden esimiestyöhön perehdyttämisessä ja varmistaa hyvä myynnin kehitys nopeimmin kasvavilla Venäjän markkinoilla. Suomessa jatkettiin venäjän kielen opiskelua. Kaupan esimiehen erikoisammattitutkinnon suoritti 18 Seppälän myymäläpäällikköä.

Hobby Hallissa jatkettiin jo aiempina vuosina aloitettua esimieskoulutusta. Se käynnistyi johtoryhmävalmennuksella syksyllä 2007 ja jatkui keväällä 2008 esimiehille ulkopuolisen koulutusyrityksen avulla järjestetyllä kaksipäiväisellä johtamiskoulutusilaisuudella. Koulutuspäivillä kerrattiin ja syvennettiin aiemmin opittuja esimiestaitoja. Henkilöstön ja ylimmän johdon vuorovaikutuksen lisäämiseksi järjestettiin Hobby Hallissa loppuvuonna toimipaikkakohtaisia keskustelutilaisuuksia. Näissä tapahtumissa henkilökunnalla oli mahdollisuus esittää kysymyksiä ja näkemyksiä suoraan liiketoimintayksikön johtoryhmälle. Näistä tilaisuuksista saatu palaute on ollut myönteistä.

Hobby Hallin henkilökunta on myös osallistunut Stockmann-konsernin järjestämiin kursseihin. Osallistujia on ollut esimerkiksi tietotekniikkakoulutuksessa, tiimiesimieskoulutuksessa ja muissa esimieskoulutusilaisuuksissa. Erityisesti esimiesten vuorovaikutustaitojen kehittämiseen tähtäävät koulutusilaisuudet olivat suosiossa. Toiminnan kansainvälistyessä on kielikoulutukseen panostettu paljon, erityisesti englannin opiskeluun.

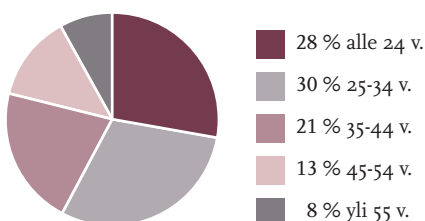
#### Yhteistoiminta ja tasa-arvo

Stockmannin liikkeenjohdon ja henkilöstön yhteistoiminta Suomessa sai alkunsa jo vuonna 1924, kauan ennen yhteistoimintalainsäädännön voimaantuloa. Yhteistoimintaelimen nimikin – henkilöstölautakunta – periytyy toiminnan alkuvuosilta.

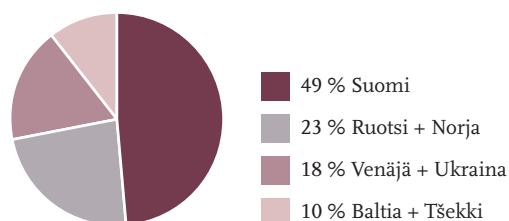
Suomessa jokaisella liiketoimintayksiköllä ja lisäksi suu-remmilla työpaikoilla on oma henkilöstölautakuntansa, joka käsittelee oman toiminta-alueensa yhteistoimintalain mukaiset asiat. Näissä lautakunnissa hoidetaan samalla myös työsuojelutoimikuntien tehtävät.

Paikallisten lautakuntien edustajat muodostavat konsernin Suomen yhtymälautakunnan, joka kokoontuu kahdesti vuodessa. Yhtymälautakunta käsittelee Suomessa toimivia yksiköitä koskevat yhteiset asiat, ja Stockmannin toimitusjohtaja pitää jokaisessa kokouksessa katsauksen koko konsernin taloudellisesta tilanteesta ja tulevaisuuden suunnitelmista. Baltian maissa on saman mallin mukaiset henkilöstölautakunnat, jotka omien asioidensa käsittelyn

#### HENKILÖSTÖN IKÄRAKENNE 2008



#### HENKILÖSTÖN JAKAUMA, MAANTIETEELLISET SEGMENTIT 2008





ohella saavat vastaavanlaisen koko konsernia koskevan johdon katsauksen.

Lindexillä on oma kansainvälinen konserniyhdistyöelimensä, European Works Council, jonka toiminta on Suomen osalta integroitu Stockmann-konsernin yhteistoimintaan.

Kaikki Suomen yhtiöt tekevät vuosittain tasa-arvosuunnitelmat, joiden avulla seurataan eri indeksien valossa henkilöstörakenteen muutoksia. Säännöllisten ilmapiiritutkimusten yhteydessä kartoitetaan myös avoimilla kysymyksillä tasa-arvoon ja työpaikkakiusaamiseen liittyviä tekijöitä. Tällä alueella ei ole ilmennyt erityisiä ongelmia.

Konsernin henkilöstöstä on naisia 85 prosenttia ja miehiä 15 prosenttia. Ylemmistä toimihenkilöistä on naisia 79 prosenttia ja miehiä 21 prosenttia. Naisjohtajien osuus oli 65 prosenttia (64 prosenttia vuonna 2007). Suomessa työskentelevistä johtajista oli naisia 70 prosenttia (65) ja ulkomailla työskentelevistä 56 prosenttia (63).

#### Kannustejärjestelmät

Suurin osa konsernin henkilöstöstä kuuluu jonkin kannustejärjestelmän piiriin. Esimiesten ja asiantuntijoiden kannustejärjestelmät perustuvat taloudellisiin mittareihin ja henkilökohtaisten työsuoritusten arviointiin. Muissa tehtävissä käytetään etupäässä ryhmäkannustejärjestelmiä.

Vuonna 2008 henkilöstö ansaitsi yhteensä 6,2 miljoonaa euroa erilaisia kannusteita. Tämän lisäksi vuoden 2006 avainhenkilöoptioista kirjattiin 1,3 miljoonaa euroa IFRS 2 -standardin mukaisia kuluja vuodelle 2008.

Johdon kannustejärjestelmiä sekä avainhenkilöiden optiojärjestelyjä selostetaan konsernin internetsivuilla [www.stockmann.com](http://www.stockmann.com). Yksityiskohtaista tietoa avainhenkilöiden optio-ohjelmasta on myös vuosikertomuksen osassa Osakkeet ja osakepääoma sivulla 57.

#### Työterveyshuolto

Suomen tavarataloissa työterveyspalvelut on järjestetty sekä oman työterveysaseman että ostopalveluiden avulla. Helsingissä palvelee oman työterveysaseman henkilökunta pääosin koko pääkaupunkiseudun tavaratalojen työntekijöitä, ja muissa kaupungeissa on työterveyshuolto järjestetty ostopalveluna.

Tavaratalojen henkilöstön terveydentilaa ja työkykyä seurattiin sekä tehtiin selvittelyjä tarpeen mukaan yksilöllisesti ja tiimeittäin. Työterveyshuolto oli tarvittaessa mukana tukemassa työntekijöiden ja tiimien työhyvinvointia ja jaksamista. Sairauspoissaolojen hallintaan liittyviä selvityksiä ja toimenpiteitä jatkettiin järjestelmällisesti. Työhyvinvointikeskusteluilla oli tärkeä osuus esimiesten ja työterveyshuollon varhaisen tukemisen periaatteen toteuttamisessa poissaolojen ehkäisemiseksi. Työntekijöitä ohjattiin tarvittaessa erityyppisiin kuntoutuksiin (Aslak, Tyk, erilaiset diagnoosiperusteiset kuntoutukset). Kuntoutettavien esimiehet osallistuivat aktiivisesti ammatillisesti syventävien kuntoutusten yhteistyöpäiviin yhdessä työterveyshuollon kanssa.

Suomen Lindexissä valmisteltiin työterveyspalveluiden yhdenmukaistamista konsernin muiden Suomen yritysten työterveyshuolto- ja palveluiden kanssa.

Seppälässä laajennettiin työterveyshuolto- ja palvelu yleislääkäritasoisiksi vuonna 2008. Seppälän konttorihenkilöstöä osallistui Aslak-kuntoutukseen. Uusille työntekijöille tehtyjen terveystarkastusten lisäksi tehtiin yli 35-vuotiaille määräraikaistarkastuksia. Yli 35-vuotiaita on noin puolet Seppälän henkilöstöstä.

Hobby Hallin työterveyshuolto osallistui pääkonttorin muuttoon liittyvien ergonomisten suunnitelmien tekemiseen ja antoi tukeaan työntekijöille muissakin uutta työympäristöä koskevissa asioissa. Myös Hobby Hallissa pyrittiin tehokkaaseen sairauspoissaolojen seurantaan ja kuntoutuksen varhaiseen tukemiseen. Terveystarkastukset tehtiin niillä osastoilla, joilla oli suurimmat sairauspoissaolot.

Suomalaisen henkilöstön sairauspoissaolojen suurimmat diagnosiryhmät olivat edelleen hengitystietulehdukset sekä tuki- ja liikuntaelinsairaudet.

Ruotsin Lindexillä käytetään henkilöstöetuna myös perusturvaä täydentävää terveydenhoitovakuutusta. Samoin Venäjällä ja Latviassa paikallista terveydenhuoltoa täydennetään osin vapaaehtoisilla vakuutuksilla.

Virossa, Liettuassa ja Tšekissä henkilöstö käyttää valtiollista terveydenhuoltoa.

#### Henkilöstölehdistö ja intranet uudistuivat

Konsernin henkilöstölehdistö koki merkittävän uudistuksen vuonna 2008. Suomessa ilmestyvä henkilöstölehti MeVi sai rinnalleen venäläisen МВ-lehden, virolaisen Meie-lehden ja latviankielisen Mēs-lehden. Kaikkien lehtien nimi merkitsee samaa – ”me” – ja ne toimitetaan kussakin maassa samalla formaatilla ja ulkonäöltään samanlaisina. Noin puolet aineistosta on kaikissa lehdissä yhteistä ja puolet julkaisumaan omaa aineistoa. Nämä henkilöstölehdet ilmestyvät neljä kertaa vuodessa. Konsernin julkaisujen lisäksi liiketoimintayksiköillä ja tavarataloilla on omia sisäisiä tiedotuslehtiään, joista monet ilmestyvät sekä sähköisinä että painettuina.

Intranetin merkitys konsernin sisäisen viestinnän välineenä on edelleen kasvanut. Suomenkielinen intranet on sekä konsernin että eri liiketoimintayksiköiden laajassa käytössä. Englanninkielistä konsernisivustoa täydentää tavarataloryhmän vuonna 2007 avaama venäjänkielinen sivusto, ja vuonna 2008 avasi myös viro- ja latviankieliset sivustot.

Vuoden 2008 lopulla Stockmannin intranet-sivut saivat uuden, ajanmukaisen ulkoasun. Samalla intranetin rakennetta ja käyttöominaisuuksia parannettiin merkittävästi käytettävyysselvityksen perusteella.

Lindexillä on oma intranet-sivustonsa ja henkilöstölehtensä, joissa julkaistaan myös Stockmann-konsernia koskevaa aineistoa. Stockmann-konsernin henkilöstölehti jaetaan Lindexin työntekijöille Suomessa, Virossa, Latviassa ja Venäjällä.

*Intranetin merkitys  
konsernin sisäisen  
viestinnän välineenä  
on edelleen kasvanut.*

# Hallituksen toimintakertomus

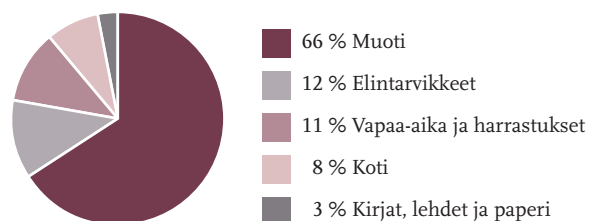
Tilikauden myynti kasvoi 36 prosenttia ja oli 2 265,8 Me (1 668,3 Me). Konsernin liikevoitto pieneni tilikaudella ja oli 121,9 Me (125,2 Me). Nettorahoituskulut kasvoivat Lindex-kaupan seurauksena suunnitellulla tavalla, ja Ruotsin kruunun heikkenemisen myötä valuuttalainan realisoitumattomasta kurssivoitosta kirjattiin 27,2 miljoonan euron laskennallinen verovelka, jolla ei kuitenkaan ole kassavirtavaikutusta. Näistä syistä tilikauden voitto jäi pienemmäksi kuin edellisenä vuonna ja oli 39,1 Me. Tulos osaketta kohden oli 0,67 euroa (1,59 euroa). Ilman Ruotsin kruunun heikkenemisestä johtuvaa laskennallisen verovelan kasvua osakekohtainen tulos olisi 1,13 euroa. Hallitus esittää, että osinkoa maksetaan 0,62 euroa osakkeelta. Lisäksi hallitus ehdottaa, että hallitus valtuutettaisiin päättämään harkintansa mukaan 31.12.2009 mennessä osingon maksamisesta edellä mainitun yhtiökokouksessa päätettävän osingon lisäksi yhtiön taloudellisen tilanteen sen salliessa, kuitenkin enintään 0,38 euroa osakkeelta.

## Myynti ja tulos

Stockmann-konsernin myynti kasvoi 36 prosenttia vuonna 2008 ja oli 2 265,8 miljoonaa euroa (1 668,3 miljoonaa euroa). Voimakkaan kasvun syynä oli Lindexin mukaantulo konserniin joulukuussa 2007. Seppälän myynti kasvoi, tavarataloryhmän myynti oli edellisen vuoden tasolla ja Hobby Hallin myynti pieneni.

Myynti Suomessa kasvoi 5 prosenttia ja oli 1 224,8 miljoonaa euroa. Konsernin myynti ulkomailla oli 1 041,0 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 110 prosenttia. Ilman Lindexiä myynnin kasvu ulkomailla oli 2 prosenttia. Ulkomaisen myynnin kasvua pienensi Moskovassa Smolenski Passage -kauppakeskuksessa sijaitsevan tavaratalon sulkeminen toukokuussa vuokranantajien laittoman menettelyn seurauksena sekä Ruotsin kruunun, Norjan kruunun ja Venäjän ruplan heikkeneminen euroon nähden. Ulkomaisen myynnin osuus konsernin myynnistä kasvoi 30 prosentista 46 prosenttiin.

MYYNТИ TUOTEALUEITTAIN



## LIIKEVAIHTO

	2008 milj. euroa	2007 milj. euroa	muutos milj. euroa	muutos %
Tavarataloryhmä Suomi	727,1	729,5	-2,4	-0,3
Tavarataloryhmä ulkomaat	298,8	295,5	3,2	1,1
<b>Tavarataloryhmä yhteensä</b>	<b>1 025,9</b>	<b>1 025,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>
Lindex Suomi	63,2	6,0		
Lindex ulkomaat	477,1	48,7		
<b>Lindex yhteensä*</b>	<b>540,2</b>	<b>54,7</b>		
Hobby Hall Suomi	130,8	139,3	-8,5	-6,1
Hobby Hall ulkomaat	28,8	32,4	-3,6	-11,1
<b>Hobby Hall yhteensä</b>	<b>159,6</b>	<b>171,7</b>	<b>-12,1</b>	<b>-7,1</b>
Seppälä Suomi	99,5	101,1	-1,6	-1,6
Seppälä ulkomaat	52,4	43,9	8,5	19,3
<b>Seppälä yhteensä</b>	<b>151,9</b>	<b>145,1</b>	<b>6,8</b>	<b>4,7</b>
Jakamaton	1,1	1,7	-0,6	
<b>Suomi yhteensä</b>	<b>1 021,8</b>	<b>977,6</b>	<b>44,0</b>	<b>4,5</b>
<b>Ulkomaat yhteensä</b>	<b>856,9</b>	<b>420,6</b>	<b>436,5</b>	<b>103,8</b>
<b>Konserni</b>	<b>1 878,7</b>	<b>1 398,2</b>	<b>480,5</b>	<b>34,4</b>

\* Lindex 6.12.2007 alkaen

Liiketoiminnan muita tuottoja kertyi rakentamattoman tontin ja eräiden osakkeiden myynnistä 4,2 miljoonaa euroa (edellisenä vuonna 9,7 miljoonaa euroa).

Konsernin liiketoiminnan myyntikate kasvoi 300,1 miljoonalla eurolla ja oli 907,0 miljoonaa euroa. Suhteellinen myyntikate oli 48,3 prosenttia (43,4 prosenttia). Konsernin suhteellista myyntikatetta paransi etupäässä Lindexin lukujen yhdistäminen konserniin. Lindexin suhteellinen myyntikate oli kaikkien aikojen korkein. Hobby Hallin suhteellinen myyntikate parani, Seppälän suhteellinen myyntikate oli edellisen vuoden tasolla ja tavarataloryhmän suhteellinen myyntikate pieneni hieman. Toiminnan kustannukset kasvoivat 273,2 miljoonaa euroa ja poistot 24,5 miljoonaa euroa.

Tilikaudelle kohdistuu 6,0 miljoonaa euroa Smolenskajan tavaratalon sulkemisesta aiheutuvia kustannuksia. Sulkemisen tulosvaikutus oli yhteensä 14 miljoonaa euroa, kun otetaan lisäksi huomioon sulkemisen jälkeen muille yksiköille kohdistetut yleiskustannukset sekä poisjäänyt kate.

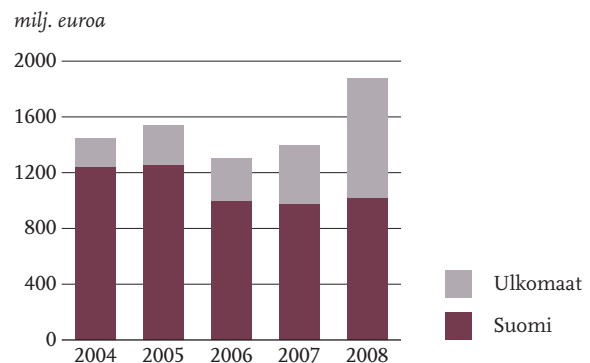
Konsernin liikevoitto pieneni tilikaudella 3,3 miljoonaa euroa ja oli 121,9 miljoonaa euroa.

Nettorahoituskulut kasvoivat 44,4 miljoonaa euroa ja olivat 50,1 miljoonaa euroa (5,7 miljoonaa euroa). Nettorahoituskulua kasvattivat etupäässä Lindexin hankintaan liittyvän vieraan pääoman kustannukset.

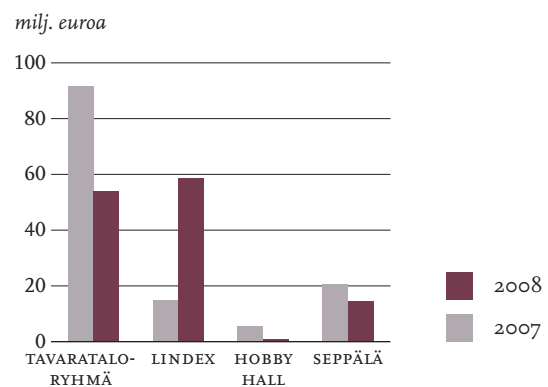
Tilikauden voitto ennen veroja oli 71,7 miljoonaa euroa eli 47,7 miljoonaa euroa pienempi kuin vuotta aiemmin. Välittömät verot olivat 32,7 miljoonaa euroa eli 1,6 miljoonaa euroa suuremmat kuin vuotta aiemmin. Ruotsin kruunun heikkenemisen myötä kirjattiin Lindexin hankintaa varten otetun valuuttalainan realisoitumattomasta kurssivoitosta 27,2 miljoonan euron laskennallinen verovelka. Tilikauden voitto oli 39,1 miljoonaa euroa (88,4 Me).

Tilikauden tulos osaketta kohden oli 0,67 euroa (1,59 euroa) ja optioiden vaikutuksella laimennettuna 0,67 euroa (1,58 euroa). Laskettuna ilman 27,2 miljoonan euron Ruotsin kruunun heikkenemisestä johtuvaa laskennallisen verovelan kasvua tilikauden tulos osaketta kohden oli 1,13 euroa. Oma pääoma osaketta kohden oli 11,24 euroa (10,66 euroa).

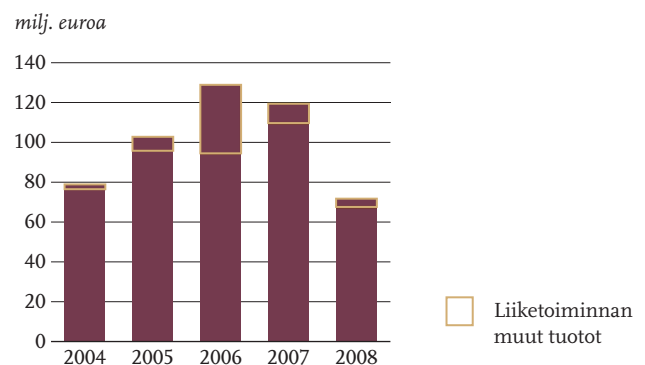
#### LIIVEVAIHTO 2004-2008



#### LIIVEVOITTO 2007-2008



#### VOITTO ENNEN VEROJA 2004-2008



#### LIIVEVOITTO JA SIOJITETUN PÄÄOMAN TUOTTO

	2008 milj. euroa	2007 milj. euroa	muutos milj. euroa	2008 ROCE %	2007 ROCE %
Tavarataloryhmä	54,0	91,8	-37,9	9,6	18,1
Lindex*	58,7	15,0		6,6	
Hobby Hall	0,8	5,7	-4,9	1,0	6,5
Seppälä	14,6	20,7	-6,1	33,7	67,3
Eliminoinnit	0,0	-0,7	0,6		
Jakamaton	-6,1	-7,5	1,4		
<b>Konserni</b>	<b>121,9</b>	<b>125,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>8,3</b>	<b>12,1</b>

\* Lindex 6.12.2007 alkaen

## Myynti ja tuloskehitys liiketoimintasegmenteittäin

### Tavarataloryhmä

Tavarataloryhmän myynti pysyi tilikaudella edellisen vuoden tasolla ja oli 1 218,9 miljoonaa euroa. Myynti Suomessa oli edellisen vuoden tasolla. Ulkomaantoimintojen myyntiä kasvattivat hyvä vertailukelpoinen myynnin kasvu Venäjän ja Baltian tavarataloissa sekä uudet Bestseller-myymlät, mutta toisaalta sitä pienensi Moskovan Smolenskajan tavaratalon sulkeminen. Ulkomaantoimintojen myynti kasvoi prosentin, ja niiden osuus ryhmän myynnistä oli 29 prosenttia (28 prosenttia).

Tilikauden suhteellinen myyntikate pieni. Tämä johtui vuoden lopulla kanta-asiakkaisiin suunnatusta voimakkaasta hintakampanjoinnista, jonka tarkoituksena oli myyntivolyymien ylläpitäminen. Tavarataloryhmän liikevoitto pieni ja oli 54,0 miljoonaa euroa (91,8 miljoonaa euroa). Edellisen vuoden liikevoittoon sisältyy 9,7 miljoonaa euroa kertaluonteisia tuottoja. Tilivuodelle kirjattiin yhteensä 6,0 miljoonaa euroa Smolenskajan tavaratalon sulkemisesta johtuneita kustannuksia. Sulkemisen tulosvaikutus oli yhteensä 14 miljoonaa euroa, kun otetaan lisäksi huomioon sulkemisen jälkeen muille yksiköille kohdistetut yleiskustannukset sekä poisjäänyt kate.

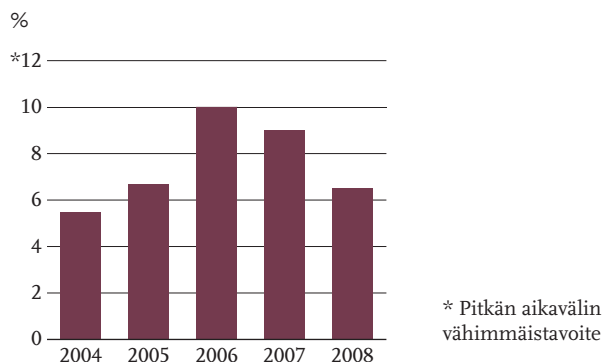
### Lindex

Lindexin myynti oli tilikaudella 672,5 miljoonaa euroa. Vastaavasta ajankohdasta laadittuun vuoden 2007 pro forma -laskelmaan verrattuna myynti pieni 5 prosenttia, mikä johtui valuuttakurssimuutoksista. Paikallisissa valuutoissa laskettuna myynti pysyi edellisen vuoden tasolla, mutta Lindex kasvatti markkinaosuuttaan päämarkkina-alueellaan Ruotsissa. Lindexin liikevoitto oli 58,7 miljoonaa euroa. Sitä rasittivat Lindexin hankinnan IFRS-laskentaan liittyvät poistot ja vaihto-omaisuuden kertaluonteinen kulukirjaus, jotka olivat yhteensä 6,5 miljoonaa euroa. Paikallisissa valuutoissa laskettuna Lindexin operatiivinen tulos oli kaikkien aikojen paras. Ruotsin ja Norjan kruunun heikkeneminen euroon verrattuna pienentää laskennallisesti tilikauden liikevoittoa 2,7 miljoonaa euroa. Lindexin vuoden 2007 pro forma -liikevoitto oli 70,9 miljoonaa euroa. Konsernin vuoden 2007 tuloksessa joulukuussa hankitun Lindexin liikevoitto oli 15,0 miljoonaa euroa.

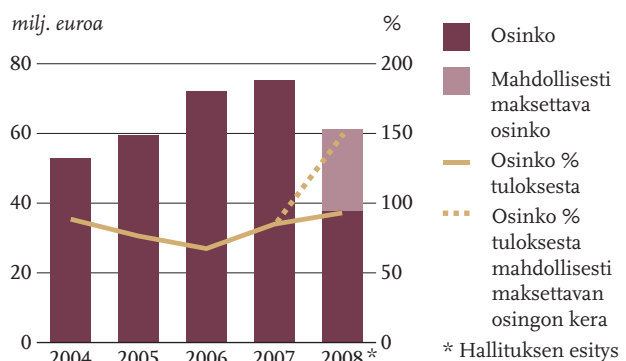
### Hobby Hall

Hobby Hallin myynti pieni tilikaudella 7 prosenttia ja oli 191,0 miljoonaa euroa (206,5 miljoonaa euroa). Suuri osa Hobby Hallin myynnistä koostuu elektroniikkatuotteista, joiden kokonaismarkkinat ovat pienentyneet, ja samanaikaisesti niiden yleinen hintakehitys on ollut laskeva. Myynti pieni sekä Suomessa että ulkomailla, mutta Hobby Hallin suhteellinen myyntikate kasvoi. Hobby Hallin liikevoitto pieni 4,9 miljoonaa euroa ja oli 0,8 miljoonaa euroa (5,7 miljoonaa euroa). Tilikauden liikevoiton heikkeneminen johtui myynnin pienentämisestä ja Venäjän-toiminnan tappiollisuudesta. Venäjän-toiminta päätettiin lopettaa vuoden 2009 alusta lukien.

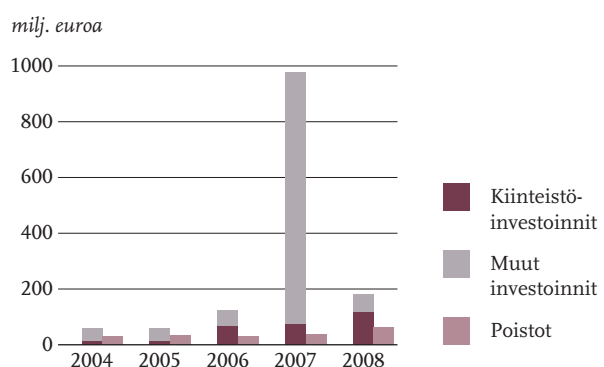
LIIKEVOITTO % LIKEVAIHDOSTA 2004-2008



OSINGOT TILIKAUSILTA 2004-2008



INVESTOINNIT JA POISTOT 2004-2008



## Seppälä

Seppälän myynti kasvoi tilikaudella 4 prosenttia edellisen vuoden vastaavasta ajasta ja oli 182,6 miljoonaa euroa. Myynti pieneni Suomessa 2 prosenttia ja kasvoi voimakkaasti Venäjällä, jossa sitä kasvattivat uudet myymälät sekä myynnin hyvä vertailukelpoinen kehitys. Myynti ulkomailla kasvoi 19 prosenttia, ja sen osuus Seppälän myynnistä nousi 34 prosenttiin (30 prosenttia). Suhteellinen myyntikate oli edellivuoden tasolla. Voimakkaan uusperustannan takia kiinteät kustannukset ja poistot kasvoivat myyntikatteen kasvua nopeammin. Tämän takia Seppälän liikevoitto pieneni 6,1 miljoonaa euroa ja oli 14,6 miljoonaa euroa (20,7 miljoonaa euroa).

## Rahoitus ja sitoutunut pääoma

Likvidit varat olivat vuoden lopussa 35,2 miljoonaa euroa, kun ne vuotta aiemmin olivat 33,2 miljoonaa euroa.

Korollisen vieraan pääoman määrä oli vuoden lopussa 775,7 miljoonaa euroa (905,6 miljoonaa euroa), josta pitkäaikaista oli 755,7 miljoonaa euroa (855,4 miljoonaa euroa). Stockmann toteutti kesäkuussa 137,4 miljoonan euron osakeannin institutionaalisille sijoittajille. Osakeannista saaduilla varoilla Stockmann lyhensi AB Lindexin (publ) hankinnan yhteydessä nostamaansa pitkäaikaista lainaa. Investoinnit olivat katsauskaudella 182,3 miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoma oli vuoden lopussa 150,9 miljoonaa euroa, kun se vuotta aiemmin oli 193,9 miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman pieneneminen johtuu etupäässä tavaravarastojen pienenemisestä ja pääoman vapautumisesta tavarataloryhmän myyntisaamisista. Osinkoa maksettiin 75,2 miljoonaa euroa.

Omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 39,0 prosenttia (32,6 prosenttia). Nettovelkaantumisaste oli vuoden lopussa 107,4 prosenttia (146,9 prosenttia).

Sijoitetun pääoman tuotto viimeisten 12 kuukauden ajalta oli 8,3 prosenttia (12,1 prosenttia). Konsernin sijoitettu pääoma pieneni 37,8 miljoonaa euroa ja oli tilikauden lopulla 1 466,8 miljoonaa euroa (1 504,7 miljoonaa euroa).

Lindexin oston yhteydessä neuvoteltu lainarahoitus tuli uudelleenrahoittaa 30.9.2009 mennessä. Stockmann sopi 19.12.2008 suuruudeltaan 1 000 miljoonan euron lainarahoituspaketista, jonka osapuolia ovat Varma, Pohjoismaiden Investointipankki NIB sekä pankkikonsortio Nordea, Pohjola, Handelsbanken ja Danske Bank. Rahoituspaketti koostuu osista, joiden maturiteetit ovat 7, 5 ja 3 vuoden mittaisia. Ratkaisun tarkoituksena on varmistaa Stockmannin lähivuosien keskeisten investointien, muun muassa Helsingin tavaratalon laajennus- ja saneerausprojektin sekä Pietarin Nevsky Centre -tavaratalo- ja kauppakeskusprojektin toteuttamisen sekä konsernin juoksevan toiminnan rahoittamisen. Kansainvälisen finanssikriisin aiheuttaman korkotason laskun seurauksena Stockmannin rahoituskustannusten arvioidaan nyt tehdyn ratkaisun perusteella olevan vuonna 2009 selvästi vuotta 2008 alhaisemmat.

## Osingot

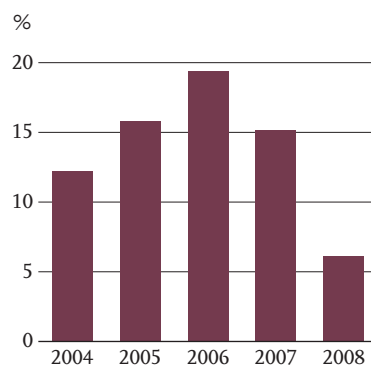
Vuodelta 2007 maksettiin varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti osinkoa 1,35 euroa osakkeelta eli yhteensä

75,2 miljoonaa euroa. Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkona vuodelta 2008 maksetaan 0,62 euroa osakkeelta. Esitetty osinko on 93 prosenttia osakekohtaisesta tuloksesta. Lisäksi hallitus ehdottaa, että hallitus valtuutetaisiin päättämään harkintansa mukaan 31.12.2009 mennessä osingon maksamisesta edellä mainitun yhtiökokouksessa päätettävän osingon lisäksi yhtiön taloudellisen tilanteen sen salliessa, kuitenkin enintään 0,38 euroa osakkeelta.

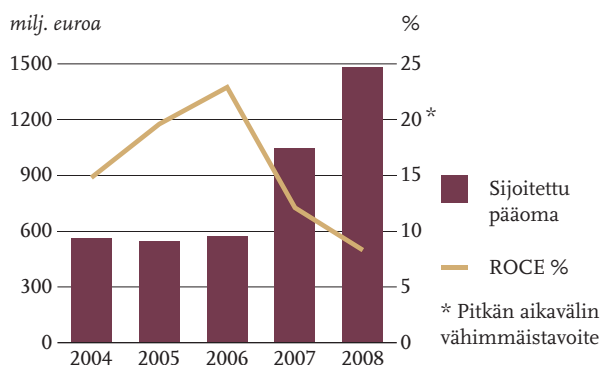
## Lindexin hankinta

Stockmannin tytäryhtiön Stockmann Sverige AB:n Suomen sivuliike osti 97,8 prosenttia ruotsalaisen muotiketju AB Lindexin (publ) osakkeista joulukuussa 2007 ja vuonna 2008 loput osakkeet. Lindexin koko osakekannan hankintameno on 851,7 miljoonaa euroa. Lindexin tase-erät on arvostettu hankintahetkellä käypään arvoon, joka lopullisten laskelmien mukaan oli tavaramerkkien, asiakas- ja toimittajasopimusten sekä vaihto-omaisuusvaraston osalta yhteensä 89,1 miljoonaa euroa suurempi kuin hankintahetken kirjanpitoarvo 91,0 miljoonaa euroa.

OMAN PÄÄOMAN TUOTTO 2004-2008



SIJOITETTU PÄÄOMA JA ROCE % 2004-2008



\* Pitkän aikavälin vähimmäistavoite

Göteborgin kamarioikeus kumosi toukokuussa Lindexin lääninoikeudessa saamat myönteiset päätökset, jotka koskevat Lindex-konsernin Saksan yhtiön noin 70 miljoonan euron suuruisen tappioiden vähennyskelpoisuutta Ruotsin verotuksessa vuosina 2004/2005 ja 2005/2006. Lindex on valittanut kamarioikeuden päätöksestä ylimpään oikeusasteeseen. Kamarioikeuden päätöksen mukaisesti Lindex joutui palauttamaan verottajalle 23,8 miljoonaa euroa veroja ja korkoja. Takaisin maksettu vero korkoineen kasvatti konsernin liikearvoa 23,8 miljoonaa euroa, eikä sillä ole vaikutusta konsernin tulokseen.

Hankintamenosta on kohdistettu liikearvoon 746,2 miljoonaa euroa. Liikearvosta on kohdistettu Lindex-liiketoimintasegmentille 656,2 miljoonaa euroa, Seppälä-liiketoimintasegmentille 65 miljoonaa euroa ja tavarataloryhmäliiketoimintasegmentille 25 miljoonaa euroa. Liikearvo on Ruotsin kruunumääräinen, ja valuutan heikentymisen vuoksi sen arvo oli 646,5 miljoonaa euroa tilikauden lopussa.

Arvon alentumistestauksessa ei havaittu viitteitä arvonalentumisesta minkään liiketoimintasegmentin osalta. Liiketoiminnan hankintameno on esitetty IFRS 3 -standardin mukaisesti tilinpäätöstiedotteen taulukko-osassa.

## Uudet pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

Konsernin strategia ja pitkän aikavälin tavoitteet päivitettiin Lindexin oston jälkeen. Stockmann-konsernin hallitus vahvisti strategiakokouksessaan 18.6.2008 seuraavien viiden vuoden strategiset suuntaviivat ja saman aikavälin taloudelliset tavoitteet.

Konsernin tarkistettuna tavoitteena on saavuttaa vuosittain kaikilla markkinoillaan markkinoiden keskimääräistä kasvua nopeampi kasvu, sekä saavuttaa 12 prosentin liikevoittomarginaali ja 20 prosentin sijoitetun pääoman tuotto strategijakson lopussa vuonna 2013. Jakson alkuvaiheessa sijoitetun pääoman tuotto on aikaisempia vuosia alempi konsernin merkittävän investointiohjelman seurauksena. Strategisena tavoitteena on myös, että konsernin omavaraisuusaste nostetaan vähintään 40 prosenttiin.

Yhtiön osingonjakopolitiikka pidettiin vahvasta kasvusta ja voimakkaasta investointiohjelmasta huolimatta ennallaan. Tavoitteena on jakaa osinkona yli puolet varsinaisen liiketoiminnan tuottamasta voitosta, ottaen kuitenkin huomioon toiminnan kasvun vaatima rahoitus.

## Investoinnit

Vuoden 2008 investoinnit olivat yhteensä 182,3 miljoonaa euroa (977,4 miljoonaa euroa). Vuoden 2009 bruttoinvestointien arvioidaan olevan yhteensä noin 150 miljoonaa euroa.

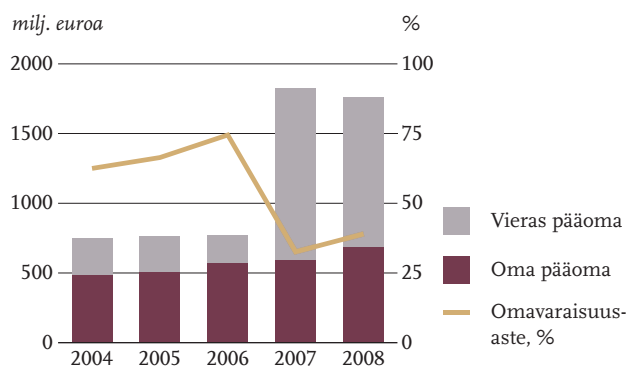
### Tavarataloryhmä

Stockmann avasi 13.2.2009 uuden tavaratalon vuokratiloissa Metropolis-kauppakeskuksessa Moskovassa. Tavaratalon kokonaispinta-ala on noin 8 000 neliometriä ja Stockmannin investointi kohteeseen noin 12 miljoonaa euroa, josta vuonna 2008 sitoutui 11,4 miljoonaa euroa.

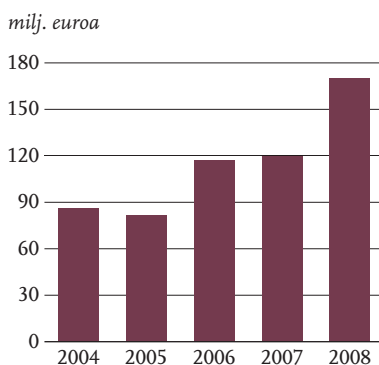
Stockmannin Smolenskajan tavaratalon jouduttua sulkemaan ovensa vuokranantajien laittoman toiminnan seurauksena on Stockmannilla nyt jälleen avoinna neljä tavarataloa Moskovassa.

Helsingin keskustan tavaratalossa on käynnissä mittava laajennus- ja muutoshanke. Uusia tiloja otetaan käyttöön asteittain. Hankkeessa laajennetaan tavaratalon kaupallisia tiloja noin 10 000 neliometrillä muuttamalla tiloja kaupalliseen käyttöön ja rakentamalla uusia tiloja. Tämän lisäksi rakennetaan uudet tavarankäsittely-, huolto- ja asiakaspaikoitustilat. Laajennuksen jälkeen Helsingin tavaratalon myyntipinta-ala on noin 50 000 neliometriä. Laajennusosan kustannusarvio on noin 250 miljoonaa euroa, minkä lisäksi hankkeen yhteydessä on toteutettu ja tullaan toteuttamaan merkittäviä vanhaan kiinteistöön kohdistuvia korjaus- ja perusparannustoimenpiteitä. Uusi pysäköintilaitos, tavarankäsittelytilat sekä lisää uusia myyntitiloja otetaan käyttöön vuoden 2009 aikana. Töiden arvioidaan valmistuvan vaiheittain vuoden 2010 loppuun mennessä. Hankkeeseen sitoutui tilikauden aikana 67,1 miljoonaa euroa.

OMAVARAISUUSASTE 2004-2008



LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA 2004-2008



Stockmann osti vuonna 2006 noin 10 000 neliömetrin suuruisen liiketontin Pietarin kaupungin pääkadulta Nevski Prospektilta. Tontti sijaitsee Vosstaniija-aukion metroaseman vieressä ja Moskovan rautatieaseman välittömässä läheisyydessä. Stockmann rakennuttaa tontille bruttopinta-alaltaan noin 100 000 neliömetrin suuruisen Nevsky Centre -kaupakeskuksen, josta noin 50 000 neliömetriä on myymälä- ja toimistotilaa. Kaupakeskukseen on suunniteltu noin 20 000 neliömetrin suuruinen täysimittainen Stockmann-tavaratalo, muuta vähittäiskauppaa, toimistotiloja sekä maanalainen pakoituslaitos. Kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan noin 185 miljoonaa euroa. Lopullinen rakennuslupa saatiin maaliskuun alussa, ja hankkeen varsinaiset rakennustyöt ovat käynnissä. Rakennuksen peruskivi muurattiin 17.10.2008. Nykyisen aikataulun mukaan rakennus valmistuu kesän 2010 aikana, ja kaupallisen toiminnan suunnitellaan käynnistyvän vuoden 2010 loppuun mennessä. Hankkeeseen sitoutui tilikauden aikana 27,4 miljoonaa euroa.

Stockmann avasi Venäjällä kaksi uutta Nike-myyrmälää ja yhden Bestseller-myyrmälän.

Stockmannin luotollinen kanta-asiakaskortti uudistui Suomessa kansainväliseksi MasterCard-luottokortiksi huhtikuusta alkaen. Latviassa, jossa Stockmannilla ei aikaisemmin ole ollut lainkaan luotollista kanta-asiakaskorttia, uudet kortit tulivat käyttöön loppuvuodesta 2008 ja Virossa alkuvuodesta 2009. Korttiuudistus perustuu Stockmannin ja Nordean tekemään sopimukseen kanta-asiakastilien rahoituksen siirtymisestä Nordealle. Venäjällä tuotiin maaliskuussa 2008 markkinoille Stockmannin luotollinen MasterCard-kanta-asiakaskortti yhteistyössä Citibankin kanssa. Stockmannilla on kanta-asiakkaita Suomessa, Venäjällä ja Baltiassa yhteensä noin 1,7 miljoonaa.

Tavarataloryhmän investoinnit olivat yhteensä 146,0 miljoonaa euroa.

## Lindex

Lindexin investoinnit olivat yhteensä 25,2 miljoonaa euroa. Ne kohdistuivat myymälöiden avauksiin ja uudistuksiin sekä vuodenvaihteessa 2007–2008 käyttöön otettuun uuteen Göteborgin jakelukeskukseen, joka on toiminut täydellä teholla kevästä alkaen.

Lindex avasi elokuussa ensimmäisen Venäjän-myyrmälänsä Pietarissa. Se avasi vuonna 2008 myös neljä myymälää Nor-

jassa, kolme Ruotsissa sekä kaksi myymälää Suomessa, Virossa, Liettuassa ja Tsekin tasavallassa. Ruotsissa suljettiin kaksi myymälää ja Suomessa yksi.

Lindex-myyrmäläketju laajeni Saudi-Arabiaan, kun franchising-yhteistyökumppani Delta International Establishment avasi siellä syyskaudella viisi ensimmäistä myymäläänsä. Franchising-kumppani tekee myymäläinvestoinnit, palkkaa henkilökunnan ja vastaa koko vähittäismyymälätoiminnasta.

## Hobby Hall

Hobby Hallin pääkonttori muutti syyskuussa uusiin vuokratiloihin Helsingissä. Uusi puhelinjärjestelmä ja myymälöiden uudistettu kassajärjestelmä parantavat osaltaan Hobby Hallin asiakaspalvelua. Hobby Hallin investoinnit olivat yhteensä 3,1 miljoonaa euroa.

## Seppälä

Seppälä avasi vuonna 2008 seitsemän myymälää Venäjällä, viisi Suomessa sekä kolme Virossa ja Liettuassa. Stockmann-konsernin toiminta laajeni lokakuun lopulla Ukrainaan, kun Harkovassa avattiin maan ensimmäinen Seppälä-myyrmälä. Lisäksi 12 Suomen myymälää uudistettiin uuden myymäläkonseptin mukaisesti. Suomessa suljettiin yksi myymälä.

Seppälän investoinnit olivat yhteensä 7,2 miljoonaa euroa.

## Muut investoinnit

Konsernin muut investoinnit olivat yhteensä 0,8 miljoonaa euroa.

## Uudet hankkeet

### Tavarataloryhmä

Tavarataloryhmällä on esisopimukset tavaratalon avaamisesta rakennettavissa vuokratiloissa Jekaterinburgissa Venäjällä, Pohjois-Moskovassa sekä Liettuan pääkaupungissa Vilnassa. Suhdannetaantumana myötä näiden hankkeiden toteutusta ja ajankohtaa arvioidaan uudelleen.

### Lindex

Lindex ennakoi jatkavansa laajentumista ja avaavansa vuonna 2009 suunnilleen yhtä monta uutta myymälää kuin vuonna 2008. Myös franchising-myyrmälöiden määrä kasvaa noin kymmenellä.

## HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN KOKOAIKAISEKSI MUUTETTUNA

	2004	2005	2006	2007	2008
Tavarataloryhmä	5 400	6 057	6 418	6 943	7 075
Lindex*				282	2 983
Hobby Hall	608	537	515	550	583
Seppälä	759	809	890	1 100	1 207
Liikkeenjohto ja hallinto	104	100	100	105	116
<b>Jatkuvat toiminnot yhteensä</b>	<b>6 871</b>	<b>7 503</b>	<b>7 923</b>	<b>8 979</b>	<b>11 964</b>
Lopetetut toiminnot	941	1 034	114		
<b>Konserni</b>	<b>7 812</b>	<b>8 537</b>	<b>8 037</b>	<b>8 979</b>	<b>11 964</b>

\* Lindex 6.12.2007 alkaen

## Hobby Hall

Hobby Hallin uudistettu verkkokauppa otetaan käyttöön vuonna 2009. Venäjän liiketoiminta lopetettiin vuoden 2009 alusta lukien.

## Seppälä

Seppälä avaa vuonna 2009 8-12 uutta myymälää, joista puolet Venäjälle ja puolet muihin Seppälän nykyisiin toimintamaihin.

## Osakkeet ja osakepääoma

Yhtiön osakekannan markkina-arvo vuoden 2008 lopussa oli 611,6 miljoonaa euroa. Vuoden 2007 lopussa osakekannan markkina-arvo oli 1 659,8 miljoonaa euroa.

Stockmannin osakekurssit kehittyivät vuonna 2008 sekä OMX Helsinki Cap -indeksiä että OMX Helsinki -indeksiä huonommin. Vuoden 2008 lopussa A-osakkeen kurssi oli 10,10 euroa, kun se vuoden 2007 lopussa oli 29,50 euroa, ja B-osakkeen kurssi 9,77 euroa, kun se vuoden 2007 lopussa oli 29,66 euroa.

Stockmannin kanta-asiakasoptioilla merkittiin toukokuussa yhteensä 364 Stockmann Oyj Abp:n B-osaketta. Osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 26.6.2008, ja ne tulivat julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin pörssissä yhdessä vanhojen osakkeiden kanssa 27.6.2008. Merkintöjen johdosta osakepääomaa korotettiin 728 eurolla.

Vuoden 2008 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista ja osakeyhtiölain 10. luvun 1. §:n mukaisten osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Hallitus valtuutettiin päättämään annettavien A- ja B-osakkeiden lukumäärästä. Tämän valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi kuitenkin olla yhteensä enintään 15 000 000 osaketta. Osakeanti ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voidaan toteuttaa joko osakkeenomistajien merkintäetuoikeutta noudattaen tai siitä poiketen (suunnattu anti). Valtuutuksen perusteella hallituksella on oikeus päättää kaikista osakeannin sekä osakeyhtiölain 10. luvun 1. §:n mukaisten erityisten oikeuksien antamisen ehdoista. Valtuutus on voimassa korkeintaan kolme vuotta.

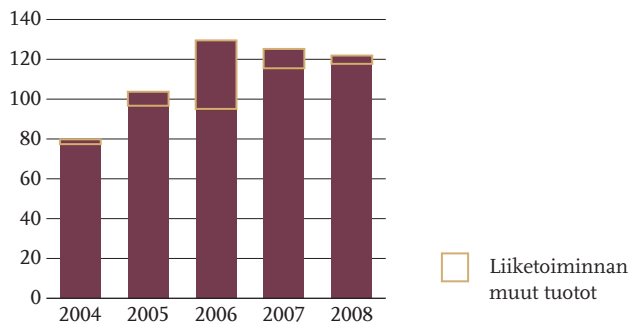
Yhtiökokouksen antaman valtuutuksen mukaisesti hallitus päätti 23.6.2008 toteutetusta 5 609 360 uuden osakkeen suunnatusta osakeannista, jossa merkittiin 2 456 424 Stockmann Oyj Abp:n A-osaketta ja 3 152 936 Stockmann Oyj Abp:n B-osaketta, kaikki hintaan 24,50 euroa osakkeelta. Merkityistä A-osakkeista 438 618 kpl muunnettiin B-osakkeiksi. Merkintöjen ja muuntojen seurauksena 2 017 806 A-osaketta ja 3 591 554 B-osaketta rekisteröitiin kaupparekisteriin 27.6.2008, ja ne tulivat julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin pörssissä yhdessä vanhojen osakkeiden kanssa 27.6.2008. Suunnatun osakeannin jälkeen valtuutuksen perusteella voidaan vielä merkitä 9 390 640 osaketta.

Edellä mainittujen rekisteröintien seurauksena Stockmannin osakepääoma nousi 123 406 672 euroon. Stockmannilla oli 26 582 049 A-sarjan osaketta ja 35 121 287 B-sarjan osaketta 31.12.2008.

Stockmannin omistuksessa oli vuoden 2008 lopussa 364 321 omaa B-osaketta. Ne edustivat 0,6 prosenttia kaikista

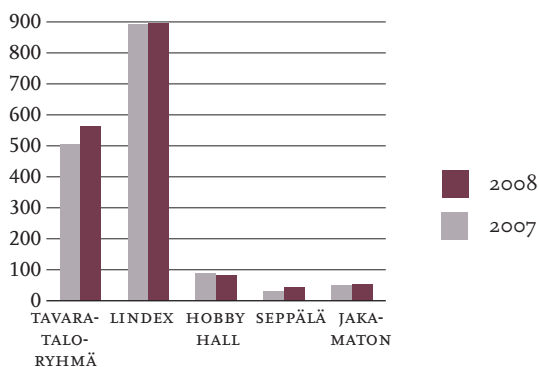
## LIIKEVOITTO 2004-2008

milj. euroa



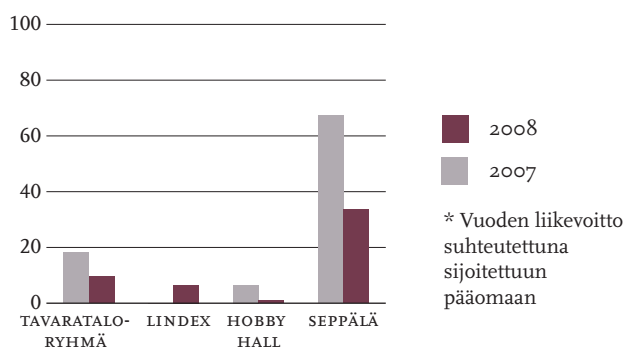
## SIOJITETTU PÄÄOMA 2007-2008

milj. euroa



## ROCE %\* 2007-2008

%



\* Vuoden liikevoitto suhteutettuna sijoitettuun pääomaan



osakkeista sekä 0,1 prosenttia kaikista äänistä. Niiden hankintahinta oli yhteensä 5,5 miljoonaa euroa.

Vuoden 2007 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhtiön omien B-osakkeiden luovuttamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutus on voimassa viisi vuotta. Yhtiön hallituksella ei ole voimassa olevia valtuuksia omien osakkeiden ostamiseen.

## Hallituksen ehdotukset yhtiökokoukselle

Hallitus ehdottaa 17.3.2009 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että yhtiöjärjestyksen 3. pykälään sisältyvä äänimäärärajoitus, jonka mukaan kukaan ei yhtiökokouksessa saa äänestää enemmällä kuin viidennellä osalla kokouksessa edustetusta äänimäärästä, poistetaan. Lisäksi hallitus ehdottaa, että yhtiöjärjestyksen 5. pykälää muutetaan siten, että hallituksen jäseneksi valittavan yläikäraja poistetaan. Tällä hetkellä hallitukseen ei voida valita henkilöä, joka on täyttänyt 65 vuotta.

Lisäksi hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuoden 2008 kanta-asiakasoptioiden ehtoja muutetaan siten, että optioiden perusteella merkittävien osakkeiden merkintähinta on yhtiön B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin pörssissä ajanjaksolla 1.2.2009 – 28.2.2009. Yhtiökokouksen vuonna 2008 hyväksymien kanta-asiakasoptioiden ehtojen mukaan merkintähinnan määräytymisaika oli 1.2.2008 – 29.2.2008. Muilta osin optio-oikeuksia koskevat ehdot pysyivät ennallaan.

## Henkilömäärä

Konsernin henkilöstön määrä oli vuonna 2008 keskimäärin 15 669, mikä on 4 508 henkilöä enemmän kuin vertailukaudella (11 161 henkilöä vuonna 2007 ja 10 069 henkilöä vuonna 2006). Henkilömäärää kasvatti erityisesti Lindexin osto joulukuussa 2007. Lisäksi muiden liiketoimintayksiköiden henkilömäärissä oli tasaista kasvua. Stockmannin kokoaikaiseksi muutettu keskimääräinen henkilömäärä kasvoi 2 985 henkilöllä ja oli 11 964 henkilöä (8 979 henkilöä vuonna 2007 ja 8 037 vuonna 2006). Konsernin palkkasumma kasvoi 97,8 miljoonaa euroa vertailukaudesta ja oli 279,8 miljoonaa euroa (181,9 miljoonaa euroa vuonna 2007 ja 167,9 miljoonaa euroa vuonna 2006).

Ulkomailla työskenteli vuoden 2008 lopussa 8 072 henkilöä. Edellisen vuoden lopussa ulkomailla työskenteli 8 294 henkilöä. Ulkomailla työskentelevien osuus koko henkilöstöstä oli 51 prosenttia (50 prosenttia).

## Merkittävät tilikauden jälkeiset tapahtumat

### Stockmann kehittää etäkauppaansa

Stockmann julkisti 9.1.2009 strategisena tavoitteenaan, että Hobby Hall integroidaan tavarataloryhmän liiketoimintaan vuoden 2010 alusta lukien. Hobby Hall jatkaa itsenäisenä liiketoimintayksikkönä vuoden 2009 loppuun asti tavoitteenaan parantaa kannattavuuttaan ja valmistautua integraation toteuttamiseen vuoden aikana. Osana Hobby Hallin kannattavuuden parantamiseen tähtäävistä toimenpiteistä Venäjän etäkauppa lopetettiin vuoden 2009 alusta lukien.

Tavarataloryhmän etäkaupasta vastaavaksi johtajaksi 1.1.2010 lukien nimitettiin tavarataloryhmän ostojohtajana viimeksi toiminut Raija-Leena Söderholm. Söderholm otti

hoitaakseen Hobby Hallin toimitusjohtajuuden jo 1.2.2009 lukien ja ryhtyi valmistelemaan integraation toteuttamista. Hän osallistuu vuoden 2009 loppuun asti myös Stockmann-konsernin johtoryhmän työskentelyyn.

## Riskitekijöitä

Konserni harjoittaa liiketoimintaa Suomen, Ruotsin, Norjan sekä Venäjän ja Baltian maiden lisäksi Tšekissä ja Ukrainassa, joissa liiketoiminta on käynnistysvaiheessa. Stockmann-konsernin toimialueilla liiketoimintaympäristön riskitaso vaihtelee. Baltian maiden osalta liiketoimintariskien taso on merkittävästi pienentynyt maiden liittyttyä Euroopan Unionin jäseniksi, eivätkä riskit valuuttakurssien epävarmuuteen ja talouksien taantumisen jatkumiseen liittyviä riskitekijöitä lukuun ottamatta miltään olennaisilta osiltaan poikkea liiketoiminnan riskeistä Suomessa. Talouskasvun voimakas kääntyminen negatiiviseksi voi vaikuttaa myös vähittäiskaupan toimintaedellytyksiin Baltian maissa.

Liiketoiminnan riskit Venäjällä ovat Pohjoismaita ja Baltiaa korkeammat ja toimintaympäristö muun muassa liiketoimintakulttuurin ja maan infrastruktuurin kehittymättömyyden vuoksi epävakampi. Harmaan talouden osuus erityisesti kulutustavaroiden tuonnissa on edelleen suuri, ja se vääristää osaltaan kilpailun toimivuutta. Toimintaympäristö ja liiketoimintaa koskeva lainsäädäntö ovat viime vuosien aikana kuitenkin kehittyneet suotuisasti. Maan pitkään jatkunut talouskasvu hidastui vuoden 2008 loppupuolella selvästi energiasektorin vientitulojen pienentymisen ja valuutan devalvoitumisen myötä. Energian hinnan kehitys vaikuttaa olennaisella tavalla talouden kehitykseen Venäjällä lähivuosien aikana.

Globaali suhdannetaantuma vaikuttaa kuluttajien ostokäyttäytymiseen ja ostovoimaan kaikilla konsernin markkina-alueilla. Kysynnän väheneminen vaikuttaa myös Stockmannin myyntiin ja kannattavuuteen. Tilanteeseen reagoidaan ylläpitämällä myynnin tasoa, kampanjoimalla ja pyrkimällä optimoimaan ostot kysyntää vastaavaksi ja tehostamalla toimintaa. Stockmannin pitkän aikavälin strategian mukaista investointiohjelmaa joudutaan finanssikriisin seurauksena arvioimaan uudelleen. Todennäköistä on, että ohjelmaan sisältyviä investointeja joudutaan osin lykkäämään ja osin luopumaan niistä kokonaan kasvunäkymien muututtua olennaisesti aikaisempaa heikommiksi. Helsingin tavaratalon meneillään oleva laajennus- ja saneerausinvestointi sekä Pietarin Nevsky Centre -tavaratalo- ja kauppakeskusinvestointi toteutetaan suunnitelmien mukaisesti.

Muodin osuus konsernin myynnistä on noin puolet. Muotikauppaan liittyvät olennaisesti tuotteiden lyhyt elinkaari ja trendiriippuvuus, kalenterista johtuva myynnin kausiluonteisuus sekä alttius säätilan tavanomaisesta poikkeaville muutoksille. Näihin tekijöihin reagoidaan osana konsernin jokapäiväistä liiketoiminnan johtamista. Merkittäviä poikkeustilanteita lukuun ottamatta näiden tekijöiden ei arvioida vaikuttavan olennaisesti konsernin myyntiin tai tulokseen.

Konsernin liiketoiminta perustuu joustavasti toimivaan logistiikkaan ja tehokkaisiin tavaravirtoihin. Tavara- tai tietoliikenteen viiveet tai häiriöt voivat vaikuttaa liiketoimintaan hetkellisesti haitallisesti. Näihin liittyviä operatiivisia riskejä pyritään hallitsemaan kehittämällä tarkoituksenmukaisia varajärjestelmiä ja vaihtoehtoisia toimintatapoja sekä panostamalla

tietojärjestelmien häiriöttömään toimintaan. Operatiivisia riskejä katetaan myös vakuutuksilla. Operatiivisten riskien ei arvioida vaikuttavan olennaisella tavalla Stockmannin liiketoimintaan.

Konsernin liikevaihtoon ja tulokseen vaikuttavat valuuttakurssien muutokset konsernin raportointivaluutan euron, Ruotsin kruunun, Norjan kruunun, Venäjän ruplan, Yhdysvaltojen dollarin sekä eräiden muiden valuuttojen välillä. Rahoitusriskejä, korkotason vaihtelusta johtuvat riskit mukaan lukien, hallinnoidaan hallituksen vahvistaman riskipolitiikan mukaisesti, eikä niiden arvioida vaikuttavan olennaisella tavalla konsernin liiketoimintaan.

AB Lindexillä (publ) on ylimmässä oikeusasteessa keskenäinen oikeudenkäynti, joka koskee Lindex-konsernin Saksan yhtiön noin 70 miljoonan euron suuruisten tappioiden vähennyskelpoisuutta Ruotsin verotuksessa. Lindex on vuonna 2008 maksanut kiistan kohteena olevat verot ja korot, yhteensä 23,8 miljoonaa euroa ja ne on kirjattu kasvattamaan Lindexin liikearvoa. Oikeudenkäynnin tuloksena mahdollisesti palautettavat verot ja korot kirjataan tulosvaikutteisesti.

Lindex on myös vaatinut oikaisua Saksan verotusta koskevaan harkintaverotukseen vuosilta 2004–2006. Tämän oikaisuvaatimuksen arvo on noin 32 miljoonaa euroa. Tämän vaatimuksen verovaikutusta ei ole kirjattu tulosvaikutteisesti.

Stockmann on käynnistänyt Moskovan kansainvälisessä välitystuomioistuimessa (ICAC) Smolenskajan tavaratalon vuokraisäntiä vastaan oikeusprosessit, joissa vaaditaan noin 75 miljoonan Yhdysvaltain dollarin vahingonkorvauksia tavaratalon laittoman sulkemisen vuoksi.

Stockmann-konsernilla ei ole vireillä muita merkittäviä oikeudenkäyntejä.

## Vuoden 2009 näkymät

Suhdannetaantuma on nopeasti ja voimakkaasti laajentunut globaaliin talouteen. Kulutuskysyntä on heikentynyt kaikilla Stockmannin markkina-alueilla, ja kysynnän kehityksen ennakointi on erittäin vaikeaa.

Todennäköistä on, että kaikilla Stockmannin markkina-alueilla taloudet ovat vuoden aikana taantumassa ja kasvu on negatiivinen. Venäjän osalta kehitys on suurelta osin riippuvainen energian hinnasta.

Erityisesti vuoden 2009 ensimmäisen ja toisen neljänneksen aikana myyntiluvut tulevat jäämään edellistä vuotta pienemmiksi, koska vähittäiskaupan myynnin kehitys oli ripeää kaikilla markkinoilla vielä vuoden 2008 alkuvuoden aikana. Loppuvuoden aikana myynnin odotetaan suhteellisesti parantuvan edelliseen vuoteen verrattuna, koska vertailukohteena ovat jo heikentyneet edellisen vuoden luvut. Vuoden ensimmäisen neljänneksen liikevoitto tulee olemaan negatiivinen ja edellistä vuotta heikompi.

Stockmann on käynnistänyt sopeuttamistoimet alhaisemman kysynnän olosuhteisiin. Rahoituskustannukset tulevat olemaan selvästi alhaisemmat kuin vuonna 2008. Tavoitteena on positiivinen kassavirta nettoinvestointien jälkeen sekä toiminnan kannattavuuden säilyttäminen hyvällä tasolla myös vuoden 2009 aikana.

## Raportointi

Tilinpäätöksessä käytetyt laatimisperiaatteet ja laskentamenetelmät ovat samat kuin vuoden 2007 tilinpäätöksessä.

# Osakkeet ja osakepääoma

Stockmann Oyj Abp:n osakepääoma jakautuu A- ja B-osakkeisiin. A-sarjan osakkeella on kymmenen ääntä ja B-sarjan osakkeella yksi ääni. Molempien sarjojen osakkeiden nimellisarvo on 2,00 euroa, ja molemmilla on oikeus yhtä suureen osinkoon. A-osakkeen kaupankäyntitunnus on STCAS ja B-osakkeen STCBV.

Yhtiön osakkeet ovat arvo-osuusjärjestelmässä, ja ne ovat kaupankäynnin kohteena Helsingin pörssissä. Yhtiöllä oli 31.12.2008 rekisteröityjä osakkeenomistajia 42 888 (39 137 osakkeenomistajaa 31.12.2007), joiden omistus vastaa 99,9 prosenttia yhtiön koko osakemäärästä.

## Osakkeet

### Yleinen kurssikehitys

Osakekurssit laskivat tilikauden aikana Helsingin pörssissä mitattuna OMX Helsinki -indeksillä 53,4 prosenttia ja OMX Helsinki Cap -indeksillä mitattuna 50,1 prosenttia.

#### STOCKMANNIN OSAKKEIDEN KURSSIKEHITYS

	Päätöskurssit 31.12.2008	Päätöskurssit 31.12.2007	
	euroa	euroa	muutos %
Sarja A	10,10	29,50	-65,8
Sarja B	9,77	29,66	-67,1

#### STOCKMANNIN OSAKKEIDEN VAIHTO 2008

	kpl	% osake- määrästä	euroa	Keskiahinta euroa
Sarja A	858 815	3,2	19 103 002	20,35
Sarja B	29 327 062	83,5	591 872 444	20,90
Yhteensä	30 185 877		610 975 446	

Vaihdettujen Stockmannin osakkeiden ja osakeoptioiden osuus pörssin vaihdosta oli 0,2 prosenttia. Yhtiön osakekannan markkina-arvo 31.12.2008 oli 611,6 miljoonaa euroa. Markkina-arvo 31.12.2007 oli 1 659,8 miljoonaa euroa.

#### STOCKMANN OYJ ABP:N OSAKEPÄÄOMA 31.12.2008

Sarja A	26 582 049	kpl à 2 euroa =	53 164 098	euroa
Sarja B	35 121 287	kpl à 2 euroa =	70 242 574	euroa
Yhteensä	61 703 336		123 406 672	euroa

### Kanta-asiakasoptiot 2006

Varsinainen yhtiökokous hyväksyi 21.3.2006 hallituksen ehdotuksen optio-oikeuksien antamisesta Stockmannin kanta-asiakkaille. Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti kanta-asiakkaille, joiden ostot 1.1.2006 – 31.12.2007 yhdessä samaan tiliiin kohdistuvien rinnakkaiskorttien ostojen kanssa olivat yhteensä vähintään 6 000 euroa, annetaan vastikkeetta yhteensä enintään 2 500 000 optio-oikeutta. Vähintään 6 000 euron suuruusilla ostoilla kanta-asiakkaalle annetaan vastikkeetta 20 optio-oikeutta. Lisäksi jokaista täyttä 500 euroa kohti, jolla ostot ylittivät 6 000 euroa, kanta-asiakas saa kaksi optio-oikeutta lisää. Kanta-asiakasostot 31.12.2007 mennessä oikeuttavat merkitsemään yhteensä 1 998 840 optiota. Jokainen optio oikeuttaa merkitsemään yhden Stockmannin B-osakkeen. Osakkeen merkintähinta on yhtiön B-sarjan

osakkeen vaihdolla painotettu keskipurssi Helsingin pörssissä ajanjaksolla 1.2. – 28.2.2006 eli 33,35 euroa. Optioilla merkittävän osakkeen merkintähintaa alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson päättymisen jälkeisillä Stockmann Oyj Abp:n osingoilla osingonjaon täsmäytyspäivästä osakemerkintäpäivään saakka. Jäljellä olevat osakkeiden merkintäajat ovat 4.5.2009 – 31.5.2009 ja 2.5.2010 – 31.5.2010. Merkintähinta on hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen 28,98 euroa. Jos osingon jaon lisäksi hallituksen valtuutus mahdollisen osingon jakamiseksi käytetään täysimääräisenä, merkintähinta on 28,60 euroa. Keväällä 2008 merkittiin 1 373 846 Stockmann Oyj Abp:n kanta-asiakasoptiota. Vuoden 2008 merkintäaikana merkittiin kanta-asiakasoptioilla yhteensä 364 Stockmann Oyj Abp:n 2 euron nimellisarvoista B-osaketta.

### Avainhenkilöoptiot 2006

Varsinainen yhtiökokous hyväksyi 21.3.2006 hallituksen ehdotuksen optio-oikeuksien antamisesta Stockmann-konsernin avainhenkilöille. Stockmann-konsernin johtoon tai keskijohtoon kuuluville avainhenkilöille sekä Stockmannin kokonaan omistamalle tytäryhtiölle annetaan yhteensä 1 500 000 kappaletta optio-oikeuksia. Optio-oikeuksista 375 000 merkitään tunnuksella 2006A, 375 000 tunnuksella 2006B, 375 000 tunnuksella 2006C ja 375 000 tunnuksella 2006D. Osakkeiden merkintäaika optio-oikeudella 2006A on 1.3.2008 – 31.3.2010, optio-oikeudella 2006B 1.3.2009 – 31.3.2011, optio-oikeudella 2006C 1.3.2010 – 31.3.2012 ja optio-oikeudella 2006D 1.3.2011 – 31.3.2013. Osakkeiden merkintäaika ei kuitenkaan ala 2006B- ja 2006D-optio-oikeuksilla, elleivät hallituksen ennen näiden optio-oikeuksien jakamista määrittämät konsernin taloudellisiin tavoitteisiin sidotut kriteerit ole täyttyneet. Ne optio-oikeudet 2006B ja 2006D, joiden osalta hallituksen määrittämät kriteerit eivät ole täyttyneet, raukeavat hallituksen päättämällä tavalla. Yhdellä optio-oikeudella voi merkitä yhden Stockmann Oyj Abp:n B-sarjan osakkeen. Osakkeen merkintähinta on optio-oikeuksilla 2006A ja 2006B yhtiön B-sarjan osakkeen vaihdolla painotettu keskipurssi Helsingin pörssissä 1.2. – 28.2.2006 lisättyä 10 prosentilla eli 36,69 euroa. Osakkeen merkintähinta optio-oikeuksilla 2006C ja 2006D on yhtiön B-sarjan osakkeen vaihdolla painotettu keskipurssi Helsingin pörssissä 1.2. – 29.2.2008 lisättyä 10 prosentilla eli 31,02 euroa. Optio-oikeuksilla merkittävän osakkeen merkintähintaa alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson alkamisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä. Merkintähinnat ovat hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen optio-oikeuksilla A ja optio-oikeuksilla B 32,32 euroa sekä optio-oikeuksilla C ja optio-oikeuksilla D 29,05 euroa. Jos osingonjaon lisäksi hallituksen valtuutus mahdollisen osingon jakamiseksi käytetään täysimääräisenä, A- ja B-optio-oikeuksien merkintähinta on 31,94 euroa sekä C- ja D-optio-oikeuksien merkintähinta 28,67 euroa.

### Kanta-asiakasoptiot 2008

Varsinainen yhtiökokous hyväksyi 18.3.2008 hallituksen ehdotuksen optio-oikeuksien antamisesta Stockmannin kanta-asiakkaille. Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti kanta-

asiakkaille, joiden ostot 1.1.2008 – 31.12.2009 yhdessä samaan tiliin kohdistuvien rinnakkaiskorttien ostojen kanssa olivat yhteensä vähintään 6 000 euroa, annetaan vastikkeetta yhteensä enintään 2 500 000 optio-oikeutta. Vähintään 6 000 euron suuruisilla ostoilla kanta-asiakkaalle annetaan vastikkeetta 20 optio-oikeutta. Lisäksi jokaista täyttä 500 euroa kohti, jolla ostot ylittivät 6 000 euroa, kanta-asiakas saa kaksi optio-oikeutta lisää. Jokainen optio oikeuttaa merkitsemään yhden Stockmannin B-osakkeen. Osakkeen merkintähinta on yhtiön B-sarjan osakkeen vaihdolla painotettu keskipörssi Helsingin pörssissä ajanjaksolla 1.2. – 29.2.2008 eli 28,20 euroa. Optioiden merkittävän osakkeen merkintähintaa alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson päättymisen jälkeisillä Stockmann Oyj Abp:n osingoilla osingonjaon täsmäytyspäivästä osake-merkintäpäivään saakka. Osakkeiden merkintäajat ovat toukokuussa vuosina 2011 ja 2012. Merkintähinta on hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen 26,23 euroa. Jos osingonjaon lisäksi hallituksen valtuutus mahdollisen osingon jakamiseksi käytetään täysimääräisenä, merkintähinta on 25,85 euroa.

Hallitus ehdottaa 17.3.2009 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuoden 2008 kanta-asiakasoptioiden ehtoja muutetaan siten, että optioiden perusteella merkittävien osakkeiden merkintähinta on yhtiön B-osakkeen vaihdolla painotettu keskipörssi Helsingin pörssissä ajanjaksolla 1.2.2009. – 28.2.2009. Muilta osin optio-oikeuksia koskevat ehdot pysyisivät ennallaan.

#### Omat osakkeet

Yhtiön omistuksessa oli 364 321 omaa B-osaketta 31.12.2008. Yhtiön omistamien omien B-osakkeiden osuus kaikista osakkeista on 0,6 prosenttia ja osuus kaikista äänistä 0,1 prosenttia. Yhtiön hallussa olevilla osakkeilla ei voi äänestää yhtiökokouksessa.

#### Osinkopolitiikka

Stockmannin hallitus on määritellyt osingonjakotavoitteeksi yli puolet varsinaisen liiketoiminnan tuottamasta voitosta. Toiminnan kasvun vaatima rahoitus otetaan kuitenkin huomioon osingon tasossa.

#### OSAKEPÄÄOMAN MUUTOKSET 1.1.2004 LUKIEN

Merkityt	Merkitty kauppa-rekisteriin	Merkintähinta euroa	Uusia osakkeita, kpl	Uutta osakepääomaa milj. euroa	Uusi osakepääoma milj. euroa	
2004	Merkinnät optioilla	2004	13,21	20 300 B	0,0	105,3
2004	Merkinnät kanta-asiakasoptioilla	2004	10,81	600 269 B	1,2	106,5
2004	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla A	2004	14,95	91 950 B	0,2	106,7
2004	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla B	2004	15,95	78 200 B	0,2	106,8
2004	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla A	2005	14,95	4 900 B	0,0	106,8
2005	Merkinnät kanta-asiakasoptioilla	2005	8,81	343 902 B	0,7	107,5
2005	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla A	2005	13,95	199 300 B	0,4	107,9
2005	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla B	2005	14,95	145 880 B	0,3	108,2
2005	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla C	2005	15,95	345 650 B	0,7	108,9
2005	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla A	2006	13,95	5 200 B	0,0	108,9
2005	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla B	2006	14,95	10 050 B	0,0	108,9
2005	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla C	2006	15,95	8 100 B	0,0	109,0
2006	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla A	2006	12,85	216 593 B	0,4	109,4
2006	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla B	2006	13,85	265 688 B	0,5	109,9
2006	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla C	2006	14,85	696 715 B	1,4	111,3
2006	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla A	2007	12,85	63 385 B	0,1	111,5
2006	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla B	2007	13,85	62 645 B	0,1	111,6
2006	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla C	2007	14,85	66 835 B	0,1	111,7
2007	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla C	2007	14,85	18 000 B	0,0	111,7
2007	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla A	2007	11,55	43 572 B	0,1	111,8
2007	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla B	2007	12,55	62 537 B	0,1	112,0
2007	Merkinnät v. 2000 avainhenkilöoptioilla C	2007	13,55	114 600 B	0,2	112,2
2008	Suunnattu osakeanti	2008	24,50	2 017 806 A	4,0	116,2
2008	Suunnattu osakeanti	2008	24,50	3 591 554 B	7,2	123,4
2008	Merkinnät v. 2006 kanta-asiakasoptioilla	2008	29,60	364 B	0,0	123,4

Tulevat merkinnät optioilla\*

	Merkintä-aika	Merkintä-hinta euroa	Uusia osakkeita, tuhatta kpl	Uutta osakepää- omaa milj. euroa	Uusi osake- pääoma milj. euroa	Osuus osakkeista %	Osuus äänistä
2009–	Merkinnät v. 2006 kanta-asiakasoptioilla	4.5.09–31.5.09	33,35 /1				
2010		2.5.10–31.5.10	33,35 /1	2 500 B	5,0	128,4	3,7
miinus osingot 21.3.2006 alkaen							
2011–	Merkinnät v. 2008 kanta-asiakasoptioilla	2.5.11–31.5.11	28,20 /2				
2012		2.5.12–31.5.12	28,20 /2	2 500 B	5,0	133,4	3,7
miinus osingot 18.3.2008 alkaen							
2009–	Merkinnät v. 2006A avainhenkilöoptioilla	1.3.09–31.3.10	36,69 A/3	375 B			
2011	Merkinnät v. 2006B avainhenkilöoptioilla	1.3.09–31.3.11	36,69 B/4	187 B			
2010–	Merkinnät v. 2006C avainhenkilöoptioilla	1.3.10–31.3.12	31,02 B/5	375 B			
2013	Merkinnät v. 2006D avainhenkilöoptioilla	1.3.11–31.3.13	31,02 B/6	375 B	2,6	136,0	1,9
miinus osingot 21.3.2006 alkaen							

Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

\*Jos kaikki optiot käytetään.

- 1 Merkintähinta hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen: 28,98 euroa.
- 2 Merkintähinta hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen: 26,23 euroa.
- 3 Merkintähinta hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen: 32,32 euroa.
- 4 Merkintähinta hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen: 32,32 euroa.
- 5 Merkintähinta hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen: 29,05 euroa.
- 6 Merkintähinta hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen: 29,05 euroa.

Hallituksen valtuus osingon maksamiseksi

- 1 Merkintähinta hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen: 28,60 euroa.
- 2 Merkintähinta hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen: 25,85 euroa.
- 3 Merkintähinta hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen: 31,94 euroa.
- 4 Merkintähinta hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen: 31,94 euroa.
- 5 Merkintähinta hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen: 28,67 euroa.
- 6 Merkintähinta hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen: 28,67 euroa.

OMISTAJARYHMÄT

	kpl	Osakkeenomistajat %	Osuus osakkeista %	Osuus äänistä %
Yksityishenkilöt	41 262	96,2	21,4	18,4
Yritykset	875	2,0	13,1	15,5
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	60	0,1	5,6	1,8
Säätiöt ja muut	512	1,2	52,5	62,1
Ulkomaat (sis. hallintarekisteröidyt)	178	0,4	6,9	2,1
Rekisteröimättömät osakkeet			0,1	0,0
Yhtiön omistuksessa	1		0,6	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>42 888</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

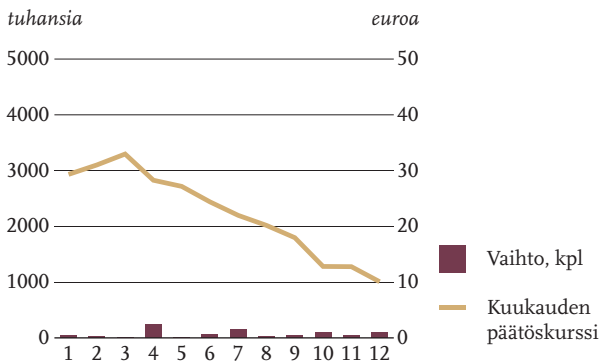
OSAKEMÄÄRÄT

	kpl	Osakkeenomistajat %	Osuus osakkeista %
1–100	27 873	65,0	1,5
101–1 000	12 226	28,5	7,5
1 001–10 000	2 525	5,9	10,6
10 001–100 000	213	0,5	9,6
100 001–1 000 000	37	0,1	20,2
1 000 001–	14		50,6
<b>Yhteensä</b>	<b>42 888</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

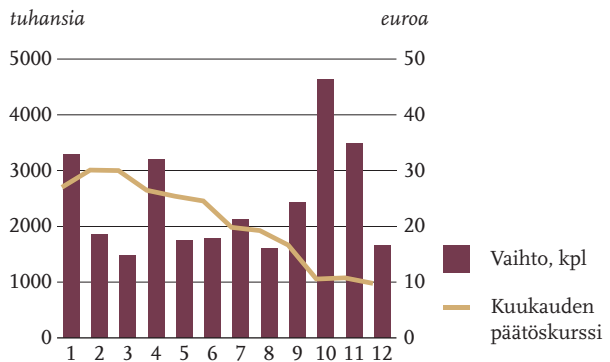
SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 31.12.2008

	Osuus osakkeista %	Osuus äänistä %
1 Föreningen Konstsamfundet -ryhmä	10,3	15,4
2 Svenska litteratursällskapet i Finland r.f.	8,6	17,2
3 Niemistö-ryhmä	6,4	10,3
4 Etola-yhtiöt	4,7	6,6
5 Stiftelsen för Åbo Akademi	4,5	6,8
6 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	3,1	1,8
7 Keskinäinen Eläkevakuutusosakeyhtiö Ilmarinen	2,7	1,1
8 Kuntien eläkevakuutus	2,6	0,5
9 Samfundet Folkhälsan i svenska Finland	2,4	2,9
10 Jenny ja Antti Wihurin rahasto	2,1	2,3
11 Inez och Julius Polins fond	1,7	0,9
12 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	1,6	0,3
13 Sigrid Jusélius Stiftelse	1,5	3,0
14 Wilhelm och Else Stockmanns Stiftelse	1,2	2,4
15 Valtion Eläkerahasto	1,1	0,2
16 Helene och Walter Grönqvists Stiftelse	0,9	1,5
17 Stiftelsen Bensows Barnhem Granhyddan	0,9	1,1
18 Stiftelsen Brita Maria Renlunds minne	0,7	0,9
19 Stockmann Oyj Abp	0,6	0,1
20 Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	0,6	0,1
Yhteensä	58,2	75,4

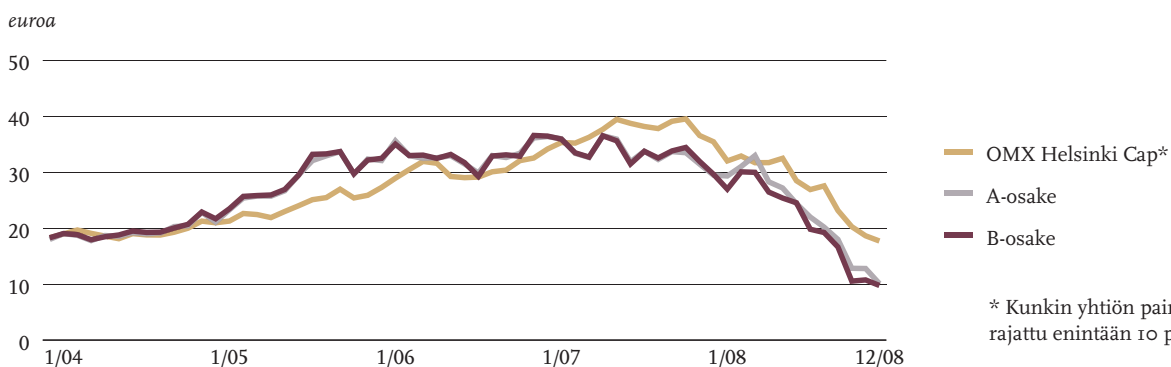
A-OSAKKEIDEN VAIHTO JA KURSSIKEHITYS 2008



B-OSAKKEIDEN VAIHTO JA KURSSIKEHITYS 2008

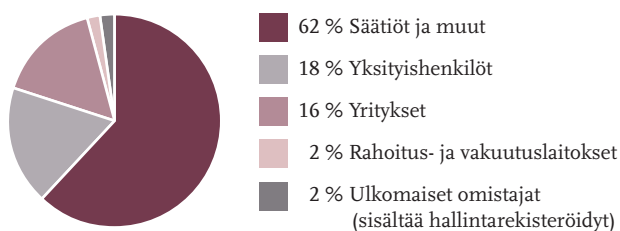


A- JA B-OSAKKEIDEN KURSSIKEHITYS (OSAKEANTIKORJATTU) VERRATTUNA OMX HELSINKI CAP -INDEKSIIN 2004-2008

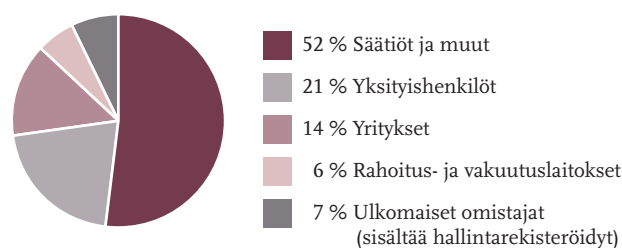


\* Kunkin yhtiön painoarvo on rajattu enintään 10 prosenttiin.

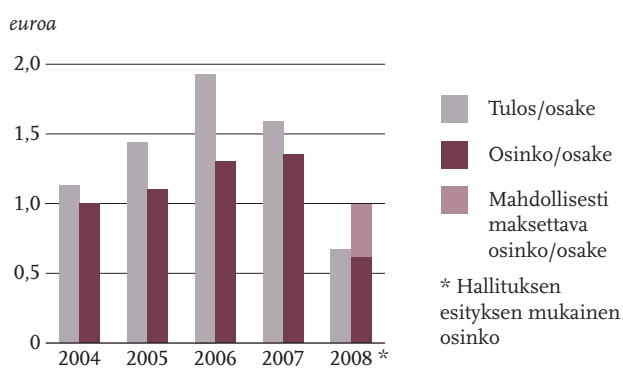
### OSAKKEIDEN ÄÄNIVALLAN JAKAUMA



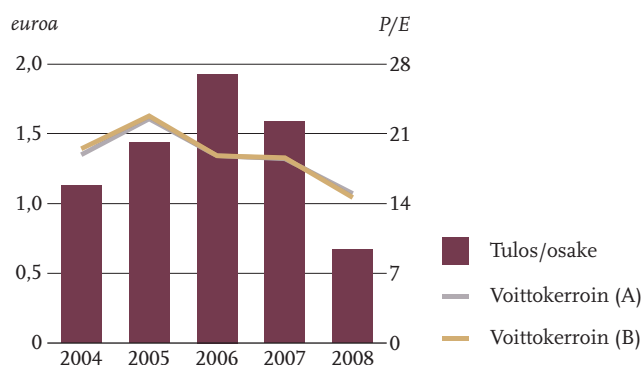
### OSAKKEIDEN MÄÄRÄN JAKAUMA



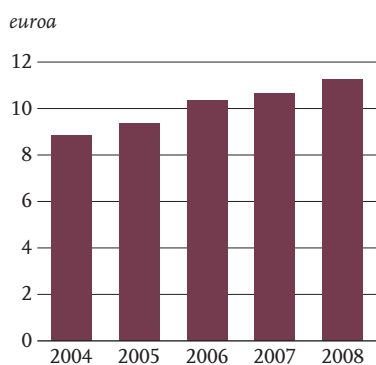
### TULOS/OSAKE JA OSINKO/OSAKE 2004-2008



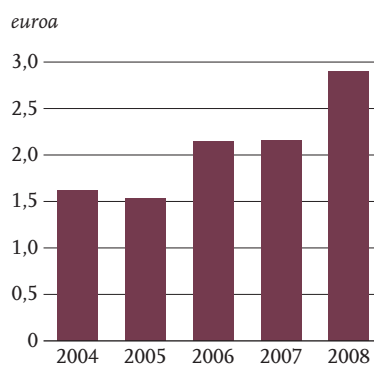
### TULOS/OSAKE JA P/E-LUKU 2004-2008 (OSAKEANTIKORJATTU)



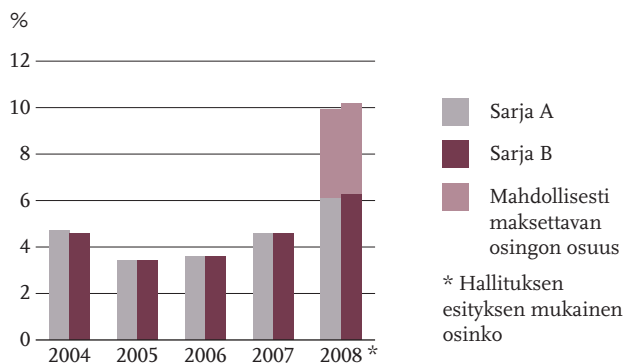
### OMA PÄÄOMA/OSAKE 2004-2008



### RAHAVIRTA/OSAKE 2004-2008



### EFEKTIIVINEN OSINKOTUOTTO 2004-2008



# Tunnuslukuja

		2004	2005	2006	2007	2008
Myynti	milj. euroa	1 735,0	1 851,3	1 552,6	1 668,3	<b>2 265,8</b>
Myyntin muutos	%	2,1	6,7	-16,1	7,4	<b>35,8</b>
Liikevaihto	milj. euroa	1 445,0	1 542,6	1 300,7	1 398,2	<b>1 878,7</b>
Liikevaihdon muutos	%	2,3	6,7	-15,7	7,5	<b>34,4</b>
Liikevoitto	milj. euroa	79,8	103,7	129,5	125,2	<b>121,9</b>
Liikevoiton muutos	%	21,4	29,9	24,9	-3,4	<b>-2,6</b>
Osuus liikevaihdesta	%	5,5	6,7	10,0	9,0	<b>6,5</b>
Voitto ennen veroja	milj. euroa	78,9	102,8	128,9	119,4	<b>71,7</b>
Voitto ennen veroja, muutos	%	6,7	30,2	25,4	-7,4	<b>-39,9</b>
Osuus liikevaihdesta	%	5,5	6,7	9,9	8,5	<b>3,8</b>
Osakepääoma	milj. euroa	106,8	109,0	111,7	112,2	<b>123,4</b>
A-osakkeet	milj. euroa	49,1	49,1	49,1	49,1	<b>53,2</b>
B-osakkeet	milj. euroa	57,7	59,8	62,6	63,1	<b>70,2</b>
Osingot	milj. euroa	53,0	59,5	72,1	75,2	
Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle *	milj. euroa					<b>38,0</b>
Hallituksen valtuutus osingon maksamiseksi **	milj. euroa					<b>23,3</b>
Oman pääoman tuotto	%	12,2	15,8	19,4	15,2	<b>6,1</b>
Sijoitetun pääoman tuotto	%	14,8	19,6	22,9	12,1	<b>8,3</b>
Sijoitettu pääoma	milj. euroa	562,5	544,2	573,8	1 047,2	<b>1 482,1</b>
Pääoman kiertonopeus		2,6	2,8	2,3	1,3	<b>1,3</b>
Vaihto-omaisuuden kiertonopeus		4,9	4,7	5,0	4,3	<b>4,4</b>
Omavaraisuusaste	%	62,5	66,4	74,5	32,6	<b>39,0</b>
Nettovelkaantumisaste	%	5,7	5,7	-6,3	146,9	<b>107,4</b>
Investoinnit käyttöomaisuuteen	milj. euroa	59,0	57,0	125,5	977,4	<b>182,3</b>
Osuus liikevaihdesta	%	4,1	3,7	9,6	69,9	<b>9,7</b>
Korolliset saatavat	milj. euroa	116,6	111,8	98,9	98,8	<b>52,2</b>
Korollinen vieras pääoma	milj. euroa	68,0	47,2	23,4	905,6	<b>775,7</b>
Korollinen nettovelka	milj. euroa	-89,9	-83,3	-134,7	773,6	<b>688,2</b>
Taseen loppusumma	milj. euroa	749,0	761,5	767,6	1 823,7	<b>1 765,0</b>
Henkilöstökulut	milj. euroa	202,2	218,0	204,7	224,1	<b>350,5</b>
Osuus liikevaihdesta	%	14,0	14,1	15,7	16,0	<b>18,7</b>
Henkilöstö keskimäärin	hlöä	7 626	10 558	10 069	11 161	<b>15 669</b>
Liikevaihto/henkilö	tuhatta euroa	150,7	146,1	129,2	125,3	<b>119,9</b>
Liikevoitto/henkilö	tuhatta euroa	8,3	9,8	12,9	11,2	<b>7,8</b>
Henkilöstökulut/henkilö	tuhatta euroa	21,1	20,6	20,3	20,1	<b>22,4</b>

\*) Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle. Osinkoehdotus on 0,62 euroa/osake.

\*\*) Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle hallitukselle annettavaksi valtuutukseksi maksaa harkintansa mukaan osinkoa enintään 0,38 euroa osakkeelta myöhemmin vuoden 2009 aikana, jos Stockmannin taloudellinen tilanne tukee osingon maksua.



# Osakekohtaisia tietoja

		2004	2005	2006	2007	2008
Tulos/osake, osakeantikorjattu	euroa	1,13	1,44	1,93	1,59	<b>0,67</b>
Tulos/osake, osakeantikorjattu, laimennettu	euroa	1,11	1,42	1,90	1,58	<b>0,67</b>
Oma pääoma/osake, osakeantikorjattu	euroa	8,83	9,34	10,34	10,66	<b>11,24</b>
Osinko/osake, osakeantikorjattu	euroa	1,00	1,10	1,30	1,35	
Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle *	euroa					<b>0,62</b>
Hallituksen valtuus osingon maksamiseksi **	euroa					<b>0,38</b>
Osinko tuloksesta	%	88,5	76,4	67,4	84,9	
Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle *	%					<b>93,0</b>
Hallituksen valtuus osingon maksamiseksi **	%					<b>57,0</b>
Rahavirta/osake	euroa	1,62	1,53	2,16	2,16	<b>2,90</b>
Efektiivinen osinkotuotto						
Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle *	%					
- Sarja A		4,7	3,4	3,6	4,6	<b>6,1</b>
- Sarja B		4,6	3,4	3,6	4,6	<b>6,3</b>
Hallituksen valtuus osingon maksamiseksi **	%					
- Sarja A						<b>3,8</b>
- Sarja B						<b>3,9</b>
Osakkeiden P/E luku						
- Sarja A		18,7	22,3	18,9	18,6	<b>15,1 ***</b>
- Sarja B		19,2	22,6	18,9	18,7	<b>14,7 ***</b>
Osakeantikorjattu kurssi 31.12.	euroa					
- Sarja A		21,10	32,11	36,40	29,50	<b>10,10</b>
- Sarja B		21,70	32,53	36,48	29,66	<b>9,77</b>
Osakeantikorjattu tilikauden ylin kurssi	euroa					
- Sarja A		23,74	37,00	38,10	37,49	<b>34,75</b>
- Sarja B		23,82	35,82	38,44	37,84	<b>32,00</b>
Osakeantikorjattu tilikauden alin kurssi	euroa					
- Sarja A		17,56	20,65	28,70	29,05	<b>10,10</b>
- Sarja B		17,02	21,51	28,11	29,47	<b>9,33</b>
Osakeantikorjattu tilikauden keskiparva	euroa					
- Sarja A		19,23	29,13	33,85	33,90	<b>20,35</b>
- Sarja B		20,82	28,67	33,15	33,77	<b>20,90</b>
Osakkeiden vaihto	1000 kpl					
- Sarja A		1 054	825	819	695	<b>859</b>
- Sarja B		10 979	14 665	19 440	20 682	<b>29 327</b>
Osakkeiden vaihto	%					
- Sarja A		4,3	3,4	3,3	2,8	<b>3,2</b>
- Sarja B		38,0	49,1	62,5	65,6	<b>83,5</b>
Osakekannan markkina-arvo 31.12.	milj. euroa	1 140,8	1 761,3	2 028,6	1 659,8	<b>611,6</b>
Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä 31.12.	1000 kpl	53 420	54 460	55 662	56 094	<b>61 703</b>
- Sarja A		24 564	24 564	24 564	24 564	<b>26 582</b>
- Sarja B		28 856	29 895	31 098	31 529	<b>35 121</b>
Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä, painotettu keskiarvo	1000 kpl	52 544	53 350	54 310	55 606	<b>58 609</b>
- Sarja A		24 598	24 564	24 564	24 564	<b>26 582</b>
- Sarja B		27 946	28 786	29 746	31 042	<b>32 027</b>
Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä, laimennettu painotettu keskiarvo	1000 kpl	53 509	54 129	55 178	55 815	<b>58 609</b>
Omat osakkeet	1000 kpl	407	397	383	370	<b>364</b>
- Sarja A						
- Sarja B		407	397	383	370	<b>364</b>
Osakkeenomistajien lukumäärä 31.12.	kpl	33 026	42 169	40 198	39 137	<b>42 888</b>

\*) Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle. Osinkoehdotus on 0,62 euroa/osake.

\*\*) Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle hallitukselle annettavaksi valtuutukseksi maksaa harkintansa mukaan osinkoa enintään 0,38 euroa osakkeelta myöhemmin vuoden 2009 aikana, jos Stockmannin taloudellinen tilanne tukee osingon maksua.

\*\*\*) Vuoden 2008 luvuissa on huomioitu optoiden laimennusvaikutus.

# Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Voitto ennen veroja	=	liikevoitto + rahoitustuotot - rahoituskulut
Oman pääoman tuottoprosentti	= 100 x	$\frac{\text{tilikauden voitto}}{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskimäärin vuoden aikana)}}$
Sijoitetun pääoman tuottoprosentti	= 100 x	$\frac{\text{voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{sijoitettu pääoma}}$
Sijoitettu pääoma	=	taseen loppusumma - laskennallinen verovelka ja muut korottomat velat (keskimäärin vuoden aikana)
Pääoman kiertonopeus	=	$\frac{\text{liikevaihto}}{\text{taseen loppusumma} - \text{laskennallinen verovelka ja muut korottomat velat (keskimäärin vuoden aikana)}}$
Vaihto-omaisuuden kiertonopeus		$\frac{365}{\text{vaihto-omaisuuden kiertoaika}}$
Omavaraisuusaste	= 100 x	$\frac{\text{taseen oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Nettovelkaantumisaste	= 100 x	$\frac{\text{korollinen vieras pääoma} - \text{rahavarat}}{\text{oma pääoma yhteensä}}$
Korollinen nettovelka	=	korollinen vieras pääoma - rahavarat - korolliset saamiset
Tulos/osake, osakeantikorjattu	=	$\frac{\text{voitto ennen veroja} - \text{vähemmistöosuus} - \text{tuloverot}}{\text{osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä 1)}$
Oma pääoma/osake, osakeantikorjattu	=	$\frac{\text{oma pääoma} - \text{omien osakkeiden rahasto}}{\text{osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä tilinpäätöspäivänä 1)}$
Osinko/osake, osakeantikorjattu	=	osakeantien vaikutuksella korjattu osinko/osake
Osinko tuloksesta, %	= 100 x	$\frac{\text{osinko/osake}}{\text{tulos/osake}}$
Rahavirta/osake	=	$\frac{\text{liiketoiminnan rahavirta}}{\text{osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä 1)}$
Efektiivinen osinkotuotto, %	= 100 x	$\frac{\text{osakeantikorjattu osinko/osake}}{\text{osakeantikorjattu pörssikurssi 31.12.}}$
Osakkeiden P/E luku	=	$\frac{\text{osakeantikorjattu pörssikurssi 31.12.}}{\text{tulos/osake}}$
Osakeantikorjattu kurssi 31.12.	=	osakkeiden osakeantien vaikutuksella korjattu kurssi tilinpäätöspäivänä
Osakeantikorjattu tilikauden ylin kurssi	=	osakkeiden osakeantien vaikutuksella korjattu ylin kurssi tilikauden aikana
Osakeantikorjattu tilikauden alin kurssi	=	osakkeiden osakeantien vaikutuksella korjattu alin kurssi tilikauden aikana
Osakeantikorjattu tilikauden keskimääräinen kurssi	=	osakkeiden euromääräinen vaihto jaettuna vaihdettujen osakkeiden keskimääräisellä lukumäärällä tilikauden aikana
Osakkeiden vaihto	=	osakkeiden osakeantien vaikutuksella korjattu kappalemääräinen vaihto
Osakekannan markkina-arvo 31.12.	=	osakkeiden lukumäärä kerrottuna tilinpäätöspäivän pörssikurssilla osakelajeittain

1) Ilman yhtiön omistamia omia osakkeita

# Konsernin tuloslaskelma

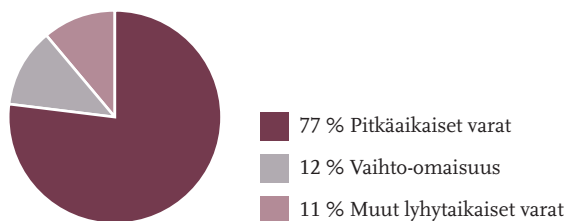
milj. euroa	Viite	1.1.-31.12.2008		1.1.-31.12.2007	
			%		%
			Lv		Lv
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>2</b>	<b>1 878,7</b>	<b>100,0</b>	1 398,2	100,0
Liiketoiminnan muut tuotot	4	4,2	0,2	9,7	0,7
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö		969,6		798,8	
Varastojen muutos, lisäys (-), vähennys (+)		2,1		-7,6	
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö yhteensä	5	971,7	51,7	791,2	56,6
Palkat ja muut työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut	6	350,5	18,7	224,1	16,0
Poistot ja arvonalentumiset	7	61,4	3,3	36,9	2,6
Liiketoiminnan muut kulut	8	377,4	20,1	230,6	16,5
		1 761,0	93,7	1 282,7	91,7
<b>LIIKEVOITTO</b>		<b>121,9</b>	<b>6,5</b>	125,2	9,0
Rahoitustuotot	9	1,6	0,1	1,3	0,1
Rahoituskulut	9	-51,7	-2,8	-7,0	-0,5
<b>VOITTO ENNEN VEROJA</b>		<b>71,7</b>	<b>3,8</b>	119,4	8,5
Tuloverot	10	32,7	1,7	31,1	2,2
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>		<b>39,1</b>	<b>2,1</b>	88,4	6,3
<b>TILIKAUDEN VOITON JAKAUTUMINEN</b>					
Emoyhtiön osakkeenomistajille		39,1		88,4	
Vähemmistöosakkaille		0,0		0,0	
		39,1		88,4	
Tulos/osake		2008		2007	
Laimentamaton		0,67		1,59	
Laimennettu		0,67		1,58	
Osakkeita keskimäärin/1000 kpl		2008		2007	
Laimentamaton		58 609		55 606	
Laimennettu		58 609		55 815	

# Konsernitase

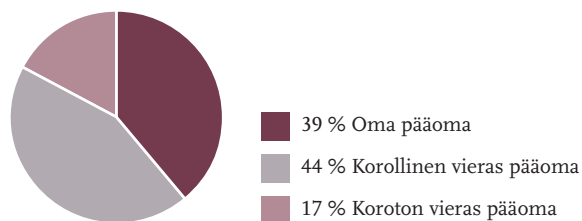
	Viite	31.12.2008 milj. euroa	31.12.2007 milj. euroa
<b>VARAT</b>			
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>			
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>	<b>12</b>		
Liikearvo		646,5	720,0
Tavaramerkki		84,4	96,4
Aineettomat oikeudet		24,5	21,6
Muut aineettomat hyödykkeet		3,2	6,5
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>		<b>758,5</b>	<b>844,5</b>
<b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet</b>	<b>13</b>		
Maa- ja vesialueet		37,0	38,8
Rakennukset ja rakennelmat		158,2	136,1
Koneet ja kalusto		96,2	97,5
Vuokratilojen muutos- ja perusparannusmenot		49,4	59,8
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		246,9	144,5
<b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä</b>		<b>587,5</b>	<b>476,8</b>
<b>Myytavissä olevat sijoitukset</b>	<b>15</b>	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>
<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>	<b>23</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>	<b>22</b>	<b>4,5</b>	<b>5,3</b>
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>1 358,8</b>	<b>1 334,8</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>			
<b>Vaihto-omaisuus</b>	<b>16</b>	<b>220,3</b>	<b>244,4</b>
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>	<b>17,23</b>		
Saamiset, korolliset		52,2	98,8
Saamiset, korottomat		83,2	110,4
Tuloverosaamiset		15,2	2,1
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>		<b>150,6</b>	<b>211,3</b>
<b>Rahavarat</b>	<b>18,23</b>	<b>35,2</b>	<b>33,2</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>406,2</b>	<b>488,9</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>1 765,0</b>	<b>1 823,7</b>

	Viite	31.12.2008 milj. euroa	31.12.2007 milj. euroa
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
	19		
Osakepääoma		123,4	112,2
Ylikurssirahasto		186,1	186,0
Muut rahastot		169,6	44,6
Muuntoerot		-6,8	0,0
Kertyneet voittovarot		216,9	250,9
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus</b>		<b>689,1</b>	<b>593,8</b>
<b>Vähemmistön osuus</b>			<b>0,0</b>
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>		<b>689,1</b>	<b>593,8</b>
<b>PITKÄAIKAISET VELAT</b>			
Laskennalliset verovelat	22	78,1	57,3
Pitkäaikaiset velat, korollinen	20,23	755,7	855,4
Eläkevelvoitteet	24	1,4	3,2
Varaukset		0,6	2,1
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>835,7</b>	<b>918,0</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT</b>			
<b>Lyhytaikaiset velat, korollinen</b>	21		
<b>Lyhytaikaiset velat, koroton</b>	24	20,0	50,1
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	24	219,0	253,4
Tuloverovelat		1,1	8,3
<b>Lyhytaikaiset velat, koroton yhteensä</b>		<b>220,1</b>	<b>261,7</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>240,1</b>	<b>311,8</b>
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>1 075,8</b>	<b>1 229,8</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>1 765,0</b>	<b>1 823,7</b>

OMAISSUUS 2008



RAHOITUS 2008



# Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

## Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus

Milj. euroa	Osake- pääoma*	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Käyvän arvon rahasto**	SVOP- rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Vähem- mistö- osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 31.12.2006</b>	<b>111,7</b>	<b>183,4</b>	<b>44,1</b>			<b>0,0</b>	<b>232,3</b>	<b>571,6</b>	<b>0,0</b>	<b>571,6</b>
Merkinnät optiotodistuksilla	0,5	2,6						3,1		3,1
Osakepalkkiot							0,4	0,4		0,4
Siirto muihin rahastoihin			0,0					0,0		0,0
Optioiden kuluoikaisut							1,9	1,9		1,9
Rahavirran suojaukset				0,5				0,5		0,5
Osingonjako							-72,1	-72,1		-72,1
Muuntoerot						0,0	0,0	0,0		0,0
Tilikauden tulos							88,4	88,4	0,0	88,4
<b>Oma pääoma 31.12.2007</b>	<b>112,2</b>	<b>186,0</b>	<b>44,1</b>	<b>0,5</b>		<b>0,0</b>	<b>250,9</b>	<b>593,8</b>	<b>0,0</b>	<b>593,8</b>
Merkinnät optiotodistuksilla	0,0	0,0						0,0		0,0
Uusmerkinnät	11,2				126,2			137,4		137,4
Osakepalkkiot							0,1	0,1		0,1
Rahavirran suojaukset				1,0				1,0		1,0
Optioiden kuluoikaisut							1,9	1,9		1,9
Osakeantimenot					-2,1			-2,1		-2,1
Osingonjako							-75,2	-75,2		-75,2
Muuntoerot				-0,1		-6,8		-6,9		-6,9
Tilikauden tulos							39,1	39,1	0,0	39,1
<b>Oma pääoma 31.12.2008</b>	<b>123,4</b>	<b>186,1</b>	<b>44,1</b>	<b>1,4</b>	<b>124,1</b>	<b>-6,7</b>	<b>216,8</b>	<b>689,1</b>	<b>0,0</b>	<b>689,1</b>

\* sisältää osakeannin

\*\* laskennallisella verolla vähennettynä

# Konsernin rahavirtalaskelma

	1.1.-31.12.2008	1.1.-31.12.2007
	Viite	milj. euroa
		milj. euroa
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Tilikauden voitto		88,4
Oikaisut		
Poistot	61,4	36,9
Pysyvien vastaavien myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	-3,5	
Korkokulut ja muut rahoituskulut	51,7	7,0
Korkotuotot	-1,6	-1,3
Verot	32,7	31,1
Muut oikaisut	19,28	1,2
Käyttöpääoman muutokset		
Myynti- ja muiden saamisten muutos	75,6	-11,0
Vaihto-omaisuuden muutos	24,0	-12,5
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	-12,7	8,8
Maksetut korot	-47,7	-6,5
Saadut korot	0,8	1,3
Maksetut verot	-48,3	-23,5
<b>LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>170,1</b>	<b>119,9</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-181,1	-113,2
Aineellisen käyttöomaisuuden myynti	6,1	
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	3	-852,5
Saadut osingot	0,1	0,1
<b>INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>-193,7</b>	<b>-965,6</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Maksullinen osakeanti	135,2	5,8
Lyhytaikaisten lainojen nostot	20,0	85,5
Lainojen takaisinmaksut	-190,6	-50,0
Pitkäaikaisten lainojen nostot	152,2	835,6
Maksetut osingot	-75,2	-72,1
<b>RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>41,7</b>	<b>804,8</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>18,1</b>	<b>-40,9</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>18,6</b>	<b>59,2</b>
<b>Rahavarojen muuntoero</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,4</b>
<b>Rahavarat</b>	<b>35,2</b>	<b>33,2</b>
<b>Luotollinen shekkitali</b>	<b>-0,7</b>	<b>-14,6</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>34,5</b>	<b>18,6</b>

# Konsernin liitetiedot

## 1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### Yrityksen perustiedot

Konsernin emoyritys on suomalainen julkinen osakeyhtiö Stockmann Oyj Abp, jonka kotipaikka on Helsinki. Konsernin päätoimiala on vähittäiskauppa. Emoyhtiön osakkeet on listattu Helsingin pörssissä.

### Yleistä

Stockmannin konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2008 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä IFRIC- ja SIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitoa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä kansainvälisten tilinpäätösstandardien soveltamisesta annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa sovellettavaksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimusten mukaiset. Stockmann siirtyi noudattamaan kansainvälistä tilinpäätöskäytäntöä (IFRS) 1.1.2005 lukien, ja sovelsi siirtymään IFRS 1 siirtymästandardia.

Konserni on soveltanut 1.1.2008 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja ja tulkintoja:

- IFRIC 11 IFRS 2 – Konserniyhtiöiden osakkeita ja omia osakkeita koskevat liiketoimet
- IFRIC 12 Palveluotimilupajärjestelyt
- IFRIC 14 IAS 19 – Etuuspuhaisesta järjestelystä johtuvan omaisuuserän yläraja, vähimmäisrahastointivaatimukset ja näiden välinen yhteys
- IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen sekä IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -standardien muutokset – Reclassification of Financial Assets, voimassa 1.7.2008 lähtien.

Konserni on ottanut IAS 23 -standardin muutoksen käyttöön 1.1.2007 alkaen ja aktivoi hankintamenoa välittömästi hyödykkeen hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta johtuvat olennaiset vieraan pääoman menot. IFRIC 11, IFRIC 12 ja IFRIC 14 tulkinnoilla ja IAS 39 ja IFRS 7 muutoksilla ei ole ollut vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Tilinpäätöstiedot esitetään miljoonina euroina ja ne perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei alla olevissa laatimisperiaatteissa ole muuta kerrottua.

### Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Laadittaessa konsernitilinpäätöstä kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaan joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia. Nämä vaikuttavat omaisuus- ja velkamääriin taseessa, esitettyihin ehdollisiin eriin sekä tilikauden tuottoihin ja kuluihin. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa ja tekemään arvioita

esimerkiksi poistoaikojen, arvonalentumistestausten, laskennallisten verosaamisten ja varausten osalta. Toteumat voivat poiketa tehdyistä arvioista ja oletuksista.

Liiketoimintojen yhdistämisessä konserni on käyttänyt ulkopuolista neuvonantajaa arvioitaessa aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden käypiä arvoja. Aineellisten hyödykkeiden arvioinnissa on tehty vertailuja vastaavien hyödykkeiden markkinahintoihin ja arvioitu hyödykkeiden iästä, kulumisesta ja muista vastaavista tekijöistä aiheutuva arvon vähentyminen. Aineettomien hyödykkeiden käyvät arvot perustuvat arvioihin hyödykkeisiin liittyvistä tulevista rahavirroista. Lisätietoa liiketoimintojen yhdistämisessä hankittujen aineettomien hyödykkeiden arvostamisesta on esitetty liitetiedossa 3.

Tilinpäätöksen laadinnan yhteydessä tehdyt arvot pohjautuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä. Keskeisimmät epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat merkittävimmät riskit konsernin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumisesta olennaisesti seuraavan tilikauden aikana liittyvät liikearvoon, tarkempi selvitys liitetiedossa 12.

### Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön, Stockmann Oyj Abp:n sekä kaikki tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti yli 50 prosentin osuus osakkeiden äänimäärästä tai joissa emoyhtiöllä on muutoin määräysvalta.

Hankitut tytäryhtiöt sisällytetään tilinpäätökseen käyttäen hankintamenomenetelmää, jonka mukaan hankitun yhtiön kaikki yksilöitävissä olevat varat, velat ja ehdolliset velat arvostetaan käypiin arvoihin hankintahetkellä. Jäljelle jäänyt kohdistamaton osuus tytäryhtiöosakkeiden hankintahinnan ja hankittujen varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen käyvän arvon erotuksesta on liikearvoa.

IFRS 1-standardin salliman helpotuksen mukaisesti IFRS-siirtymispäivää aikaisempia yrityshankintoja ei ole oikaistu IFRS 3 -standardin periaatteiden mukaisiksi, vaan ne on jätetty suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisiin arvoihin. Tilikauden aikana hankitut tytäryhtiöt sisältyvät konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien ja myydyt myyntihetkeen saakka.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat, realisoimattomat katteet sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Tilikauden voitto jaetaan emoyhtiön omistajille ja vähemmistöille. Vähemmistön osuus esitetään omana eränä konsernin omassa pääomassa.

Yhteisyritykset, joiden toiminnasta Stockmannilla on yhteinen määräysvalta sopimuksen tai yhtiöjärjestyksen perusteella toisen osapuolen kanssa, yhdistellään suhteellista konsolidointitapaa käyttäen. Konserniyhtiöiden omistamat osuudet keskinäisistä kiinteistöyhtiöistä on käsitelty yhteisessä määräysvallassa olevina omaisuuserinä. Konsernitilinpäätös sisältää Stockmannin suhteellisen osuuden yhteisyrityksen varoista, veloista, tuotosta ja kuluista siitä päivästä lähtien, jolloin yhteinen määräysvalta on syntynyt, siihen päivään saakka kunnes se päättyy. Vuoden aikana hankitut yhteisyritykset on otettu mukaan hankinta-ajan kohdasta alkaen. Stockmann-konsernilla ei ole osakkuusyhtiöitä.



## Segmenttiraportointi

Stockmann Oyj Abp:n ja sen tytäryritysten liiketoiminta jakaantuu neljään liiketoimintasegmenttiin: tavaratalo- ja erikoisliiketoimintaa harjoittavaan tavarataloryhmään, etäkauppaa harjoittavaan Hobby Halliin ja muotikauppaa harjoittavaan Seppälään ja vuonna 2007 hankittuun muotikauppaa harjoittavaan Lindexiin. Jakamaton -segmenttiin kuuluvat koko konsernia palvelevat toiminnot. Konsernin toissijaiset, maantieteelliset segmentit ovat Suomi, Ruotsi ja Norja, Baltia ja Tšekki sekä Venäjä.

## Ulkomaan rahan määräiset erät

Konsernitiilin päätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämismuuttu.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat kirjataan kunkin yrityksen toimintavaiheen määräisinä käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Tilinpäätöshetkellä saamiset, ja velat muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Muuntamisesta syntyneet kurssierot kirjataan tuloslaskelmaan.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu euroiksi tilikauden keskipäivän mukaan ja taseet tilinpäätöspäivän kurssin mukaan. Kurssiero, joka johtuu tuloslaskelmaerien muuttamisesta keskipäivän mukaan ja tase-erien muuttamisesta tilinpäätöspäivän kurssin mukaan, on kirjattu omaan erään omaan pääomaan. Ulkomaisten tytäryhtiöiden hankintamenon eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuttamisesta syntyneet muuntoerot ja nettosijoitusta suojaaviksi määriteltujen rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutokset kirjataan omaan pääomaan.

Venäläisten tytäryhtiöiden tilinpäätökset on muunnettu euroiksi IAS 21 -standardin mukaisesti. Venäläisten tytäryhtiöiden toimintavaiheeksi on katsottu euro, koska tavarahankinnat tehdään pääosin emoyhtiön toimesta Venäjän ulkopuolelta ja myyntihintojen asettamisessa noudatetaan euromääräistä kate-tavoitetta. Lisäksi suuri osa venäläisten tytäryhtiöiden kuluista on sidottu euroon tai USA:n dollariin. IAS 21 -standardin mukaisesti venäläisten tytäryhtiöiden tilinpäätösten monetaariset eli rahamääräiset erät muunnetaan euroiksi konsernitiilin päätöksessä käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia ja ei-monetaariset erät kuten pitkäaikaiset varat, vaihto-omaisuus ja oma pääoma käyttäen liiketoimen toteutumispäivän kurssia.

Ulkomaisten yksikköjen hankinnasta syntyvä liikearvo ja kyseisten ulkomaisten yksikköjen varojen ja velkojen kirjanpitoarvoihin hankinnan yhteydessä tehtävät käypien arvojen oikaisu on käsitelty ulkomaisten yksikköjen varoina ja velkoina ja muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssia käyttäen.

IFRS 1 -standardin salliman helpotuksen mukaisesti ennen IFRS -siirtymispäivää kertyneet kumulatiiviset muuntoerot on kirjattu kertyneisiin voittovaroihin. Siirtymispäivästä lähtien on kurssimuutoksista johtuva muuntoero tytäryhtiöiden ja yhteisyritysten oman pääoman osalta kirjattu konsernitiilin päätöstä laadittaessa omana eräänään konsernin oman pääoman muuntoeroihin. Kun ulkomainen tytäryhtiö tai yhteisyritys myydään, kertynyt muuntoero kirjataan tuloslaskelmaan myyntivoiton tai -tappion osaksi.

## Tuloutusperiaatteet ja liikevaihto

Tuotot tavaroiden myynnistä kirjataan, kun tavaroiden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle. Pääosa konsernin tuotoista muodostuu tavaroiden vähittäismyynnistä joko käteisellä tai luottokortilla. Tuotot kirjataan tavaroiden myyntihetkellä.

Etämyynnin osalta varaudutaan tuleviin palautuksiin tekemällä tilinpäätöshetkellä kokemusperäisesti määritelty palautusjaksotus, jolla oikaistaan myyntiä. Hobby Hallin kertaluottoihin liittyvä korko sisältyy myyntihintaan ja se kirjataan liikevaihtoon. Käyttämättömistä asiakkaille kertyneistä Lindex Club -pisteistä ja Stockmann Master Card -pisteistä Venäjällä kirjataan varaus, jonka määrä perustuu kokemukseen ja myyntitilastoihin, varaus kirjataan samalle tilikaudelle kuin myynti, johon se liittyy.

Tuotot palveluista kirjataan silloin, kun palvelu on suoritettu. Liikevaihtoa laskettaessa myynnistä on vähennetty välilliset verot ja myönnetty alennukset.

## Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muina tuottoina esitetään mm. käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot ja liiketoiminnan luovutuksista saatavat tuotot.

## Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitappiot sekä muut kuin varsinaiseen suoritusmyyntiin liittyvät kulut. Korollisista myyntisaamisista saadut korkotuotot ja kanta-asiakasyhteistyöhön liittyvät tuotot kirjataan liiketoiminnan muiden kulujen vähennykseksi.

## Työsuhde-etuudet

### Eläkeveloitteet

Eläkejärjestelyt luokitellaan etuusperäisiksi ja maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Suomessa ja useimmissa muissa Stockmann -konsernin toimintamaissa lakisääteiset ja vapaaehtoiset eläkejärjestelmät ovat maksupohjaisia.

Maksupohjaisista eläkejärjestelyistä eläkemaksut suoritetaan eläkevakuutusyhtiölle. Suoritukset maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan kuluiksi sen tilikauden tuloslaskelmaan, johon ne kohdistuvat.

Etuusperäiset eläkejärjestelyt perustuvat vakuutusmatemaattisiin laskelmiin, jotka puolestaan perustuvat oletuksiin diskonttorokosta, eläkejärjestelyyn liittyvien varojen odotettavissa olevista tuotoista, tulevissa palkkojen korotuksista, inflaatiosta ja henkilöstön ikärakenteesta. Näiden oletusten perusteella tehdyt arviot vaikuttavat eläkeveloitteen ja eläkejärjestelyyn liittyvien varojen kokonaismäärään. Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan tulevien tilikausien aikana henkilöiden keskimääräiselle jäljellä olevalle palvelusajalle, jos ne ylittävät kymmenen prosenttia olemassa olevan eläkeveloitteen määrästä tai kymmenen prosenttia eläkejärjestelyyn liittyvien varojen käyvästä arvosta, siltä osin kuin ne ylittävät suuremman edellä mainituista arvoista. Taseeseen kirjattavan eläkeveloitteen nykyarvosta vähennetään eläkejärjestelyyn kuuluvat varat

tilinpäätöspäivän käypään arvoon arvostettuina, kirjaamattomien vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden osuus sekä takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot.

### Omaan pääomaan sidotut etuudet ja osakeperusteiset maksut

Konsernin avainhenkilöille ja kanta-asiakkaille myönnetty osakeoptiot arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisjakson kuluessa. Myönnettyjen optioiden käypää arvoa vastaava kulu kirjataan avainhenkilöoptioiden osalta henkilöstökuluihin ja kanta-asiakasoptioiden osalta liiketoiminnan muihin kuluihin ja vastaavan suuruinen erä kirjataan omaan pääomaan. Myönnettyjen optioiden käypä arvo määritellään käyttäen Black-Scholes-mallia, joka huomioi myöntämishetken option hinnoitteluun vaikuttavat markkinaehdot. Lisäksi myöntämishetkellä arvioidaan lopullisesti toteutuvien optioiden määrä ja arvioitu voimassaoloaika. Kuluksi kirjattava määrä oikaistaan myöhemmin vastaamaan lopullisesti myönnettyjen osakeoptioiden määrää.

Kun optio-oikeuksia käytetään, ennen uuden osakeyhtiölain voimaantuloa myönnettyihin optioihin perustuvista osakemerkinnöistä saadut rahasuoritukset kirjataan mahdollisilla transaktiomenoilla oikaistuna osakepääomaan ja ylikurssirahastoon. Uuden osakeyhtiölain voimaantulon jälkeen päätetyissä optiojärjestelyissä osakemerkinnöistä saadut varat mahdollisilla transaktiomenoilla oikaistuna kirjataan järjestelyn ehtojen mukaisesti osakepääomaan ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Konsernin johdon osakepalkkiojärjestelmästä johtuvat kulut kirjataan tuloslaskelmaan henkilöstökuluiksi sille tilikaudelle, jonka tuloksen perusteella oikeus osakepalkkioon on syntynyt. Lisätietoja järjestelmästä on esitetty liitetiedossa 28.

### Tuloverot

Tuloslaskelman verokulut muodostuvat kauden verotettavaan tuloon perustuvista veroista ja laskennallisista veroista. Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassa olevalla verokannalla. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin kohdistuvilla veroilla. Tuloverot esitetään tuloslaskelmassa, ellei veroihin liittyvää liiketapahtumaa esitetä suoraan omassa pääomassa, jolloin vero-vaikutus esitetään omassa pääomassa.

Laskennalliset verot lasketaan kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Suurimmat väliaikaiset erot syntyvät aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpidon ja verotuksellisten arvojen välisistä eroista, käyttämättömistä verotuksellisista tappioista, liiketoimintojen yhdistämisessä varojen ja velkojen käypään arvoon arvostamisesta, johdannaissopimusten käypään arvoon arvostamisesta ja muista väliaikaisista eroista. Verotuksessa vähennyskelvottomasta liikearvon arvonalentumisesta ei kirjata laskennallista veroa.

Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja.

Laskennalliset verovelat on kirjattu täysimääräisesti. Laskennalliset verosaamiset on kirjattu siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

### Varaukset

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti.

### Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Yrityksen hankinnasta syntynyt liikearvo muodostuu hankintameno sekä hankittujen käypiin arvoihin arvostettujen yksilöitävissä olevien nettovarojen erotuksena. Liikearvosta ja Lindex-tavaramerkistä ei tehdä poistoja. Tavaramerkillä katsotaan olevan rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika sen tunnettuisuuden vuoksi. Lindex-tavaramerkki on ollut olemassa yli 50 vuotta ja konserni tulee käyttämään sitä jatkossakin sekä nykyisillä markkinoilla että Lindexin tuotevalikoiman ja liiketoimintamallin viemisessä uusille markkinoille. Muita aineettomia hyödykkeitä ovat toimittaja- ja asiakassuhteet, jotka on hankittu liiketoimintojen yhdistymisen yhteydessä käypään arvoon sekä aineettomat oikeudet ja ohjelmistot, jotka arvostetaan alkuperäiseen hankintameno. Muut aineettomat hyödykkeet poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisena vaikutusaikanaan.

Aineettomien hyödykkeiden poistoajat (vuosia):

• toimittajasuhteet	2
• asiakassuhteet	5
• ohjelmistot	5–7
• muut aineettomat oikeudet	5

Aineettomiin hyödykkeisiin liittyvät myöhemmin toteutuvat menot aktivoidaan vain siinä tapauksessa, että hyödykkeen taloudellinen hyöty kasvaa niiden vaikutuksesta. Muussa tapauksessa menot kirjataan tuloslaskelmaan kuluiksi niiden syntymishetkellä.

### Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Maa-alueet, rakennukset ja koneet ja kalusto muodostavat suurimman osan aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä. Maa-alueisiin ja rakennuksiin sisältyneet arvonkorotukset ovat olleet osa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa ja ne on katsottu osaksi IFRS:n mukaista hankintamenoa. Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sisältyy myös vuokratilojen muutos- ja perusparannusmenot, jotka muodostuvat mm vuokratiloissa sijaisevien liikehuoneistojen sisätilojen viimeistelyistä.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintameno vähennettynä kertyneillä poistoilla sekä mahdollisilla arvonalentumisilla. Itse valmistettujen hyödykkeiden hankintameno sisältää materiaalit ja välittömän työn. Jos käyttöomaisuushyödyke koostuu useammasta osasta, joilla on eripituiset taloudelliset vaikutusajat, osat käsitellään erillisinä hyödykkeinä. Myöhemmin hyödykkeeseen kohdistuvat menot aktivoidaan silloin, kun ne lisäävät vastaista taloudellista hyötyä. Muut kulut, kuten normaalit huolto- ja korjaustoimenpiteet kirjataan tuloslaskelmaan kuluiksi niiden syntymishetkellä.

Aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään tasapoistot taloudellisen vaikutusajan mukaisesti. Maa-alueista ei tehdä poistoja.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoajat (vuosia):

- rakennukset ja rakennelmat 20–50
- vuokratilojen muutos- ja perusparannusmenot 5–20
- koneet ja kalusto 4–10
- ATK-laitteet ja kevyt myymäläkalusto 3–5

### Vieraan pääoman menot

Vieraan pääoman menot kirjataan pääsääntöisesti kuluksi sille tilikaudelle, jonka aikana ne ovat syntyneet. Kuitenkin ne vieraan pääoman menot, jotka johtuvat merkittävästä ja pitkäkestoisesta aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen investointiprojektista sisällytetään kyseisen hyödykkeen hankintamenoon.

### Arvonalentumiset

Omaisuserien kirjanpitoarvoja arvioidaan säännöllisesti mahdollisten arvonalentumisen viitteiden havaitsemiseksi. Jos viitteitä arvonalentumisesta havaitaan, määritetään omaisuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Liikearvo ja tavaramerkki on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille ja ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Arvonalentumistappio syntyy, jos omaisuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön tasearvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonalentumistappio kirjataan tuloslaskelmaan.

Rahavirtaa tuottavan yksikön arvonalentumistappio kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja sen jälkeen vähentämään tasasuhteisesti muita yksikön omaisuseriä.

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden kerrytettävissä oleva rahamäärä määritetään niin, että se on joko käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai tätä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvoa määritettäessä arvioidut vastaiset rahavirrat diskontataan nykyarvoonsa perustuen diskonttauskorkeisiin, jotka kuvastavat kyseisen rahavirtaa tuottavan yksikön keskimääräistä pääomakustannuksia ennen veroja.

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä muihin aineetomiin hyödykkeisiin paitsi liikearvoon liittyvä arvonalentumistappio peruutetaan, jos omaisuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää määritettäessä käytetyissä arvioissa on tapahtunut muutos. Arvonalentumistappio peruutetaan korkeintaan siihen määrään asti, joka omaisuserälle olisi määritetty kirjanpitoarvoksi poistolla vähennettynä, jos siitä ei olisi aikaisempina vuosina kirjattu arvonalentumistappiota.

### Vuokrasopimukset

IAS 17 Vuokrasopimukset -standardin periaatteiden mukaisesti vuokrasopimukset, joissa yhtiölle siirtyvät olennaisilta osin hyödykkeen omistamiselle ominaiset riskit ja edut, luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi. Rahoitusleasingisopimuksilla vuokrattu omaisuus vähennettynä kertyneillä poistoilla kirjataan aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin ja sopimuksesta johtuvat veloitteet vastaavasti korollisiin velkoihin. Rahoitusleasingisopimuksista johtuvat vuokrat jaetaan korkokuluun sekä velan vähennykseen.

IAS 17-standardin mukaiset rahoitusleasingisopimukset on merkitty taseeseen, ja ne arvostetaan määrään, joka on yhtä suuri kuin hyödykkeen käypä arvo sopimuksen alkamisajankohtana, tai sitä alempana vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Rahoituslea-

singsopimuksella hankitusta hyödykkeistä tehdään suunnitelman mukaiset poistot ja kirjataan mahdolliset arvonalentumistappiot. Poistot tehdään konsernin käyttöomaisuushyödykkeiden poistoaikojen mukaisesti, tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan aikana.

Stockmann-konserni ei ole vuokralle antajana eikä vuokralle ottajana sellaisissa vuokrasopimuksissa, jotka pitäisi tulkita rahoitusleasingisopimuksiksi.

Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäävät vuokranantajalle, käsitellään muina vuokrasopimuksina. Muiden vuokrasopimusten perusteella saadut tai maksetut vuokrat kirjataan tuotoiksi tai kuluiksi tuloslaskelmaan.

### Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempana nettorealisointiarvoon. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty arvioidut valmiiksi saattamisesta johtuvat menot sekä arvioidut myynnin toteutumiseksi välttämättömät menot.

Vaihto-omaisuuden arvo on määritetty FIFO-menetelmää, IAS 2 -standardin sallimaa vähittäishintamenetelmää tai painotetun keskihankintahinnan menetelmää käyttäen ja se sisältää hankinnasta aiheutuneet välittömät menot. IAS 2 -standardin mukaista vähittäishintamenetelmää käytetään vaihto-omaisuuden arvostukseen tavarataloryhmässä Suomessa ja muissa yksiköissä käytetään painotetun keskihankintahinnan menetelmää.

### Myytävänä olevat omaisuserät ja lopetetut toiminnot

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuserät ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät omaisuserät arvostetaan IFRS 5 -standardin mukaisesti kirjanpitoarvoon tai sitä alempana käypään arvoon arvioiduilla myynnistä syntyvillä menoilla vähennettynä. Kun omaisuserä on luokiteltu myytävänä olevaksi pitkäaikaiseksi omaisuseräksi tai luovutettavien erien ryhmäksi, siitä ei tehdä poistoja. Myytävänä olevaksi luokiteltu pitkäaikainen omaisuserä sekä luovutettavien erien ryhmään kuuluvat omaisuserät esitetään taseessa erillään muista omaisuseristä. Myös velat, jotka liittyvät luovutettavina olevien erien ryhmään esitetään taseessa omana eräänä.

Konsernilla ei ole tilinpäätöshetkellä IFRS 5 -standardissa tarkoitettuja lopetettuja toimintoja eikä myytävänä olevia pitkäaikaisia omaisuseriä.

### Rahoitusinstrumentit

Rahoitusinstrumentit on luokiteltu IAS 39:n mukaisesti seuraaviin ryhmiin: lainat ja muut saamiset, käypään arvoon tulosvai-  
kutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat, myytävissä olevat rahoitusvarat ja muut velat.

Lainat ja muut saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteät tai määritettävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Niiden arvostusperuste on jaksotettu hankintameno. Ne sisältyvät taseessa luonteensa mukaisesti lyhyt- tai pitkäaikaisiin varoihin: viimeksi mainittuihin, mikäli ne eräänntyvät yli 12 kuukauden kuluttua. Myyntisaamiset kirjataan taseeseen alun perin käypään arvoon. Epävarmojen saamisten määrä arvioidaan perustuen kokemusperäiseen kertymään. Epävarmoina saamisina kirjataan arvonalennuksena kuluksi

tuloslaskelmaan kunkin saatavakannan alkuperäisen arvon ja kerrytettävissä olevan diskontatun rahamäärän välinen erotus.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat -ryhmään on luokiteltu kaikki sijoitukset lukuun ottamatta myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokiteltuja osakkeita. Ryhmän erät arvostetaan käypään arvoon käyttämällä tilinpäätöspäivän markkinahintoja, kassavirtojen nykyarvomenetelmiä tai muita soveltuvia arvostusmalleja. Käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti.

Myytävissä olevat rahoitusvarat ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, jotka on nimenomaisesti luokiteltu tähän ryhmään tai joita ei ole luokiteltu muuhun ryhmään. Ne sisältyvät pitkäaikaisiin varoihin, paitsi jos ne on tarkoitus pitää alle 12 kuukauden ajan tilinpäätöspäivästä lähtien, jolloin ne sisällytetään lyhytaikaisiin varoihin. Tähän ryhmään sisältyvät konsernin osakesijoitukset ja ne arvostetaan käypään arvoon. Julkisesti noteerattujen osakkeiden käypä arvo on tilinpäätöspäivän markkinahinta. Käyvän arvon muutokset kirjataan käyvän arvon rahastoon omaan pääomaan. Käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta tuloslaskelmaan silloin, kun sijoitus myydään tai kun sen arvo on alentunut siten, että sijoituksesta tulee kirjata arvonalentumistappio. Noteeraamattomat osakkeet esitetään hankintahintaan, mikäli niiden käypiä arvoja ei ole luotettavasti määritettävissä. Mikäli osakesijoituksen käypä arvo on merkittävästi tai pitkäaikaisesti alempi kuin hankintahinta kirjataan arvonalentumistappio.

Rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä eli päivänä, jona yhtiö sitoutuu ostamaan tai myymään omaisuus-erän. Rahoitusvaroihin kuuluva erä kirjataan pois taseesta silloin, kun yhtiö luopuu erän sopimusperusteisista oikeuksista, oikeudet raukeavat tai kun yhtiö menettää määräysvallan siihen.

Korolliset velat luokitellaan muihin velkoihin ja ne merkitään alun perin kirjanpitoon saadun vastikkeen perusteella käypään arvoon. Transaktiomenot on sisällytetty korollisten velkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin korolliset velat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoon. Pitkäaikaiset velat eräänntyvät yli 12 kuukauden kuluttua ja lyhytaikaisten velkojen maturiteetti on alle 12 kuukautta.

Johdannais sopimukset on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin tai -velkoihin, ja niiden käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti lukuun ottamatta johdannaisia, joihin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa ja jotka täyttävät IAS 39:ssä määritellyt suojauslaskennan ehdot.

Koronvaihtosopimusten käypä arvo määritellään tulevien kassavirtojen nykyarvon perusteella käyttäen tilinpäätöspäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti rahoituseriin. Konsernissa ei tilinpäätöshetkellä ollut ulkona olevia koronvaihtosopimuksia.

Valuuttatermiinien ja valuuttavaihtosopimusten käypä arvo lasketaan arvostamalla ne tilinpäätöshetken markkinahintoihin. Valuuttaoptioiden käypä arvo lasketaan käyttäen Black&Scholes-mallia. Valuuttajohdannaisten arvostustulokset kirjataan tulosvaikutteisesti lukuun ottamatta niitä, joihin sovelletaan IAS 39:ssä määriteltyä rahavirran suojauslaskentaa.

Suojauslaskentaa sovelletaan tiettyihin valuuttajohdannaisiin, joilla suojataan ennakoituja valuuttamääräisiä myyntejä ja ostoja

ja jotka täyttävät IAS 39:ssä määritellyt suojauslaskennan ehdot. Suojatun rahavirran täytyy olla erittäin todennäköinen ja sillä täytyy viime kädessä olla tulosvaikutus. Rahavirtojen suojausta varten tehtyjen johdannais sopimusten käyvän arvon muutokset kirjataan käyvän arvon rahastoon omaan pääomaan ja mahdollinen tehoton osa tulosvaikutteisesti. Omaan pääomaan kertyneet käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti myynnin tai ostojen oikaisu eriin samalla kaudella kuin suojauslaskennan kohteena olevat ennakoituvat tapahtumat kirjataan tuloslaskelmaan. Mikäli suojatun rahavirran ei enää odoteta toteutuvan, siihen liittyvä suojausinstrumentista suoraan omaan pääomaan kirjattu käyvän arvon muutos siirretään tuloslaskelmaan.

Suojauslaskentaa sovelletaan tiettyihin valuuttamääräisiin lainoihin, jotka suojaavat ulkomaisiin yksiköihin tehtyjä valuuttamääräisiä nettosijoituksia. Suojausinstrumentin käyvän arvon muutokset kirjataan oman pääoman muuntoeroon. Nettosijoituksen suojauksesta muuntoeroihin kirjatut voitot ja tappiot siirretään tuloslaskelmaan silloin, kun nettosijoituksesta luovutaan kokonaan tai osittain.

Suojattavan kohteen ja suojausinstrumentin välinen suojaussuhde dokumentoidaan suojaukseen ryhdyttäessä. Dokumentointi sisältää tiedot suojausinstrumentista ja suojattavasta erästä, suojattavan riskin luonteen, riskienhallinnan tavoitteet sekä tehokkuuslaskelmat. Suojaussuhteen tulee olla tehokas ja tehokkuutta tarkastellaan sekä etu- että jälkikäteen. Tehokkuuden testaus tehdään jokaisella tilinpäätöshetkellä

## Rahavarat

Rahavarat koostuvat käteisvaroista, lyhytaikaisista pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista, joiden maturiteetti on korkeintaan kolme kuukautta hankintajakohdasta lukien. Rahavarojen käyvän arvon oletetaan vastavaan kirjanpitoarvoa niiden lyhyen maturiteetin johdosta.

Luotollinen shekkitali, joka on vaadittaessa maksettavissa ja on osa konsernin kassanhallintaa on esitetty osana rahavaroja rahavirtalaskelmassa.

## Omat osakkeet

Kun Stockmann Oyj Abp tai sen tytäryhtiöt hankkivat yhtiön omia osakkeita, vähennetään omaa pääomaa määrällä, joka muodostuu maksetusta vastikkeesta mukaan lukien transaktiomenot vähennettynä verolla. Jos ostetut osakkeet myydään tai luovutetaan vastikkeena, merkitään saatu suorite verolla vähennettynä omaan pääomaan.

## Maksettavat osingot

Hallituksen ehdotusta osingonjaosta ei ole kirjattu tilinpäätökseen. Osingot kirjataan yhtiökokouksen päätöksen perusteella.

Uusien tai muutettujen IFRS -standardien soveltaminen  
Konserni ottaa käyttöön kunkin standardin, standardin muutoksen ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien.

IFRS 8 Operating Segments, voimassa 1.1.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla, korvaa IAS 14 Segmenttiraportoin-

ti -standardin. Konserni arvioi, että uusi standardi ei muuta olennaisesti nykyistä segmenttiraportointia, koska sisäisen raportoinnin mukaisesti määritellyt liiketoimintasegmentit ovat nykyisin konsernin ensisijainen raportointimuoto. Maantieteellisen segmentti-informaation esittämistapa muuttuu. Konsernin arvion mukaan IFRS 8:n käyttöönotto saattaa vaikuttaa lähinnä tapaan, jolla segmentti-informaatio esitetään tulevien tilinpäätösten liitetiedoissa.

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardin muutos, voimassa 1.1.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Konserni arvioi muutoksen vaikuttavan lähinnä tuloslaskelman ja oman pääoman muutoslaskelman esitystapaan.

IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistäminen, voimassa 1.7.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardimuutokset vaikuttavat tulevasta liiketoimintojen hankinnoista kirjattavan liikearvon määrään sekä liiketoimintojen myyntituloksiin ja hankinnan yhteydessä tuloslaskelmaan kirjattaviin eriin. Standardin siirtymäsääntöjen mukaisesti liiketoimintojen yhdistämissä, joissa hankinta-ajankohta on ennen standardin pakollista käyttöönottoa, ei oikaista. Uudistettua standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IAS 27 Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös, voimassa 1.7.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Muutettu standardi edellyttää tytäryrityksen omistusmuutoksista syntyvien vaikutusten kirjaamista suoraan konsernin omaan pääomaan silloin, kun emoyrityksen määräysvalta säilyy tai jos määräysvalta menetetään, jäljellä oleva sijoitus arvostetaan käypään arvoon tulosvaiikutteisesti. Vastaavaa kirjanpidollista käsittelytapaa sovelletaan jatkossa myös osakkuusyrittysijoituksiin (IAS 28) ja yhteisyritys-osuuksiin (IAS 31). Uudistettua standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IFRS 2 Osakeperusteiset maksut -standardin muutokset – Vesting Conditions and Cancellations, voimassa 1.1.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardimuutos edellyttää, että kaikki lopullista oikeutta synnyttämättömät ehdot otetaan huomioon myönnettyjen oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypää arvoa määritettäessä. Lisäksi standardimuutoksessa tarkennetaan peruutusten käsittelyä koskevaa ohjeistusta.

Muutokset standardeihin IFRS 1 Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönotto ja IAS 27 Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös – Cost of an Investment in a Subsidiary, Jointly Controlled Entity or Associate, voimaan 1.1.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardimuutokset koskevat IFRS-ensisiirtyjiä, eikä niillä siten ole vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin.

Improvements to IFRSs -muutokset, voimaan pääsääntöisesti 1.1.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireiset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Hankkeeseen kuuluvat muutokset koskevat yhteensä 34 standardia. Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta konsernin arvion mukaan tulevat muutokset eivät ole merkittäviä konsernitilinpäätöksen kannalta. Standardimuutoksia ei ole vielä hyväksytty sovellettaviksi EU:ssa.

IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardin muutos, voimaan 1.7.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Muutoksessa tarkennetaan IAS 39:n ohjeistusta suo-

jauskohteen yksipuolisen riskin suojaamisesta sekä inflaatoriskin suojaamisesta, kun kyseessä on rahoitusvaroihin tai -velkoihin kuuluva erä. Konserni arvioi, ettei standardimuutoksella ole merkittävää vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin.

IFRIC-tulkinnat IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation. IFRIC 13 tulkinnan käyttöönotolla arvioidaan olevan vaikutusta asiakas-hyvitysten kirjaamiseen ja arvostamiseen, muiden tulkintojen käyttöönotolla ei arvioida olevan olennaista vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin.

## 2. Segmenttiedot

Stockmann-konsernin ensisijaiset, liiketoiminnalliset segmentit ovat tavarataloryhmä, Lindex, Hobby Hall ja Seppälä.

### Tavarataloryhmä

Tavarataloryhmä harjoittaa tavaratalokauppaa Suomessa, Venäjällä, Virossa ja Latviassa. Sillä on Suomessa ja Venäjällä myös erikoisliikkeitä, joista osassa tavarataloryhmä harjoittaa liiketoimintaa franchising-toimintamallilla. Ryhmän toiminta keskittyy kunkin toimintamaan merkittävimpiin kaupunkeihin. Tavarataloryhmään kuului 31.12.2008 seitsemän tavarataloa, seitsemän Akateemisen Kirjakaupan myymälää, neljä Zara-myymlää ja 15 Stockmann Beauty -myymälää Suomessa; kolme tavarataloa, 18 Bestseller-myymlää, seitsemän Nike-myymlää ja kaksi muuta erikoisliikettä Venäjällä sekä tavaratalo Virossa ja Latviassa.

### Lindex

Lindex on Ruotsissa, Norjassa, Suomessa, Virossa, Latviassa, Liettuassa, Tsekissä ja Venäjällä toimiva muotikaupan ketju. Sillä oli 31.12.2008 Ruotsissa 195, Norjassa 93, Suomessa 53, Virossa viisi, Latviassa seitsemän, Liettuassa neljä, Tsekissä kolme myymälää ja myymälä Venäjällä. Lisäksi Saudi-Arabiassa toimi viisi Lindexin franchising-myymlää. Myynti franchising-yhteistyökumppanille sisältyy Lindexin Ruotsin myyntiin.

### Hobby Hall

Hobby Hall harjoittaa kulutustavaroiden etäkauppaa Suomessa, Virossa, Latviassa, Liettuassa ja Venäjällä. Sillä oli 31.12.2008 etäkaupan tukena Suomessa kaksi ja Virossa yksi myymälä.

### Seppälä

Seppälä on Suomessa, Venäjällä, Virossa, Latviassa, Liettuassa ja Ukrainassa toimiva muotikaupan ketju, jonka toiminta perustuu omaan suunnitteluun. Sillä oli 31.12.2008 Suomessa 132, Virossa 18, Latviassa 9, Liettuassa 9, Venäjällä 34 myymälää ja yksi myymälä Ukrainassa.

Maa	Tärkeimmät valuuttakurssit	Tilinpäätöspäivän kurssi		Vuoden keskikurssi	
		31.12.2008	31.12.2007	2008	2007
Ruotsi	SEK	10,8700	9,4415	9,6184	9,2501
Norja	NOK	9,7500	7,9580	8,2263	8,0165
Venäjä	RUB	41,2830	35,9860	36,4266	35,0183
Viro	EEK	15,6466	15,6466	15,6466	15,6466
Latvia	LVL	0,7083	0,6964	0,7026	0,7001
Liettua	LTL	3,4528	3,4528	3,4528	3,4528

**LIIKETOIMINTASEGMENTIT 1.1.-31.12.2008**

milj. euroa	Tavara- talo- ryhmä	Lindex	Hobby		Jaka- maton 1)	Elimi- noinnit	Jatkuvat toiminnot yhteensä	Konserni
			Hall	Seppälä				
<b>Tuloslaskelmatiedot 1.1.-31.12.</b>								
Myynti	1 218,9	672,5	191,0	182,6	0,8		2 265,8	2 265,8
Liikevaihto	1 025,9	540,2	159,6	151,9	1,1		1 878,7	1 878,7
Liikevoitto	54,0	58,7	0,8	14,6	-6,1	0,0	121,9	121,9
Poistot	32,7	20,2	2,4	4,7	1,3		61,4	61,4
<b>Tasetiedot 31.12.</b>								
Investoinnit, brutto	146,0	25,2	3,1	7,2	0,8		182,3	182,3
Varat 2)	704,0	806,0	90,4	116,5	48,1		1 765,0	1 765,0
Korottomat velat 3)	121,9	99,4	16,6	10,7	51,6		300,2	300,2
Korolliset velat					775,7		775,7	775,7
Henkilöstö keskimäärin	8 747	4 561	701	1 542	119		15 669	15 669

**LIIKETOIMINTASEGMENTIT 1.1.-31.12.2007**

milj. euroa	Tavara- talo- ryhmä	Lindex	Hobby		Jaka- maton 1)	Elimi- noinnit	Jatkuvat toiminnot yhteensä	Konserni
			Hall	Seppälä				
<b>Tuloslaskelmatiedot 1.1.-31.12.</b>								
Myynti	1 218,1	68,1	206,5	174,7	0,8		1 668,3	1 668,3
Liikevaihto	1 025,0	54,7	171,7	145,1	1,7		1 398,2	1 398,2
Liikevoitto	91,8	15,0	5,7	20,7	-7,5	-0,7	125,2	125,2
Poistot	28,9	1,3	2,4	3,5	0,7		36,9	36,9
<b>Tasetiedot 31.12.</b>								
Investoinnit, brutto	111,5	853,1	3,5	9,3			977,4	977,4
Varat 2)	652,4	992,9	102,7	44,7	30,9		1 823,7	1 823,7
Korottomat velat 3)	125,9	100,8	14,5	11,5	71,7		324,3	324,3
Korolliset velat					905,6		905,6	905,6
Henkilöstö keskimäärin	8 606	387	649	1 414	105		11 161	11 161

1. Sisältää ne konsernihallinnon kulut, jotka eivät ole kohdistettavissa liiketoimintasegmenteille

2. Segmentin varat sisältävät liikearvon, aineettomat oikeudet, aineellisen käyttöomaisuuden, vaihto-omaisuuden, myyntisaamiset ja muut saamiset

3. Segmentin velat sisältävät ostovelat ja muut korottomat velat

**MAANTIETEELLISET SEGMENTIT 1.1.-31.12.2008**

milj. euroa	Suomi 1)	Ruotsi ja		Venäjä 2)	Jatkuvat toiminnot yhteensä	Konserni
		Norja 3)	Baltia ja Tsekki 1)			
Myynti	1 224,8	575,2	211,7	254,1	2 265,8	2 265,8
Liikevaihto	1 021,8	460,2	179,8	217,0	1 878,7	1 878,7
Liikevoitto	71,1	57,3	10,7	-17,3	121,9	121,9
Investoinnit	104,6	19,4	8,9	49,5	182,3	182,3
Varat	689,5	752,7	108,2	214,6	1 765,0	1 765,0
Henkilöstö keskimäärin	7 435	3 885	1 628	2 720	15 669	15 669

1) Tavarataloryhmä, Lindex, Hobby Hall ja Seppälä

2) Tavarataloryhmä, Lindex, Hobby Hall ja Seppälä

3) Lindex

**MAANTIETEELLISET SEGMENTIT 1.1.-31.12.2007**

milj. euroa	Suomi 1)	Ruotsi ja		Venäjä 2)	Jatkuvat toiminnot yhteensä	Konserni
		Norja 3)	Tsekki 1)			
Myynti	1 171,5	59,5	194,1	243,2	1 668,3	1 668,3
Liikevaihto	977,6	47,5	165,0	208,0	1 398,2	1 398,2
Liikevoitto	96,3	14,4	21,1	-6,6	125,2	125,2
Investoinnit	80,2	847,0	5,1	45,0	977,4	977,4
Varat	585,2	975,7	75,8	187,0	1 823,7	1 823,7
Henkilöstö keskimäärin	6 861	330,0	1 420	2 550	11 161	11 161

1) Tavarataloryhmä, Lindex, Hobby Hall ja Seppälä

2) Tavarataloryhmä, Hobby Hall ja Seppälä

3) Lindex

### 3. HANKITUT LIIKETOIMINNOT

#### Hankitut yhtiöt

#### Vuonna 2007 hankittu

#### Alustavan hankintamenolaskelman täsmennys

Stockmannin tytäryhtiö Stockmann Sverige AB hankki julkisella ostotarjouksella 5.12.2007 97,8 % osuuden ja vuonna 2008 kaikki loput AB Lindexin osakkeet. Konsernitilinpäätökseen on konsolidoitu 100 % omistusosuus AB Lindexin konsernista IFRS 3 mukaisesti. Hankintahinta oli 851,7 milj. euroa ja sisälsi asiantuntijoille maksettuja palkkioita 4,7 milj. euroa sekä korkoa 0,4 milj. euroa. Hankintamenolaskelmassa on huomioitu 23,8 milj. euroa Lindexin Saksan yhtiön tappioihin liittyviä veroja ja korkoja, jotka Göteborgin kamarioikeus määräsi Lindexin maksettavaksi vuonna 2008. Lindex on yksi Pohjois-Euroopan suurimmista muotitavarataloketjuista ja 746,2 milj. euron liikearvon syntyminen perustuu Lindexin hyvään kassavirtaan ja kannattavuuteen sekä vahvaan markkina-asemaan sen valitsemilla ydinmarkkina-alueilla, erityisesti Ruotsissa, Norjassa ja Suomessa. Stockmannin tarkoituksena on edistää Lindexin laajentumista Venäjälle ja muille valituille Itä-Euroopan markkinoille, ja Stockmannin johdon arvion mukaan synergioita voidaan saavuttaa uusille markkina-alueille laajentumisen yhteydessä liittyen hallinnollisiin toimintoihin ja mittakaavaetuihin sisäänosto- ja logistiikkatoiminnoissa.

Hankinnan kohteesta kirjattiin seuraavat varat ja velat:

Milj. euroa	Viite	2007 Kirjan- pitoarvot ennen yh- distämistä	Yhdis- tämisessä kirjatut käyvät arvot	Kirjan- pitoarvot yhdistämi- sen jälkeen
Aineettomat hyödykkeet				
Tavaramerkit	12	18,4	78,2	96,6
Vuokraoikeudet		0,0		0,0
Asiakassuhteet	12		2,4	2,4
Toimittajasuhteet	12		4,3	4,3
ATK-ohjelmat		10,3		10,3
Liikearvo	12	7,6	-7,6	0,0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		41,1		41,1
Muut rahoitusvarat		2,6		2,6
Laskennallinen verosaaminen		3,0		3,0
Vaihto-omaisuus	16	72,6	4,2	76,8
Myynti- ja muut saamiset		14,6		14,6
Rahavarat		9,0		9,0
<b>Varat yhteensä</b>		<b>179,2</b>	<b>81,5</b>	<b>260,8</b>
Laskennallinen verovelka	22	1,7	25,0	26,7
Eläkevelvoitteet (etuuspohjaiset)		3,4		3,4
Varaukset		2,5		2,5
Luotollinen shekkitili		29,0		29,0
Muut velat		69,9	23,8	93,7
<b>Velat yhteensä</b>		<b>106,5</b>	<b>48,8</b>	<b>155,3</b>
<b>Nettovarat</b>		<b>72,7</b>	<b>32,7</b>	<b>105,4</b>
Hankintameno				851,7
Liikearvo	12		746,2	746,2

Edellä kuvatussa liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut aineettomat hyödykkeet on kirjattu erillään liikearvosta käypään arvoon, mikäli käypä arvo on ollut määriteltävissä luotettavasti. Toteutuneessa liiketoimintojen yhdistämisessä konserni on hankkinut Lindex-tavaramerkin sekä asiakas- ja toimittajasopimuksia. Hankitun tavaramerkin käypä arvo perustuu arvioituun diskontattuun rojaltimaksuun, jolta vältetään omistettaessa kyseinen tavaramerkki. Käypä arvo on määritetty arvioimalla markkinaperusteisesti rojaltiprosentti, jonka ulkopuolinen taho olisi valmis maksamaan tavaramerkin lisenssisopimuksesta. Asiakassuhteet ovat Lindex kanta-asiakasjärjestelmän Lindex Clubin kanta-asiakassopimuksia. Asiakassuhteisiin liittyvä käypä arvo on määritetty aktiivisten asiakassuhteiden kestoajan ja olemassa olevista asiakkuuksista syntyvien diskontattujen nettorahavirtojen perusteella. Toimittajasuhteiden käypä arvo perustuu toimittajasopimusten kestoikaan ja merkittävimpien toimittajien osuuteen diskontatuista nettorahavirroista. Vaihto-omaisuuden käypä arvo on määritetty arvioimalla vaihto-omaisuudesta kerrytettävissä oleva myyntihinta, josta on vähennetty luovutuksesta johtuvat menot ja arvioidut vastaavanlaisten tavaroiden myynnistä saatavaan voittoon perustuvien myyntiponnistelujen kulut. Liiketoimintojen yhdistämisessä syntyneistä käyvän arvon kohdistuksista on kirjattu laskennallinen verovelka.

**4. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT**

milj. euroa	2008	2007
Kanta-asiakasohjelman Transfer Agreement		9,7
Myyntivoitot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	4,2	
<b>Yhteensä</b>	<b>4,2</b>	<b>9,7</b>

**5. LIIKETOIMINNAN MYYNTIKATE**

milj. euroa	2008	2007
Liikevaihto	1 878,7	1 398,2
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	969,6	798,8
Varaston muutos	2,1	-7,6
<b>Myyntikate</b>	<b>907,0</b>	<b>607,0</b>
Myyntikateprosentti liikevaihdosta	48,3	43,4

**6. PALKAT JA MUUT TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUNEET KULUT**

milj. euroa	2008	2007
Palkat	279,8	182,0
Eläkekulut		
Maksupohjaiset järjestelyt	33,8	26,2
Etuuspohjaiset järjestelyt	-1,7	0,1
Muut henkilösivukulut	37,2	14,8
Kulut optioetuuksista	1,5	1,1
<b>Yhteensä</b>	<b>350,5</b>	<b>224,1</b>

Useimmissa ulkomaisissa tytäryrityksissä maksupohjaisten eläkejärjestelyjen eläkekulut sisältyvät muihin henkilösivukuluihin.

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään liitetiedossa n:o 28. Lähipiiritapahtumat.

**7. POISTOT JA ARVONALENTUMISET**

milj. euroa	2008	2007
Aineettomat hyödykkeet	9,3	3,5
Rakennukset ja rakennelmat	7,1	6,0
Koneet ja kalusto	31,4	17,1
Vuokratilojen muutos- ja perusparannusmenot	13,6	10,3
<b>Poistot yhteensä</b>	<b>61,4</b>	<b>36,9</b>
Arvonalentumiset yhteensä		0,0
<b>Poistot ja arvonalentumiset yhteensä</b>	<b>61,4</b>	<b>36,9</b>

**8. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT**

milj. euroa	2008	2007
Liikepaikkakulut	192,9	113,9
Markkinointikulut	68,3	44,5
Tavarankäsittelykulut	24,3	15,4
Luottotappiot	1,9	1,9
Vapaaehtoiset henkilösivukulut	9,0	5,2
Korkotuotot myyntisaamisista	-5,0	-6,3
Kanta-asiakaskorttien rahoitustuotot	-7,6	
Muut kulut	93,6	56,0
<b>Yhteensä</b>	<b>377,4</b>	<b>230,6</b>

**Tilintarkastajien palkkiot**

milj. euroa	2008	2007
Tilintarkastus	0,6	0,6
Todistukset ja lausunnot	0,1	
Veroneuvonta	0,1	0,1
Muut palvelut	0,1	0,6
<b>Yhteensä</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>

**9. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT**

milj. euroa	2008	2007
Rahoitustuotot		
Osinkotuotot myytävissä olevista sijoituksista	0,1	0,1
Korkotuotot pankkitalletuksista ja muista sijoituksista	1,4	1,2
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusvarojen käyvän arvon muutos	0,0	
<b>Yhteensä</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>

Rahoituskulut		
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoan arvostetuista rahoitusveloista	-45,4	-6,2
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusvarojen käyvän arvon muutos	-0,3	0,0
Valuuttakurssierot	-6,1	-0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>-51,7</b>	<b>-7,0</b>

<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-50,1</b>	<b>-5,7</b>
--	--------------	-------------



## 10. TULOVEROT

milj. euroa	2008	2007
Tuloverot tilikaudelta, jatkuvat toiminnot	7,6	26,6
Tuloverot edellisiltä tilikausilta	0,5	0,1
Laskennallisen verovelan /-saamisen muutos	24,5	4,3
<b>Yhteensä</b>	<b>32,7</b>	<b>31,1</b>

Tuloslaskelman verokulun ja konsernin kotimaan verokannalla 26 % (26 % vuonna 2007) laskettujen verojen välinen täsmäytyslaskelma:

Voitto ennen veroja	71,7	119,4
Tuloverot voimassaolevalla verokannalla	18,7	31,1
Tuloverot edellisiltä tilikausilta	0,5	0,1
Verovapaat tulot	-1,4	
Ulkomaisten tytäryhtiöiden poikkeavat verokannat	-2,6	-3,2
Vähennykselvottomat kulut	13,4	3,1
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotuksellisista tappioista	4,2	
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>32,7</b>	<b>31,1</b>

## 11. OSAKEKOHTAINEN TULOS

Osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden voitto ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla tilikauden aikana. Ulkona olevat osakkeet eivät sisällä konsernin hallussa olevia omia osakkeita. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa otetaan huomioon kaikkien optioiden osakkeiksi muunnosta aiheutuva laimentava vaikutus. Optioilla on laimentava vaikutus, kun optioiden merkintähinta on alempi kuin osakkeen käypä arvo. Osakkeen käypä arvo perustuu osakkeiden kauden keskimääräiseen hintaan.

	1.1.- 31.12.2008	1.1.- 31.12.2007
<b>Jatkuvat toiminnot</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Tilikauden voitto, milj. euroa	39,1	88,4
Ulkona olevien osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä, painotettu keskiarvo / 1000 kpl	58 609	55 606
Osakekohtainen tulos, euroa	0,67	1,59
Tilikauden voitto, milj. euroa	39,1	88,4
Ulkona olevien osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä, painotettu keskiarvo / 1000 kpl	58 609	55 606
Osakeoptioiden vaikutus		209
Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä, laimennettu painotettu keskiarvo / 1000 kpl	58 609	55 815
Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtainen tulos	0,67	1,58

## 12. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Liikearvo milj. euroa	2008	2007
Hankintameno 1.1.	720,0	
Muuntoero +/-	-94,6	
Yritysosotot 1.1.-31.12.		721,7
Lisäykset 1.1.-31.12.	23,8	
Muuntoero +/-	-2,8	-1,7
Vähennykset 1.1.-31.12.		
Hankintameno 31.12.	646,5	720,0
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>720,0</b>	
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>646,5</b>	<b>720,0</b>

### Tavaramerkki

milj. euroa	2008	2007
Hankintameno 1.1.	96,4	
Muuntoero +/-	-12,6	
Yritysosotot 1.1.-31.12.		96,6
Muuntoero +/-		-0,2
Lisäykset 1.1.-31.12.	0,3	
Siirrot erien välillä 1.1.-31.12.	0,4	
Hankintameno 31.12.	84,5	96,4
Kertyneet poistot 1.1.		
Muuntoero +/-	0,0	
Vähennysten poistot	0,0	
Tilikauden poisto	0,1	
Kertyneet poistot 31.12.	0,1	
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>96,4</b>	
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>84,4</b>	<b>96,4</b>

### Arvon alentumistestausta

Arvon alentumistestausta varten liikearvosta on kohdistettu Lindex-segmentille 656,2 miljoonaa euroa, Seppälä-segmentille 65 miljoonaa euroa ja Tavarataloryhmä-segmentille 25 miljoonaa euroa. Lindex-, Seppälä- ja Tavarataloryhmä-segmentit muodostavat erilliset rahavirtaa tuottavat yksiköt. Tavaramerkki on kohdistettu kokonaisuudessaan Lindex-segmentille. Lindex-tavaramerkillä katsotaan olevan rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika sen tunnettuuden vuoksi. Lindex-tavaramerkki on ollut olemassa yli 50 vuotta, ja konserni tulee käyttämään sitä jatkossakin sekä nykyisillä markkinoilla että Lindexin tuotevalikoiman ja liiketoimintamallin viemisessä uusille markkinoille. Arvon alentumistestauksessa Lindexin rahavirtaennusteet pohjautuvat johdon hyväksymiin ennusteisiin, jotka kattavat viiden vuoden ajanjakson. Johdon hyväksymän ennustejakson jälkeiset rahavirrat on ekstrapoloitu käyttämällä tasaista 2 %:n kasvutekijää.

Käyttöarvon laskennassa käytetyt keskeiset muuttujat: 1. Ennustettu myyntikate, joka perustuu aikaisempien vuosien toteutuneeseen keskimääräiseen myyntikatteeseen ja sen kehitykseen 2. Ennustettu volyymin kasvu, joka perustuu arvioon olemassa olevien ja uusien Lindex-myyntialuiden myynnin kehityksestä 3. Diskonttauskorko, joka on määritetty

keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen avulla, joka kuvaa oman ja vieraan pääoman kokonaiskustannusta. Diskonttauskoron osatekijät ovat markkinakohtainen riskitön korko, markkinariskipremio, toimialakohtainen beta, vieraan pääoman kustannus ja omavaraisuusaste. Diskonttokorkona on Lindex-segmentillä käytetty 7,2%. Diskonttokorkona on Seppälä- ja Tavaratalo-segmentillä käytetty 7,0%.

Lindex-, Seppälä ja Tavarataloryhmäsegmentille on tehty herkkyyshanalyysit käyttämällä downside-skenaariota. Skenaarioissa myynnin kasvua pienennettiin suhteellisesti 1-25% johdon arviosta tai korkokantaa korotettiin 1-50%. Toteutettujen herkkyyshanalyysien perusteella eivät edellämäinut muutokset arvioidussa myynnin kasvussa tai diskonttauskorkokannan nousu johtaisi tilanteeseen, jossa yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät alittaisivat niiden kirjanpitoarvon. Arvon alentumistausten perusteella ei ole tarvetta arvonalentumiskirjauksiin.

<b>Aineettomat oikeudet</b>		
<b>milj. euroa</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Hankintameno 1.1.	36,4	20,2
Muuntoero +/-	-1,4	0,0
Yrityssostot 1.1.-31.12.		10,3
Muuntoerot 1.1.-31.12.		0,0
Lisäykset 1.1.-31.12.	10,3	2,9
Vähennykset 1.1.-31.12.	-1,0	-2,4
Siirrot erien välillä 1.1.-31.12.	0,2	5,4
Hankintameno 31.12.	44,4	36,4
Kertyneet poistot 1.1.	14,8	13,9
Muuntoero +/-	-0,4	0,0
Vähennysten poistot	-1,0	-2,5
Tilikauden poisto	6,6	3,3
Kertyneet poistot 31.12.	20,0	14,8
Kirjanpitoarvo 1.1.	21,6	6,3
Kirjanpitoarvo 31.12.	24,5	21,6
<b>Muut aineettomat hyödykkeet</b>		
<b>milj. euroa</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Hankintameno 1.1.	6,7	
Muuntoero +/-	-1,0	
Yrityssostot 1.1.-31.12.		6,7
Muuntoero +/-		0,0
Hankintameno 31.12.	5,7	6,7
Kertyneet poistot 1.1.	0,2	
Muuntoero +/-	-0,3	
Tilikauden poisto	2,6	0,2
Kertyneet poistot 31.12.	2,5	0,2
Kirjanpitoarvo 1.1.	6,5	
Kirjanpitoarvo 31.12.	3,2	6,5
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>758,5</b>	<b>844,5</b>

### 13. AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET

<b>Maa- ja vesialueet</b>		
<b>milj. euroa</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Hankintameno 1.1.	38,8	39,9
Vähennykset 1.1.-31.12.	-1,9	-0,1
Siirrot erien välillä 1.1.-31.12.		-1,0
Hankintameno 31.12.	37,0	38,8
Kirjanpitoarvo 1.1.	38,8	39,9
Kirjanpitoarvo 31.12.	37,0	38,8

<b>Rakennukset ja rakennelmat</b>		
<b>milj. euroa</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Hankintameno 1.1.	199,9	191,1
Muuntoero +/-	-0,3	0,0
Lisäykset 1.1.-31.12.	29,1	10,0
Vähennykset 1.1.-31.12.	-4,5	-1,2
Siirrot erien välillä 1.1.-31.12.	1,0	
Hankintameno 31.12.	225,3	199,9
Kertyneet poistot 1.1.	63,8	59,0
Muuntoero +/-	0,0	0,0
Vähennysten poistot	-3,7	-1,2
Tilikauden poisto	7,1	6,0
Kertyneet poistot 31.12.	67,1	63,8
Kirjanpitoarvo 1.1.	136,1	132,1
Kirjanpitoarvo 31.12.	158,2	136,1

<b>Koneet ja kalusto</b>		
<b>milj. euroa</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Hankintameno 1.1.	189,5	139,1
Muuntoero +/-	-5,8	0,0
Yrityssostot 1.1.-31.12.		41,1
Muuntoero +/-		0,1
Lisäykset 1.1.-31.12.	34,1	21,6
Vähennykset 1.1.-31.12.	-14,0	-12,4
Siirrot erien välillä 1.1.-31.12.	-0,1	
Hankintameno 31.12.	203,8	189,5
Kertyneet poistot 1.1.	92,1	87,3
Muuntoero +/-	-1,9	0,0
Vähennysten poistot	-13,9	-12,4
Tilikauden poisto	31,4	17,1
Kertyneet poistot 31.12.	107,6	92,1
Kirjanpitoarvo 1.1.	97,5	51,8
Kirjanpitoarvo 31.12.	96,2	97,5
<b>Koneet ja kalusto yhteensä</b>	<b>96,2</b>	<b>97,5</b>

**Vuokratilojen muutos- ja perusparannusmenot**

milj. euroa	2008	2007
Hankintameno 1.1.	101,4	82,3
Muuntoero +/-	0,0	
Lisäykset 1.1.-31.12.	3,3	21,6
Vähennykset 1.1.-31.12.	-6,9	-2,4
Siirrot erien välillä 1.1.-31.12.	0,0	
Hankintameno 31.12.	97,8	101,4
Kertyneet poistot 1.1.	41,6	33,0
Vähennysten poistot	-6,8	-1,6
Tilikauden poisto	13,6	10,3
Kertyneet poistot 31.12.	48,5	41,6
Kirjanpitoarvo 1.1.	59,8	49,3
Kirjanpitoarvo 31.12.	49,4	59,8

**Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat**

milj. euroa	2008	2007
Hankintameno 1.1.	144,5	79,1
Muuntoero +/-	0,0	0,0
Lisäykset 1.1.-31.12.	104,5	69,8
Siirrot erien välillä	-1,5	-4,4
Vähennykset	-0,7	
Hankintameno 31.12.	246,9	144,5
Kirjanpitoarvo 1.1.	144,5	79,1
Kirjanpitoarvo 31.12.	246,9	144,5

**Aineelliset hyödykkeet yhteensä** 587,5 476,8

Helsingin tavaratalon Kasvu-projektiin ja Pietarin Nevski Centre -projektiin liittyviä korkokuluja on aktivoitu 5,5 milj. euroa tilikauden aikana. Aktivoitujen korot sisältyvät erien Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat "Lisäykset 1.1.-31.12." ja Rakennukset ja rakennelmat "Lisäykset 1.1.-31.12." lukuun.

milj. euroa	2008	2007
Hankintameno 1.1.	1,7	
Lisäykset 1.1.-31.12, rakennukset ja rakennelmat	1,0	
Lisäykset 1.1.-31.12., ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	4,5	1,7
Hankintameno 31.12.	7,2	1,7
Kirjanpitoarvo 31.12.	7,2	1,7

**14. YHTEISYRITYKSET**

	2008	2007
	Osuus	Osuus
	osakkeista %	osakkeista %
SIA Stockmann Centrs, Riika (kiinteistöyhtiö)	63,0	63,0
Arabian Liiketalo Oy, Helsinki		12,0
Kiinteistö Oy Tapiolan Säästötamm		
Fastighets Ab, Espoo	37,8	37,8
Kiinteistö Oy Raitinkartano, Espoo	15,6	15,6

Konsernitilinpäätökseen on sisällytetty konsernin omistusosuutta vastaava osuus sekä yhteisyritysten varoista ja veloista että tuotoista ja kuluista.

**Yhteisyritysten varat ja velat**

milj. euroa	2008	2007
Pitkäaikaiset varat	24,1	25,8
Lyhytaikaiset varat	2,3	2,4
Pitkäaikaiset velat	16,2	2,0
Lyhytaikaiset velat	0,5	15,5

**Yhteisyritysten tuotot ja kulut**

milj. euroa	2008	2007
Tuotot	4,3	3,7
Kulut	3,7	3,2

**15. MYYTÄVISSÄ OLEVAT SIOITUKSET**

milj. euroa	2008	2007
Kirjanpitoarvo 1.1.	6,5	6,5
Lisäykset 1.1.-31.12.	0,1	0,0
Vähennykset 1.1.-31.12.	0,0	0,0
Kirjanpitoarvo 31.12.	6,6	6,5

Myytäviissä olevat sijoitukset koostuvat noteeraamattomista osakkeista. Osakkeet esitetään hankintahintaisina, koska niiden käyppiä arvoja ei ole luotettavasti määritettävissä. Tilinpäätöshetkellä konsernilla ei ole aikomusta luopua myytävissä olevista sijoituksista.

**16. VAIHTO-OMAISUUS**

milj. euroa	2008	2007
Aineet ja tarvikkeet	220,1	244,3
Ennakkomaksut vaihto-omaisuudesta	0,2	0,1
Yhteensä	220,3	244,4

Vaihto-omaisuuden arvoa on alennettu epäkurantin omaisuuden osalta 1,1 miljoonalla eurolla (2007 1,3 miljoonalla eurolla).

**17. LYHYTAIKAISET SAAMISET**

milj. euroa	Kirjanpito-	Käypä	Kirjanpito-	Käypä
	arvo	arvo	arvo	arvo
	2008	2008	2007	2007
Korolliset myyntisaamiset	52,2	52,2	98,8	98,8
Korottomat myyntisaamiset	23,7	23,7	66,2	66,2
Muut saamiset	31,4	31,4	22,7	22,7
Siirtosaamiset	28,2	28,2	21,6	21,6
Tuloverosaamiset	15,2	15,2	2,1	2,1
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>150,6</b>	<b>150,6</b>	<b>211,3</b>	<b>211,3</b>

Myyntisaamisten kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa. Myyntisaamisiin ja muihin lyhytaikaisiin saamisiin liittyvän luottoriskin enimmäismäärä on niiden kirjanpitoarvo.

Korolliset myyntisaamiset sisältävät postimyyntiin kertaluottoja 50,0 milj. euroa vuonna 2008 ja 58,6 milj. euroa vuonna 2007. Näiden saamisten myyntihintaan sisältyvät osamaksulisät kirjataan korkotuottojen sijasta liikevaihtoon. Muut korolliset myyntisaamiset ovat Stockmann-tilin saamisia, joiden korkotuotot kirjataan muiden kulujen vähennykseksi.

Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät liittyvät jaksotettuihin vuosialennuksiin, henkilösivukuluihin ja korkoihin.

**18. RAHAVARAT**

milj. euroa	2008	2007
Käteinen raha ja pankkitilit	24,9	31,0
Rahoitusarvopaperit	10,3	2,2
<b>Yhteensä</b>	<b>35,2</b>	<b>33,2</b>

**Rahavarat rahavirtalaskelmassa**

milj. euroa	2008	2007
Rahavarat	35,2	33,2
Lyhytaikaiset shekkililimiitit	-0,7	-14,6
<b>Yhteensä</b>	<b>34,5</b>	<b>18,6</b>

**19. OMA PÄÄOMA**

Osakepääoma ja ylikurssirahasto	Merkitty kauppa- rekisteriin	Osakkeiden lukumäärä	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun va-	Yhteensä
					paan oman pääoman rahasto	
milj. euroa						
<b>1.1.2007</b>		55 854 903	111,7	183,4		
Merkinnät avainhenkilöoptioilla 2000	28.2.					0,3
Merkinnät avainhenkilöoptioilla 2000	10.4.	18 000	0,0	0,2		2,8
Merkinnät avainhenkilöoptioilla 2000	14.5.	220 709	0,4	2,4		298,2
<b>31.12.2007</b>		56 093 612	112,2	186,0		301,3
Merkinnät kanta-asiakasoptioilla 2006	26.6.	364	0,0	0,0		137,4
Suunnattu osakeanti	26.6.	5 609 360	11,2		126,2	-2,1
Osakeantimenot					-2,1	433,5
<b>31.12.2008</b>		61 703 336	123,4	186,1	124,1	870,2

	2008	2007
Yhtiön hallussa olevat omat B-osakkeet	364 321	369 560
Hankintahinta, milj. euroa 31.12.	5,5	5,6

Yhtiö hankki vuonna 2000 yhteensä 413 000 omaa osaketta yhtiökokouksen 11.4.2000 antaman valtuutuksen nojalla. Osakkeita on käytetty 31.12.2008 mennessä yhteensä 48 679 kappaletta hallituksen ja johdon palkkioihin. Hallituksella ei ollut 31.12.2008 voimassaolevaa valtuutusta omien osakkeiden hankkimiseen. Yhtiökokous valtuutti 20.3.2007 hallituksen päättämään enintään 373 134 oman B-osakkeet luovuttamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutus on voimassa viisi vuotta.

<b>Osakkeiden kokonaismäärä 31.12.2008, rekisteröity</b>	61 703 336
Osakkeet jakautuvat:	
A-osakkeisiin	26 582 049
B-osakkeisiin	35 121 287

#### Enimmäis- ja vähimmäisosakepääoma

Stockmann Oyj Abp:n yhtiöjärjestyksen mukainen vähimmäisosakepääoma on 75,0 milj. euroa ja enimmäisosakepääoma on 300,0 milj. euroa. Osakkeiden nimellisarvo on 2,00 euroa per osake. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

#### A- ja B-osakkeiden äänivaltaerot

Jokainen A-osake oikeuttaa yhtiökokouksessa äänestämään kymmenellä (10) äänellä ja B-osake yhdellä (1) äänellä.

#### Osakkeen muuntaminen

A-osake voidaan muuntaa B-osakkeeksi osakkeenomistajan vaatimuksesta, mikäli muuntaminen voi tapahtua osakelajien vähimmäis- ja enimmäismäärien puitteissa. Yhtiön osakkeiden muuntamista koskeva kirjallinen vaatimus on osoitettava yhtiön hallitukselle yhtiöjärjestyksessä määritellyllä tavalla.

#### Lunastusvelvollisuus

Osakkeenomistaja, jonka osuus yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä joko yksin tai yhdessä toisten osakkeenomistajien kanssa saavuttaa tai ylittää 33 1/3 prosenttia tai 50 prosenttia on velvollinen lunastamaan muiden osakkeenomistajien vaatimuksesta näiden osakkeet yhtiöjärjestyksessä määritellyllä tavalla.

#### Muut rahastot

milj. euroa	2008	2007
Vararahasto	0,2	0,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	124,1	
Käyvän arvon rahasto		0,5
Muut rahastot	45,3	43,9
<b>Yhteensä</b>	<b>169,6</b>	<b>44,6</b>

Vararahasto sisältää paikallisiin säännöksiin perustuvan vapaasta omasta pääomasta siirretyn osuuden. Muut rahastot sisältävät yhtiökokouksen päätöksellä vapaasta omasta pääomasta muodostetun rahaston, joka on voitonjakokelpoista omaa pääomaa. Käyvän arvon rahasto sisältää rahavirran suojauksena käytettävien johdannaisinstrumenttien käyvän arvon muutokset laskennallisella verovelalla vähennettynä.

#### Muuntoerot

Muuntoerot sisältävät ulkomaisten tytäryhtiöiden tilinpäätösten konsolidoinnissa syntyneet oman pääoman muuntoerot ja ei-euromääräisten nettosijoitusten konsolidoinnista syntyneet muuntoerot.

#### Osingot

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on 13.2.2009 ehdottanut jaettavaksi osinkoa 0,62 euroa/osake. Lisäksi hallitus on ehdottanut yhtiökokoukselle, että hallitukselle annetaan valtuus maksaa harkintansa mukaan enintään 0,38 euron osinko osakkeelta myöhemmin vuoden 2009 aikana, jos Stockmannin taloudellinen tilanne tukee osingon maksua.

#### Osakeperusteiset maksut

IFRS 2 Osakeperusteiset maksut -standardia on sovellettu vuoden 2006 avainhenkilöiden optio-ohjelmaan ja vuosien 2006 ja 2008 kanta-asiakasoptio-ohjelmiin.

### Kanta-asiakasoptiot 2006

Varsinainen yhtiökokous hyväksyi 21.3.2006 hallituksen ehdotuksen optio-oikeuksien antamisesta Stockmannin kanta-asiakkaille. Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti kanta-asiakkaille, joiden ostot 1.1.2006 – 31.12.2007 yhdessä samaan tiliin kohdistuvien rinnakkaiskorttien ostojen kanssa olivat yhteensä vähintään 6 000 euroa, annetaan vastikkeetta yhteensä enintään 2 500 000 optio-oikeutta. Vähintään 6 000 euron suuruisilla ostoilla kanta-asiakkaalle annetaan vastikkeetta 20 optio-oikeutta. Lisäksi jokaista täyttä 500 euroa kohti, jolla ostot ylittivät 6 000 euroa, kanta-asiakas saa kaksi optio-oikeutta lisää. Kanta-asiakasostot 31.12.2007 mennessä oikeuttavat merkitsemään yhteensä 1 998 840 optiota. Jokainen optio oikeuttaa merkitsemään yhden Stockmannin B- osakkeen. Osakkeen merkintähinta on yhtiön B-sarjan osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin pörssissä ajanjaksolla 1.2. – 28.2.2006 eli 33,35 euroa. Optioilla merkittävän osakkeen merkintähintaa alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson päättymisen jälkeisillä Stockmann Oyj Abp:n osingoilla osingonjaon täsmäytyspäivästä osakemerkintäpäivään saakka. Jäljellä olevat osakkeiden merkintäajat ovat 4.5.2009 – 31.5.2009 ja 2.5.2010 – 31.5.2010. Merkintähinta on hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen 28,98 euroa. Jos osingonjaon lisäksi hallituksen valtuus osingon jakamiseksi käytetään täysmääräisenä, merkintähinta on 28,60 euroa. Keväällä 2008 merkittiin 1 373 846 Stockmann Oyj Abp:n kanta-asiakasoptiota. Vuoden 2008 merkintäaikana merkittiin kanta-asiakasoptioilla yhteensä 364 Stockmann Oyj Abp:n 2 euron nimellisarvoista B-osaketta.

### Avainhenkilöoptiot 2006

Varsinainen yhtiökokous hyväksyi 21.3.2006 hallituksen ehdotuksen optio-oikeuksien antamisesta Stockmann-konsernin avainhenkilöille. Stockmann-konsernin johtoon tai keskijohtoon kuuluville avainhenkilöille sekä Stockmannin kokonaan omistamalle tytäryhtiölle annetaan yhteensä 1 500 000 kappaletta optio-oikeuksia. Optio-oikeuksista 375 000 merkitään tunnuksella 2006A, 375 000 tunnuksella 2006B, 375 000 tunnuksella 2006C ja 375 000 tunnuksella 2006D. Osakkeiden merkintäaika optio-oikeudella 2006A on 1.3.2008 – 31.3.2010, optio-oikeudella 2006B 1.3.2009 – 31.3.2011, optio-oikeudella 2006C 1.3.2010 – 31.3.2012 ja optio-oikeudella 2006D 1.3.2011 – 31.3.2013. Osakkeiden merkintäaika ei kuitenkaan ala 2006B- ja 2006D-optio-oikeuksilla, jolleivät hallituksen ennen näiden optio-oikeuksien jakamista määrittämät konsernin taloudellisiin tavoitteisiin sidotut kriteerit ole täyttyneet. Ne optio-oikeudet 2006B ja 2006D, joiden osalta hallituksen määrittämät kriteerit eivät ole täyttyneet, raukeavat hallituksen päättämällä tavalla. Yhdellä optio-oikeudella voi merkitä yhden Stockmann Oyj Abp:n B-sarjan osakkeen. Osakkeen merkintähinta on optio-oikeuksilla 2006A ja 2006B yhtiön B-sarjan osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin pörssissä 1.2. – 28.2.2006 lisättyinä 10 prosentilla eli 36,69 euroa. Osakkeen merkintähinta optio-oikeuksilla 2006C ja 2006D on yhtiön B-sarjan osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin pörssissä 1.2. – 29.2.2008 lisättyinä 10 prosentilla eli 31,02 euroa. Optio-oikeuksilla merkittävän osakkeen merkintähintaa alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson alkamisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä. Merkintähinnat ovat hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen optio-oikeuksilla A ja optio-oikeuksilla B 32,32 euroa sekä optio-oikeuksilla C ja optio-oikeuksilla D 29,05 euroa. Jos osingonjaon lisäksi hallituksen valtuus osingon jakamiseksi käytetään täysmääräisenä, A- ja B-optio-oikeuksien merkintähinta on 31,94 euroa sekä C- ja D-optio-oikeuksien merkintähinta on 28,67 euroa.

### Kanta-asiakasoptiot 2008

Varsinainen yhtiökokous hyväksyi 18.3.2008 hallituksen ehdotuksen optio-oikeuksien antamisesta Stockmannin kanta-asiakkaille. Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti kanta-asiakkaille, joiden ostot 1.1.2008 – 31.12.2009 yhdessä samaan tiliin kohdistuvien rinnakkaiskorttien ostojen kanssa olivat yhteensä vähintään 6 000 euroa, annetaan vastikkeetta yhteensä enintään 2 500 000 optio-oikeutta. Vähintään 6 000 euron suuruisilla ostoilla kanta-asiakkaalle annetaan vastikkeetta 20 optio-oikeutta. Lisäksi jokaista täyttä 500 euroa kohti, jolla ostot ylittivät 6 000 euroa, kanta-asiakas saa kaksi optio-oikeutta lisää. Jokainen optio oikeuttaa merkitsemään yhden Stockmannin B-osakkeen. Osakkeen merkintähinta on yhtiön B-sarjan osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin pörssissä ajanjaksolla 1.2. – 29.2.2008 eli 28,20 euroa. Optioilla merkittävän osakkeen merkintähintaa alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson päättymisen jälkeisillä Stockmann Oyj Abp:n osingoilla osingonjaon täsmäytyspäivästä osakemerkintäpäivään saakka. Osakkeiden merkintäajat ovat toukokuussa vuosina 2011 ja 2012. Merkintähinta on hallituksen vuodelta 2008 maksettavaksi esittämän osingon jälkeen 26,23 euroa. Jos osingonjaon lisäksi hallituksen valtuus osingon jakamiseksi käytetään täysmääräisenä, merkintähinta on 25,85 euroa.

Hallitus ehdottaa 17.3.2009 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuoden 2008 kanta-asiakasoptioiden ehtoja muutetaan siten, että optioiden perusteella merkittävien osakkeiden merkintähinta on yhtiön B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin pörssissä ajanjaksolla 1.2.2009. – 28.2.2009. Muilta osin optio-oikeuksia koskevat ehdot pysyisivät ennallaan.

Johdon osakepalkkiojärjestelmä on esitetty liitetiedossa 28.

**Optioiden kauden aikaiset muutokset**

	2008 Optioiden määrä	Merkintä- hinta painotettuna keskiarvona euroa/osake	Merkintäjak- son vaihdolla painotettu keskikurssi euroa/osake	2007 Optioiden määrä	Merkintä- hinta painotettuna keskiarvona euroa/osake	Merkintäjak- son vaihdolla painotettu keskikurssi euroa/osake
<b>Avainhenkilöoptiot 2000</b>						
Optioita ulkona tilikauden alussa				238 909		
Optioilla merkitty osakkeita tilikauden aikana				238 709	13,02	33,18
Optioita rauennut tilikauden aikana				200		
Optioita ulkona tilikauden lopussa				0		
<b>Avainhenkilöoptiot 2006 Sarja A</b>						
Optioita ulkona tilikauden alussa	375 000			347 000		
Optioita myönnetty tilikauden aikana				28 000		
Optioita ulkona tilikauden lopussa	375 000			375 000		
<b>Avainhenkilöoptiot 2006 Sarja B</b>						
Optioita ulkona tilikauden alussa	375 000			347 000		
Optioita myönnetty tilikauden aikana				28 000		
Optioita ulkona tilikauden lopussa	375 000			375 000		
<b>Avainhenkilöoptiot 2006 Sarja C</b>						
Optioita ulkona tilikauden alussa						
Optioita myönnetty tilikauden aikana	360 000					
Optioita ulkona tilikauden lopussa	360 000					
<b>Avainhenkilöoptiot 2006 Sarja D</b>						
Optioita ulkona tilikauden alussa						
Optioita myönnetty tilikauden aikana	360 000					
Optioita ulkona tilikauden lopussa	360 000					
<b>Kanta-asiakasoptiot 2006</b>						
Optioita ulkona tilikauden alussa						
Optioilla merkitty osakkeita tilikauden aikana	364	29,60	24,75			
Optioita myönnetty tilikauden aikana	1 373 846					
Optioita ulkona tilikauden lopussa	1 373 482					
<b>Optiot yhteensä</b>						
Optioita ulkona tilikauden alussa	750 000			932 909		
Optioilla merkitty osakkeita tilikauden aikana	364			238 709		
Optioita myönnetty tilikauden aikana	2 093 846			56 000		
Optioita rauennut tilikauden aikana				200		
Optioita ulkona tilikauden lopussa	2 843 482			750 000		

Vuoden 2006 avainhenkilöiden optio-ohjelman ja vuosien 2006 ja 2008 kanta-asiakasoptioiden keskeiset ehdot on esitetty seuraavassa taulukossa:

	2006A	2006B	2006C	2006D	Kanta-asiakas-optiot 2006	Kanta-asiakas-optiot 2008
Merkintäaika	1.3.08-31.3.10	1.3.09-31.3.11	1.3.10-31.3.12	1.3.11-31.3.13	2.5.08-31.5.08 4.5.09-31.5.09 2.5.10-31.5.10	2.5.11-31.5.11 2.5.12-31.5.12
Optioiden maksimimäärä	375 000	375 000	375 000	375 000	2 500 000	2 500 000
Myönnettyjen optioiden määrä 31.12.08	375 000	375 000	360 000	360 000	1 373 846	2)
Merkintähinta, euroa 1)	32,94	32,94	29,67	29,67	29,60	26,85
Oikeuden syntymisjako	13.6.06- 28.2.08	13.6.06- 28.2.09	21.4.08- 28.2.10	21.4.08- 28.2.11	1.1.06- 31.12.07	1.1.08- 31.12.09
Sopimuksen syntymisehdot	-	Vuosien 2006-2008 ROCE- ja EBIT- tavoitteet	-	Vuosien 2008-2010 ROCE- ja EBIT- tavoitteet	-	-

1) Vähennetty maksetut osingot.

2) 2008 kanta-asiakasoptioita ei ole vielä annettu.

Myönnettyjen optioiden käypä arvo myöntämispäivänä on määritelty Black-Scholes -optiohinnoittelumallilla. Optio-ohjelman keskeiset ehdot on huomioitu arvostuksessa. Käypä arvo kirjataan kuluksi oikeuden syntymisjaksolle. Tilikaudella 1.1.-31.12.2008 optioiden vaikutus konsernin tulokseen oli 1,8 miljoonaa euroa. Arvioidut kulut, joita ei vielä ole kirjattu tulokseen, ovat 2,1 miljoonaa euroa.

Seuraavassa taulukossa esitetään Black-Scholes -arvonmääritysmallissa käytetyt keskeiset oletukset:

	2006A I	2006B I	2006A II	2006B II	Kanta-asiakas-optiot 2006	2006C	2006D	Kanta-asiakas-optiot 2008
Myönnetty	13.6.2006	13.6.2006	2007	2007	1.4.2008	21.4.2008	21.4.2008	1)
Riskitön korko, %	3,3%	3,4%	4,1%	4,1%	3,1%	3,9%	4,0%	3,7%
Volatiliteetti, %	23,4%	22,7%	24,0%	23,7%	23,0%	27,9%	27,1%	28,3%
Arvioitu optioiden keskimääräinen voimassaoloaika (vuosina)	2,2	3,2	1,1	2,1	1,8	2,4	3,4	1,8
Osakehinta myöntämishetkellä, euroa	29,39	29,39	31,61	31,61	32,75	24,40	24,40	28,30
Myöntämispäivänä määritetty option käypä arvo, euroa	2,74	3,79	2,70	4,40	4,54	3,17	4,19	5,11

Volatiliteetti on arvioitu osakkeen historiallisesta volatiliteetista option voimassaoloaikkaa vastaavalta ajalta.

1) 2008 kanta-asiakasoptioita ei ole vielä annettu

## 20. PITKÄAIKAISET VELAT, KOROLLINEN

Pitkäaikaiset velat	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
milj. euroa	2008	2008	2007	2007
Lainat rahoituslaitoksilta	755,7	755,7	855,4	855,8
<b>Yhteensä</b>	<b>755,7</b>		<b>855,4</b>	

Pitkäaikaisten velkojen kirjanpitoarvo on laskettu käyttämällä efektiivisen koron menetelmää ja käypä arvo on määritelty diskontatun kassavirran menetelmällä diskontaamalla tilinpäätöshetken markkinakorolla.



## 21. LYHYTAIKAISET VELAT

milj. euroa	Kirjanpito-	Käypä	Kirjanpito-	Käypä
	arvo	arvo	arvo	arvo
	2008	2008	2007	2007
Lainat rahoituslaitoksilta			13,1	13,1
Luotollinen shekkiliimi	0,7	0,7	14,6	14,6
Muut korolliset velat	19,3	19,3	22,4	22,4
Ostovelat	95,2	95,2	96,1	96,1
Muut lyhytaikaiset velat	43,3	43,3	66,3	66,3
Siirtovelat	80,5	80,5	91,0	91,0
Tuloverovelka	1,1	1,1	8,3	8,3
<b>Yhteensä</b>	<b>240,1</b>	<b>240,1</b>	<b>311,8</b>	<b>311,8</b>
joista korollisia	20,0		50,1	

Lyhytaikaisten velkojen käypä arvo vastaa niiden kirjanpitoarvoa  
Siirtovelkojen olennaisimmat erät ovat jaksotetut henkilökulut ja postimyynnin palautusjaksotukset.

## 22. LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT

### Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2008 aikana

milj. euroa	1.1.2008	Kirjattu	Kirjattu	Kurssi-	Ostetut	
		tulos-	omaan		liike-	
		laskelmaan	pääomaan	erot	toiminnot	31.12.2008
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>						
Vahvistetut tappiot	2,2					2,2
Johdannaisten ja muiden rahoitusinstrumenttien arvostaminen käypään arvoon	0,0	0,0				0,0
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen erot	1,5	-0,1		-0,2		1,1
Muut väliaikaiset erot	1,6	-0,1		-0,2		1,2
<b>Yhteensä</b>	<b>5,3</b>	<b>-0,3</b>		<b>-0,5</b>		<b>4,5</b>

### Laskennalliset verovelat

Kertyneet poistoerot	21,7	4,6		-0,8		25,5
Jälleenhankintavaraukset	5,2	-5,2				
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen erot	5,3	0,4		0,0		5,7
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon liiketoimintojen yhdistämisissä	23,7	-2,1		-2,9		18,7
Vaihto-omaisuuden arvostaminen käypään arvoon liiketoimintojen yhdistämisessä	1,1	-1,1		0,0		
Muut väliaikaiset erot	0,3	27,6	0,4	-0,1		28,2
<b>Yhteensä</b>	<b>57,3</b>	<b>24,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-3,8</b>		<b>78,1</b>

Tappiot, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaatavaa, ovat 8,7 milj.euroa ( 2007 4,4 milj. euroa). Viron tytäryhtiön voitot, joista ei IAS 12 -standardin 52 A kohdan mukaan ole kirjattu laskennallista verovelkaa, ovat 24,5 milj.euroa ( 2007 33,0 milj. euroa). Ruotsin verokannan muutos vuonna 2008 28%:sta 26,3%:iin pienentää laskennallisen verovelan muutosta 1,6 miljoonaa euroa.

**Laskennallisten verojen muutokset  
vuoden 2007 aikana**

milj. euroa	1.1.2007	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Kurssi- erot	Ostetut liike- toiminnot	31.12.2007
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>						
Vahvistetut tappiot	2,4	-0,3				2,2
Johdannaisten ja muiden rahoitusinstrumenttien arvostaminen käypään arvoon		0,0				0,0
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen erot				0,0	1,5	1,5
Muut väliaikaiset erot	0,0	0,0		0,0	1,5	1,6
<b>Yhteensä</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,2</b>		<b>0,0</b>	<b>3,0</b>	<b>5,3</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>						
Kertyneet poistoerot	15,5	4,4		0,0	1,7	21,7
Jälleenhankintavaraukset	5,2					5,2
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen erot	5,5	-0,1				5,3
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon liiketoimintojen yhdistämisissä		0,0		-0,1	23,8	23,7
Vaihto-omaisuuden arvostaminen käypään arvoon liiketoimintojen yhdistämisessä		-0,1		0,0	1,2	1,1
Muut väliaikaiset erot		0,0	0,3	0,0	0,0	0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>26,2</b>	<b>4,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>26,7</b>	<b>57,3</b>

**23. RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KIRJANPITOARVOT JA KÄYVÄT ARVOT IAS 39:N  
MUKAISESTI RYHMITELTYNÄ**

milj. euroa	Kirjanpito- arvo 2008	Käypä arvo 2008	Kirjanpito- arvo 2007	Käypä arvo 2007
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat</b>				
Rahavarat	35,2	35,2	33,2	33,2
Johdannaissopimukset	8,3	8,3	1,0	1,0
<b>Lainat ja muut saamiset</b>				
Pitkäaikaiset saamiset	1,6	1,6	1,7	1,7
Lyhytaikaiset saamiset, korolliset	52,2	52,2	98,8	98,8
Lyhytaikaiset saamiset, korottomat	74,9	74,9	109,4	109,4
<b>Myytavissä olevat rahoitusvarat</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>178,9</b>	<b>178,9</b>	<b>250,6</b>	<b>250,6</b>
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat</b>				
Johdannaissopimukset	0,9	0,9	0,5	0,5
<b>Jakotettuun hankintamenoön kirjatut</b>				
Pitkäaikaiset velat, korolliset	755,7	755,7	855,4	855,8
Lyhytaikaiset velat, korolliset	20,0	20,0	50,1	50,1
Lyhytaikaiset velat, korottomat	218,1	218,1	252,9	252,9
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>994,7</b>	<b>994,7</b>	<b>1 159,0</b>	<b>1 159,3</b>

Taseessa johdannaissopimukset sisältyvät seuraaviin ryhmiin: lyhytaikaiset saamiset, korottomat sekä lyhytaikaiset velat, korottomat.

## 24. ELÄKEVELVOITTEET

### Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt

AB Lindexin norjalaisella tytäryhtiöllä Lindex AS:llä on etuuspohjaisia eläkejärjestelyitä. Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt kattavat pääasiassa vanhuuseläkkeet ja leskeneläkkeet, joissa työnantajalla on velvoite maksaa elinikäinen eläke, joka on joko jokin prosentiosuus palkasta tai määrätty summa. Vanhuuseläkeoikeus perustuu työsuhteen kestoan. Työntekijän on pitänyt olla mukana järjestelyssä tietyn ajan ansaitakseen oikeuden täyteen vanhuuseläkkeeseen. Joka vuosi työntekijä ansaitsee lisää eläkeoikeutta, mikä ilmoitetaan kauden aikana ansaittuina eläkkeinä ja eläkevelvoitteen lisäyksenä. Eläkejärjestely rahoitetaan työnantajan maksusuorituksilla. Konserni ei ennakoiksi maksavansa mitään etuuspohjaisiin eläkejärjestelyihin vuonna 2009.

milj. euroa	2008	2007
Taseen etuuspohjainen eläkevelka määräytyy seuraavasti:		
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	0,3	1,5
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo		2,4
Varojen käypä arvo		-1,4
Ali-/Ylikate	0,3	2,5
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot (+) ja tappiot (-)	0,9	0,3
Sosiaaliturvamaksuvelka	0,2	0,4
Nettomääräinen velka	1,4	3,2

Tuloslaskelman etuuspohjainen eläkekulu määräytyy seuraavasti:

Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	0,2	0,2
Korkomenot	0,1	0,1
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto		-0,1
Vakuutusmatemaattiset voitot (-) ja tappiot (+)		0,0
Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot		0,0
Tappiot/voitot järjestelyyn supistamisesta	-2,0	
Sosiaaliturvamaksu	0,0	0,0
Yhteensä	-1,7	0,1

Järjestelyyn kuuluvien varojen toteutunut tuotto -0,1

Velvoitteen nykyarvon muutokset ovat seuraavat:

Velvoite tilikauden alussa	3,9	3,8
Työsuorituksesta johtuvat menot	0,1	0,2
Korkomenot	0,1	0,1
Vakuutusmatemaattiset tappiot (+) ja voitot (-)	-1,0	-0,1
Järjestelyyn supistamisesta johtuvat voitot (-) ja tappiot (+)	-1,9	
Kurssierot	-0,8	
Maksetut etuudet	-0,1	0,0
Velvoite tilikauden lopussa	0,3	3,9

Järjestelyyn kuuluvien varojen käypien arvojen muutokset ovat seuraavat:

Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvät arvot tilikauden alussa	1,4	1,4
Varojen odotettu tuotto		0,1
Vakuutusmatemaattiset voitot (+) ja tappiot (-)		-0,2
Työnantajan suorittamat maksut järjestelyyn		0,2
Järjestelyyn supistamisesta johtuvat voitot (-) ja tappiot (+)	-1,1	
Kurssierot	-0,3	
Maksetut etuudet		0,0
Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvät arvot tilikauden lopussa		1,4

Järjestelyyn kuuluvien varojen jakautuminen omaisuusryhmittäin

Oman pääoman ehtoiset instrumentit	29,5 %
Arvopaperit	44,4 %
Kiinteistöt	15,2 %
Rahat ja pankkisaamiset	7,9 %
Muut	2,9 %
Yhteensä	100%

Vakuutusmatemaattiset oletukset (%)	31.12.2008	31.12.2007
Diskonntauskorko	4,3 %	5,0 %
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	6,3 %	6,0 %
Tuleva palkankorotusolettamus	4,5 %	4,0 %
Henkilöstön vaihtuvuus	0,5-8,0 %	2,0 %
Inflaatio	4,3 %	4,0 %
<b>Määrät tilikaudelta, euroa</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	0,4	1,5
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo		2,4
Velvoitteen nykyarvo		-1,4
Ylikate (+) /Alikate (-)	0,4	2,5
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyihin kuuluviin varoihin	-0,8	-0,2
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyjen velkoihin		0,1

Tilikauden aikana Norjan kolmesta etuus pohjaisesta eläkejärjestelystä kaksi on päättynyt.

## 25. MUUT VUOKRASOPIMUKSET

### Konserni vuokralleottajana

#### Sitovien liikeloiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat minimivuokrat

milj. euroa	2008	2007
Yhden vuoden kuluessa	143,2	124,6
Yli vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	353,8	330,6
Yli viiden vuoden kuluttua	125,1	118,7
<b>Yhteensä</b>	<b>622,1</b>	<b>573,8</b>

#### Leasingsopimusten maksut

Yhden vuoden kuluessa	1,1	1,4
Yli vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	0,9	1,3
<b>Yhteensä</b>	<b>2,0</b>	<b>2,8</b>

## 26. VASTUUSITOUUMUKSET

milj. euroa	2008	2007
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Annetut kiinnitykset	1,7	1,7
Pantatut arvopaperit	1,0	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>2,7</b>	<b>1,8</b>
<b>Vastuut yhteensä</b>		
Kiinnitykset	1,7	1,7
Pantit	1,0	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>2,7</b>	<b>1,8</b>

AB Lindexillä on keskeneräinen oikeudenkäynti, joka koskee Lindex-konsernin Saksan yhtiön noin 70 miljoonan euron suuristen tappioiden vähennyskelpoisuutta Ruotsin verotuksessa. Göteborgin kamarioikeus kumosi toukokuussa 2008 Lindexin lääninoikeudessa aikaisemmin saamat myönteiset päätökset. Lindex on valittanut kamarioikeuden päätöksestä Ruotsin hallitusoikeuteen.

### Kiinteistöinvestoinnit

Stockmann-konserniin kuuluvat yhtiöt ovat velvollisia tarkistamaan vuosia 2005-2008 valmistuneista kiinteistöinvestoinneista tekemiään vähennyksiä, jos kiinteistön arvonalisäverovelvollinen käyttö vähenee tarkistuskauden aikana. Viimeinen tarkistusvuosi on 2017. Vastuun enimmäismäärä on 48,2 milj. euroa.

## 27. JOHDANNAISSOPIMUKSET

### Johdannaissopimusten nimellisarvot

milj. euroa	2008	2007
<b>Rahavirran suojaukseen määritellyt johdannaissopimukset tai ulkomaiseen tytäryhtiöön tehdyn nettosijoituksen suojaukset</b>		
Valuuttatermiinit	36,2	41,4
Valuuttaoptiot		
- ostetut	0,6	4,1
- asetetut	0,6	4,1
Sähkötermiinit	2,4	1,5
<b>Yhteensä</b>	<b>39,7</b>	<b>51,1</b>

### Ilman suojauslaskentaa olevat johdannaissopimukset

Valuutanvaihtosopimukset	9,8	10,2
Valuuttatermiinit	157,3	8,0
Sähkötermiinit	0,1	
<b>Yhteensä</b>	<b>167,2</b>	<b>18,2</b>

### Johdannaissopimusten käyvät arvot

2008

milj. euroa	Positiivinen	Negatiivinen	Netto
<b>Rahavirran suojaukseen määritellyt johdannaissopimukset tai ulkomaiseen tytäryhtiöön tehdyn nettosijoituksen suojaukset</b>			
Valuuttatermiinit	2,4	-0,1	2,3
Valuuttaoptiot			
- ostetut	0,2		0,2
- asetetut			
Sähkötermiinit		-0,5	-0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,9</b>

### Ilman suojauslaskentaa olevat johdannaissopimukset

Valuutanvaihtosopimukset	0,4	0,0	0,4
Valuuttatermiinit	5,3	-0,2	5,2
Sähkötermiinit		0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>5,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>5,5</b>

2007

milj. euroa	Positiivinen	Negatiivinen	Netto
<b>Rahavirran suojaukseen määritellyt johdannaissopimukset tai ulkomaiseen tytäryhtiöön tehdyn nettosijoituksen suojaukset</b>			
Valuuttatermiinit	0,4	-0,2	0,2
Valuuttaoptiot			
- ostetut	0,1		0,1
- asetetut		-0,1	-0,1
Sähkötermiinit	0,5	0,0	0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>

### Ilman suojauslaskentaa olevat johdannaissopimukset

Valuutanvaihtosopimukset	0,0	-0,1	0,0
Valuuttatermiinit		-0,2	-0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>

Kaikki tilinpäätöshetkellä 31.12.2008 avoinna olevat johdannaiset, paitsi sähköjohdannaiset, erääntyvät 1 vuoden kuluessa.

Valuutanvaihtosopimukset ja valuuttatermiinit on arvostettu käypään arvoon tilinpäätöspäivän markkinahintoihin. Valuuttaoptioiden käyvät arvot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivän markkinanoteerauksia ja Black&Scholes-optioarvostusmallia. Valuuttajohdannaisten käypien arvojen muutokset on kirjattu joko omaan pääomaan tai tuloslaskelmaan riippuen siitä, onko niihin sovellettu suojauslaskentaa. Sähköjohdannaisten käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän markkinahintoihin. Valuuttajohdannaissopimuksista ei aiheutunut tulosvaikutteisesti kirjattavaa suojauslaskentaan liittyvää tehottomuutta vuonna 2008. 0,03 miljoonaa euroa sähkötermiinien käyvistä arvoista on kirjattu omaan pääomaan suojauslaskentaan liittyvän tehottomuuden takia.

## 28. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Konsernin lähipiiriin kuuluvat hallituksen ja johtoryhmän jäsenet sekä emoyritys ja tytär- ja yhteisyritykset. Konsernin emo- ja tytäryhtiösuhteet on esitetty emoyhtiön liitetietojen osakkeet ja osuudet -osiossa. Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

Johdon työsuhte-etuudet milj. euroa	2008	2007
<b>Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet</b>		
Toimitusjohtaja	0,6	0,8
Varatoimitusjohtaja	0,3	0,5
Muut konsernin johtoryhmän jäsenet	1,8	1,7
<b>Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>

Palkat ja palkkiot* tuhat euroa	2008	2007
<b>Hallituksen jäsenille ja varajäsenille</b>		
Bergh Kaj-Gustaf	42,5	38,5
Etola Erkki	54,5	50,5
Koivu Lasse		2,5
Liljebloom Eva	44,0	40,5
Niemistö Kari	43,5	40,0
Taxell Christoffer	82,0	75,0
Teir-Lehtinen Carola	43,0	40,0
Wiklund Henry	44,0	40,5
<b>Yhteensä</b>	<b>353,5</b>	<b>327,5</b>

\*osakkeina maksettu 5 239 kpl vuonna 2008 ( 3 574 kpl vuonna 2007).

### Avainhenkilöoptiot 2006

Konsernin johdolla oli 31.12.2008 236 000 kpl myönnettyjä optioita, joista 62 000 kpl oli toteutettavissa.

### Kanta-asiakasoptiot 2006

Konsernin johdolla oli 31.12.2008 1 446 kpl vuoden 2006 kanta-asiakasoptioita, joista kaikki olivat toteutettavissa.

### Johdon osakepalkkiojärjestelmä

Hallitus hyväksyi 24.4.2003 yhtiön johtoryhmän jäsenille vuosikannusteen täydennykseksi pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmän, joka ulottui kahden vuoden jaksoissa vuoden 2006 loppuun. Osakepalkkiojärjestelmän toteutuminen oli sidottu konsernin pitkän aikavälin strategian mukaisen kehityksen toteutumiseen, ja sen mittareina olivat konsernin voitto ennen veroja ilman liiketoiminnan muita tuottoja sekä konsernin sijoitetun pääoman tuoton kehitys. Osakepalkkion toteutumista arvioitiin kahden vuoden jaksoissa. Vuonna 2007 maksettiin vuosien 2005-2006 yhteenlaskettujen tavoitteiden toteutumisen perusteella kaikille johtoryhmän jäsenille yhteensä 9 769 Stockmannin B-osaketta sekä 533 094,33 euroa rahana.

### Johdon eläkesitoumukset

Konserniin johtoon kuuluvien yhtiöiden toimitusjohtajien eläkeiäksi on sovittu 60-63 vuotta. Konsernin johtoryhmän jäsenillä on oikeus jäädä eläkkeelle 60-63-vuotiaana. Näihin sitoumuksiin varaudutaan vuotuisilla maksuilla.

### Muut lähipiiritapahtumat

milj. euroa	2008	2007
Maksetut vuokrat hallituksen jäsenten määräämisvallassa oleville yhtiöille	0,8	0,8

Maksetut vuokrat ovat markkinavuokria eikä vuokrasopimuksiin liity muitakaan poikkeuksellisia ehtoja.

## 29. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Konsernin rahoitus ja rahoitusriskien hallinta on keskitetty Stockmann Oyj Abp:n rahoitustoimintoon hallituksen hyväksymän ohjeiston mukaisesti. Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on varmistaa konsernille kohtuuhintainen rahoitus kaikissa olosuhteissa ja vähentää markkinariskien vaikutuksia konsernin tulokseen ja taseeseen. Rahoitusjohdolle on määritetty yksityiskohtaisemmat toimintaohjeet, jotka sisältävät rahoitusriskien hallinnan periaatteet sekä likviditeetin ja vakuuksien hallinnan. Liiketoimintaryhmillä on erillinen ohje valuuttaposition suojauksesta sekä vakuuspolitiikasta.

Konsernin pääasialliset rahoitusriskit ovat valuuttariski, korkoriski, likviditeetti- ja jälleenrahoitusriski sekä vastapuoliriski. Ruotsalaisyrittäjä Lindex AB:n hankinnan jälkeen joulukuussa 2007 Stockmannin pääomarakenne muuttui olennaisesti, minkä seurauksena korko- ja valuuttapositiot kasvoivat merkittävästi. Konsernin rahoitusjohto vastaa Stockmann Oyj Abp:n toimitusjohtajan alaisuudessa konsernin rahoitusriskien hallinnasta ja suojaustoimenpiteistä. Stockmannin rahoitustoiminto toimii konsernin sisäisenä pankkina.

Konsernin taseessa olevat rahoitusriskit ja kaupallisiin kassavirtoihin liittyvät rahoitusriskit ja niihin liittyvät suojaukset raportoidaan hallitukselle neljännesvuosittain ja konsernijohdolle kuukausittain.

### VALUUTTARISKI

Konsernin valuuttariski koostuu ulkomaan valuuttamääräisistä myynneistä ja ostoista sekä tase-eristä, kuten myös ulkomaan yksiköihin tehdystä valuuttamääräisistä nettosijoituksista. Tärkeimmät myyntivaluutat ovat euro, Ruotsin kruunu, Venäjän rupla, Norjan kruunu, Viron kruunu, Latvian lati ja tärkeimmät ostovaluutat euro, Yhdysvaltain dollari, Ruotsin kruunu, Hongkongin dollari, Norjan kruunu ja Ison-Britannian punta. Vuonna 2008 valuuttamääräisen myynnin osuus konsernin koko myynnistä oli 46 prosenttia ja valuuttamääräisten ostojen osuus konsernin ostoista 18 prosenttia.

### Transaktioriski

Stockmannin transaktioriski muodostuu konsernin liiketoimintayksiköiden myynteihin ja ostoihin liittyvistä valuuttavirroista sekä valuuttamääräisistä lainoista ja saamisista. Liiketoimintayksiköt ovat vastuussa tulevien valuuttamääräisten nettokassavirtojen ennustamisesta ja niihin liittyvän valuuttariskien hallinnasta. Liiketoiminnan kassavirtoihin liittyvän valuuttariskien hallinta perustuu 6 kuukauden ennakoituihin kassavirtoihin. Suojausaika on yleensä enintään 6 kuukautta ja yksittäisten valuuttojen suojausaste voi vaihdella välillä 0–100 %. Sopimuksiin perustuvia kassavirtoja voidaan suojata pidemmiksi ajoiksi.

Ulkomaiset tytäryhtiöt rahoitetaan ensisijaisesti paikallisessa valuutassa, jonka takia ulkomaisille tytäryhtiöille ei synny merkittävää transaktioriskiä. Stockmannin taseessa oleviin valuuttamääräisiin saamiin ja velkoihin liittyvän valuuttariskien hallinnasta vastaa rahoitusjohto. Suojausaste voi vaihdella välillä 0–100 %.

### Translaatoriski

Stockmann-konsernille aiheutuu translaatoriskiä, kun ulkomaisten tytäryhtiöiden tilinpäätökset muunnetaan euromääräisiksi konsernitilinpäätöksessä. Valuuttakurssimuutosten vaikutukset näkyvät valuuttamääräisten nettosijoitusten osalta konsernissa oman pääoman muuntoerona. Stockmann suojautuu oman pääoman translaatoriskiltä valikoidusti valuuttamääräisillä lainoilla tai johdannaisilla. Suojauspäätökset tekee Stockmann Oyj Abp:n toimitusjohtaja rahoitusjohdon esityksestä, jossa on huomioitu mahdollisen suojaustoimen vaikutus konsernin tulokseen, taseeseen ja kassavirtoihin sekä suojauskustannukset.

**Konsernin valuuttapositiot**

2008 milj. euroa	SEK	LVL	EEK	RUB	LTL	NOK
Saamiset	701,5	9,2	3,0	25,2	6,3	10,7
Lainat rahoituslaitoksilta	-655,1	-0,3			0,0	-0,4
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	-2,5	-4,0	-15,4	-7,2	-0,2	-1,1
Valuuttapositio taseessa	43,9	5,0	-12,4	18,0	6,1	9,2

Tase-eriä suojaavat valuuttajohdannaiset	-76,6	-4,2				-5,1
Nettosijoitusta suojaavat valuuttalainat	42,3					
Nettopositio taseessa	9,6	0,7	-12,4	18,0	6,1	4,1

2007 milj. euroa	SEK	LVL	EEK	RUB	LTL	NOK
Saamiset	785,7	20,4	1,9	23,8	3,9	6,0
Lainat rahoituslaitoksilta	-826,3					-2,5
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	-4,3	0,0	-20,0	-9,9		-0,5
Valuuttapositio taseessa	-44,9	20,4	-18,0	13,9	3,9	3,0

Tase-eriä suojaavat valuuttajohdannaiset	5,4	-7,6				
Nettosijoitusta suojaavat valuuttalainat	48,7					
Nettopositio taseessa	9,2	12,8	-18,0	13,9	3,9	3,0

Kassavirtoja suojaavat valuuttajohdannaiset

milj. euroa	2008	2007
USD	33,1	36,9
NOK	-11,2	-18,5
HKD	6,1	8,4
Yhteensä	27,9	26,9

Euron valuuttakurssin vahvistuminen 5 prosenttiyksiköllä kaikkiin valuuttoihin nähden vaikuttaisi laskennallisesti tilinpäätöshetkellä 31.12.2008 Stockmannin tulokseen verojen jälkeen -0,7 miljoonaa euroa (2007: -0,7 miljoonaa euroa) ja omaan pääomaan verojen jälkeen -2,4 miljoonaa euroa (2007: -2,8 miljoonaa). Euron valuuttakurssin heikentyminen 5 prosenttiyksiköllä kaikkiin valuuttoihin nähden vaikuttaisi laskennallisesti tilinpäätöshetkellä 31.12.2008 Stockmannin tulokseen verojen jälkeen +0,8 miljoonaa euroa (2007: +0,8 miljoonaa euroa) ja omaan pääomaan verojen jälkeen +2,7 miljoonaa euroa (2007: +3,1 miljoonaa). Vaikutuksessa omaan pääomaan on huomioitu ulkomaalaisiin tytäryhtiöihin tehdyt nettosijoitukset.

**KORKORISKI**

Korkotason vaihtelut vaikuttavat konsernin korkokuluihin ja korkotuottoihin. Lindexin hankinnan jälkeen konsernin korkoriski on kasvanut merkittävästi korollisen velan kasvuun takia. Konsernin korkoriskin hallinnan tavoitteena on vähentää korkotason muutosten aiheuttamaa epävarmuutta Stockmannin tulokseen. Korkoriskiä hallitaan hajauttamalla konsernin lainanottoa ja sijoituksia toisaalta eri maturiteetteihin ja toisaalta vaihtuva- ja kiinteäkorkoisiin instrumentteihin. Laina- ja sijoitussalkun koronmääritysjakson keskimääräinen pituus on korkeintaan viisi vuotta. Korkoriskin hallinnassa voidaan käyttää korkojohdannaisia. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2008 lainat olivat pääsääntöisesti vaihtuvakorkoisia eikä korkojohdannaisia ollut käytössä.

Seuraavassa taulukossa on yhteenveto konsernin korollisen velan koronmuutoksen ajankohdasta tilinpäätöshetkellä 31.12.2008:

**Ajankohta, jona koronmuutos**

tapahtuu	< 1 vuosi	1-5 vuotta	> 5 vuotta	Yhteensä
Vaihtuvakorkoiset				
- lainat rahoituslaitoksilta	691,0			691,0
- muut korolliset velat	16,3			16,3
Kiinteäkorkoiset				
- lainat rahoituslaitoksilta	65,3			65,3
- muut korolliset velat	3,0			3,0
<b>Yhteensä</b>	<b>775,7</b>			<b>775,7</b>



Seuraavassa taulukossa on yhteenvedo konsernin korollisen velan koronmuutoksen ajankohdasta tilinpäätöshetkellä 31.12.2007:

**Ajankohta, jona koronmuutos**

<b>tapahtuu</b>	<b>&lt; 1 vuosi</b>	<b>1-5 vuotta</b>	<b>&gt; 5 vuotta</b>	<b>Yhteensä</b>
Vaihtuvakorkoiset				
- lainat rahoituslaitoksilta	877,5			877,5
Kiinteäkorkoiset				
- lainat rahoituslaitoksilta	5,4		0,2	5,7
- muut korolliset velat	22,4			22,4
<b>Yhteensä</b>	<b>905,3</b>		<b>0,2</b>	<b>905,6</b>

Markkinakorkojen nousu yhdellä prosenttiyksiköllä vaikuttaisi laskennallisesti tilinpäätöshetkellä 31.12.2008 Stockmannin tulokseen verojen jälkeen -4,1 miljoonaa euroa (2007: -5,0 milj. euroa). Vastaavasti markkinakorkojen lasku yhdellä prosenttiyksiköllä vaikuttaisi tilinpäätöshetkellä 31.12.2008 Stockmannin tulokseen verojen jälkeen +4,1 miljoonaa euroa (2007: +5,0 milj. euroa). Suoraan omaan pääomaan kirjattavia eriä ei ollut tilinpäätöshetkenä.

**SÄHKÖN HINTARISKI**

Index käyttää sähköjohdannaisia pienentääkseen tuleviin sähköhankintoihinsa liittyvää hintariskiä. Indexin rahoituspolitiikan mukaan tulevien sähköhankintojen suojausaste on enintään 100 prosenttia seuraavan kolmen vuoden aikana. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2008 sähkön markkinahinnan 10 prosenttiyksikön muutoksella ei ole merkittävää vaikutusta Stockmannin tulokseen tai omaan pääomaan verojen jälkeen.

**LIKVIDITEETTI- JA JÄLLEENRAHOITUSRISKI**

Jälleenrahoitusriski tarkoittaa yrityksen riskiä joutua maksukyvyttömään tilaan likvidien varojen riittämättömyyden tai rahoituksen hankkimisvaikeuksien seurauksena. Rahoitusriskin minimoimiseksi konsernin lähivuosien rahoitustarpeet on katettu pitkäaikaisilla luottolimiiteillä. Lisäksi Stockmannilla on oltava riittävän suuri maksuvaranto. Stockmannin maksuvarannon tulee keskimäärin olla vähintään kuukauden liiketoiminnan kassastamaksuja vastaava määrä. Maksuvarantoon lasketaan kassavarat ja käyttämättömät sitovat ja ei-sitovat rahoitusresurssit.

Joulukuussa 2008 Stockmann järjesti pitkäaikaisen rahoituksensa tuleville vuosille. 1000 miljoonan euron suuruisen lainarahoituspaketin muut osapuolet olivat Varma, Pohjoismaiden Investointipankki NIB sekä neljän pankin konsortio. Rahoituspaketti koostuu osista, joiden maturiteetit ovat 3, 5 ja 7 vuotta. Konsernilla on myös sitovia pitkäaikaisia kahdenkeskisiä rahoituslimiittejä yhteensä 112,9 miljoonan euron edestä. Nämä rahoituslimiitit erääntyvät vuosina 2010, 2011 ja 2013. Näiden rahoituslimiittien lisäksi Stockmannilla on lyhytaikaisia sitovia luottosopimuksia yhteensä 58,5 miljoonan euron edestä sekä 362,5 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma.

**Rahat ja pankkisaamiset sekä käyttämättömät sitovat luottolimiittisopimukset**

<b>milj. euroa</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Rahat ja pankkisaamiset	35,2	33,2
Luottolimiitti, erääntyy 2009		273,7
Luottolimiitti, erääntyy 2010	10,0	100,0
Luottolimiitti, erääntyy 2011	198,2	20,0
Luottolimiitti, erääntyy 2012	62,2	
Luottolimiitti, erääntyy 2013	62,9	
Luottolimiitti, erääntyy 2014	8,9	
Luottolimiitti, erääntyy 2015	8,9	
Luottolimiitti, erääntyy 2016	4,4	
Muut rahoituslimiitit	58,7	80,1
<b>Yhteensä</b>	<b>449,5</b>	<b>507,0</b>

**Rahoitusvelkojen sopimuksiin perustuvat kassavirrat, jotka sisältävät rahoituskulut, olivat 31.12.2008 seuraavat:**

<b>milj. euroa</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013+</b>	<b>Yhteensä</b>
Lainat rahoituslaitoksilta	64,4	23,7	727,7	3,2	16,9	835,9
Muut korolliset velat	19,5					19,5
Ostovelat ja muut velat	218,1					218,1
Johdannaiset	0,5	0,3	0,0			0,9
<b>Yhteensä</b>	<b>302,5</b>	<b>24,0</b>	<b>727,7</b>	<b>3,2</b>	<b>16,9</b>	<b>1 074,4</b>

Rahoitusvelkojen sopimuksiin perustuvat kassavirrat, jotka sisältävät rahoituskulut, olivat 31.12.2007 seuraavat:

milj. euroa	2008	2009	2010	2011	2012+	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	71,9	862,3	1,4	30,7	0,3	966,6
Muut korolliset velat	22,4					22,4
Ostovelat ja muut velat	252,9					252,9
Johdannaiset	0,5					0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>347,7</b>	<b>862,3</b>	<b>1,4</b>	<b>30,7</b>	<b>0,3</b>	<b>1 242,4</b>

## LUOTTO- JA VASTAPUOLIRISKI

Myyntisaamiset sekä sijoituksiin ja johdannaissopimuksiin perustuvat saatavat altistavat konsernin luottoriskille. Sijoituksiin ja johdannaissopimuksiin liittyvää vastapuoliriskiä hallitaan hallituksen hyväksymien vastapuolilimiittien avulla. Johdannaissopimuksia tehdään vain vakavaraisiksi ja hyvän luottokelpoisuuden omaaviksi arvioitujen vastapuolten kanssa. Kassavarojen sijoituksia tehdään rahoitusinstrumentteihin, joiden arvioidaan olevan likvidejä ja omaavan alhaisen riskin. Konsernilla ei ole merkittävää kaupallisiin myyntisaataviin liittyvää luottoriskiä, koska saatavakannat koostuvat suuresta määrästä pieniä saatavia, ja asiakkaat ovat pääosin yksityishenkilöitä, joiden luottokelpoisuus on tarkistettu.

## MYYNTISAAMISTEN IKÄANALYYSI

euroa	2008	2007
Erääntymättömät myyntisaamiset	62,1	140,9
1-30 päivää erääntyneet myyntisaamiset	8,8	16,8
31-120 päivää erääntyneet myyntisaamiset	1,3	3,9
yli 120 päivää erääntyneet myyntisaamiset	3,7	3,5
<b>Yhteensä</b>	<b>75,9</b>	<b>165,0</b>

Myyntisaamiset ovat vähentyneet Stockmannin ja Nordean solmiman yhteistyösopimuksen takia. Tämä sopimus siirtää kanta-asiakastilien rahoituksen Nordealle. Myyntisaamisten kirjanpitoarvo vastaa niihin liittyvän luottoriskin enimmäismäärää. Myyntisaamisista on vuonna 2008 kirjattu arvonalentumista 1,9 miljoonaa euroa (2007: 1,9 miljoonaa euroa), joka kohdistuu yli 120 päivää erääntyneisiin myyntisaataviin. Kokemuksen perusteella Stockmann arvioi, että erääntymättömiin myyntisaataviin ei ole tarvetta tehdä arvonalentumista.

## PÄÄOMARAKENTEN HALLINTA

Konsernin tavoitteena pääomarakenteen hallinnassa on tehokas pääomarakenne, joka varmistaa konsernin toimintaedellytykset pääomamarkkinoilla kaikissa olosuhteissa toimialan volatilisuudesta riippumatta. Vaikka konsernilla ei ole luottolaitoksen antamaa julkista luottoluokitusta, konsernin tavoitteena on ylläpitää samantapainen pääomarakenne kuin muilla hyvän luottoluokituksen omaavilla vähittäiskauppaa harjoittavilla yhtiöillä. Konserni seuraa pääomarakenteensa kehitystä oman pääoman osuudella kokonaispääomasta (equity ratio). Ensivaiheessa yksinomaan vieraalla pääomalla rahoitettu Lindexin hankinta heikensi konsernin omavaraisuusastetta. Osa hankintaan käytetystä lainapääomasta maksettiin takaisin kesäkuun 2008 osakeannissa saaduilla varoilla. Stockmannin hallituksella on valtuutus yhtiön osakepääoman lisäkasvattamiseen yhteensä 9 390 640 osakkeella. Valtuutus on voimassa 17. maaliskuuta 2011 saakka. Strategisena tavoitteena on vähintään 40 prosentin omavaraisuusaste. Oman pääoman osuus kokonaispääomasta 31.12.2008 oli 39,0 % (31.12.2007 32,6 %).

## 30. TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa sellaisia olennaisia tilinpäätöspäivän jälkeisiä tapahtumia, jotka olisivat vaikuttaneet tilinpäätöksen laadintaan.

# Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS

	Viite	1.1.-31.12.2008 milj. euroa	% Lv	1.1.-31.12.2007 milj. euroa	% Lv
<b>LIIKEVAIHTO</b>		<b>711,3</b>	100,0	713,5	100,0
<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>	2	<b>35,9</b>	5,0	22,6	3,2
<b>Materiaalit ja palvelut</b>					
Aineet, tarvikkeet ja tavarat:					
Ostot tilikauden aikana					
		<b>411,3</b>		415,9	
Varastojen muutos, lisäys (-), vähennys (+)					
		<b>2,5</b>		-2,5	
<b>Materiaalit ja palvelut yhteensä</b>		<b>413,9</b>	58,2	413,4	57,9
<b>Henkilöstökulut</b>	3	<b>143,1</b>	20,1	137,1	19,2
<b>Poistot ja arvonalentumiset</b>	4	<b>11,6</b>	1,6	11,6	1,6
<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>	5	<b>107,2</b>	15,1	99,3	13,9
		<b>675,8</b>	95,0	661,4	92,7
<b>LIIKEVOITTO</b>		<b>71,4</b>	10,0	74,7	10,5
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>	6	<b>20,9</b>	2,9	6,9	1,0
<b>VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>		<b>92,3</b>	13,0	81,6	11,4
<b>Satunnaiset erät</b>	7				
Satunnaiset tuotot					
		<b>14,9</b>		18,2	
Satunnaiset kulut					
		<b>-36,8</b>		-2,5	
<b>Satunnaiset erät yhteensä</b>		<b>-21,9</b>	-3,1	15,7	2,2
<b>VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA</b>		<b>70,3</b>	9,9	97,3	13,6
<b>Tilinpäätössiirrot</b>	8	<b>0,4</b>	0,1	0,5	0,1
<b>Tuloverot</b>					
Tilikaudelta					
		<b>5,1</b>		25,4	
Edellisiltä tilikausilta					
		<b>0,3</b>		0,0	
<b>Tuloverot yhteensä</b>		<b>5,4</b>	0,8	25,4	3,6
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>		<b>65,3</b>	9,2	72,4	10,1

# Emoyhtiön tase, FAS

VASTAAVAA	Viite	31.12.2008 milj. euroa	31.12.2007 milj. euroa
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>			
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>	9		
Aineettomat oikeudet		4,8	2,8
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		0,5	1,7
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>		<b>5,3</b>	<b>4,5</b>
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>	10		
Maa- ja vesialueet		10,9	12,4
Rakennukset ja rakennelmat		148,4	124,9
Koneet ja kalusto		4,0	6,8
Vuokratilojen muutos- ja perusparannusmenot		8,8	10,3
Muut aineelliset hyödykkeet		0,1	0,1
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		118,0	80,5
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>		<b>290,1</b>	<b>234,8</b>
<b>Sijoitukset</b>	11		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		90,5	87,6
Muut osakkeet ja osuudet		17,5	17,5
<b>Sijoitukset yhteensä</b>		<b>108,1</b>	<b>105,2</b>
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		<b>403,5</b>	<b>344,5</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>			
<b>Vaihto-omaisuus</b>		<b>72,8</b>	<b>75,4</b>
<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>			
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		932,1	880,0
<b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b>		<b>932,1</b>	<b>880,0</b>
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>	12		
Myyntisaamiset		16,0	93,5
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		145,8	204,3
Muut saamiset		6,4	2,3
Siirtosaamiset		20,7	1,2
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>		<b>189,0</b>	<b>301,4</b>
<b>Saamiset yhteensä</b>		<b>1 121,1</b>	<b>1 181,3</b>
<b>Rahavarat</b>	13	<b>8,3</b>	<b>4,7</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		<b>1 202,2</b>	<b>1 261,4</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>1 605,6</b>	<b>1 605,9</b>
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>	14-15		
Osakepääoma		123,4	112,2
Ylikurssirahasto		186,3	186,3
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		126,2	
Muut rahastot		43,7	43,7
Edellisten tilikausien voitto		91,8	94,5
Tilikauden voitto		65,3	72,4
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>		<b>636,8</b>	<b>509,2</b>
<b>TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ</b>	16	<b>67,5</b>	<b>67,9</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>			
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>			
Lainat rahoituslaitoksilta		745,1	856,3
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>		<b>745,1</b>	<b>856,3</b>
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>	17-18		
Ostovelat		49,7	50,7
Velat saman konsernin yrityksille		30,8	42,2
Muut velat		46,3	48,9
Siirtovelat		29,3	30,8
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>		<b>156,2</b>	<b>172,6</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>		<b>901,3</b>	<b>1 028,8</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>1 605,6</b>	<b>1 605,9</b>

# Emoyhtiön rahavirtalaskelma

	2008 milj. euroa	2007 milj. euroa
<b>LIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Tilikauden voitto	65,3	72,4
Oikaisut		
Poistot	11,6	11,6
Liiketoiminnan muut tuotot	-18,6	-15,7
Muut oikaisut	22,2	0,4
Rahoitustuotot ja -kulut	-20,9	-6,9
Tilinpäätössiirrot	-0,4	-0,5
Verot	5,4	25,4
Käyttöpääoman muutokset		
Myynti- ja muiden saamisten muutos	109,7	22,9
Vaihto-omaisuuden muutos	2,5	-2,5
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	-3,3	-48,0
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-46,1	-4,9
Saadut korot	56,3	10,5
Maksetut verot	-20,1	-23,6
<b>LIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>163,6</b>	<b>41,1</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-69,9	-32,0
Ostetut tytäryhtiöosakkeet		-48,9
Aineellisten hyödykkeiden luovutustulot	5,3	
Investoinnit muihin sijoituksiin	0,0	0,0
Luovutustuotot muista sijoituksista	15,0	
Myönnetty lainat	-16,8	-830,6
Saadut osingot	0,1	28,5
<b>INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>-66,2</b>	<b>-883,0</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Myönnettyjen lainojen muutos lisäys (-), vähennys (+)	-106,3	
Maksullinen osakeanti	134,6	5,8
Lyhytaikaisten lainojen nostot (+) ja takaisinmaksut (-)	-9,3	-24,6
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-135,1	
Pitkäaikaisten lainojen nostot	117,6	870,4
Maksetut osingot	-75,2	-72,1
Saadut ja maksetut konserniavustukset	-20,2	20,8
<b>RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>-93,8</b>	<b>800,3</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>3,6</b>	<b>-41,6</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>4,7</b>	<b>46,2</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>8,3</b>	<b>4,7</b>

# Emoyhtiön liitetiedot

## 1. Laatumisperiaatteet

Stockmann Oyj Abp:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaisesti.

### Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin.

Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat ulkomaanrahan määräiset saatavat ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin. Rahoituksen kurssivoitot ja kurssitappiot on kirjattu nettomääräisinä muihin rahoitustuottoihin tai muihin rahoituskuluihin.

### Liikevaihto

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty välilliset verot, myönnetty alennukset ja valuuttakurssierot.

### Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muina tuottoina esitetään liiketoimintaan liittyvien pysyvien vastaavien myyntivoitot, liiketoimintojen myynnistä saadut korvaukset, ulkomaisille tytäryhtiöille toimitettujen palvelujen veloitus sekä luottokorttiyhteistyöstä saadut tuotot.

### Satunnaiset tuotot ja kulut

Satunnaisina tuottoina ja kuluina esitetään saadut ja annetut konserniavustukset.

### Tuloverot

Tuloslaskelmaan on välittöminä veroina kirjattu tilikauden tulosta vastaavat verot sekä aikaisemmilta tilikausilta maksuunpannut tai palautetut verot. Laskennallisia veroja ei sisällytetä emoyhtiön tuloslaskelmaan ja taseeseen.

### Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet on arvostettu alkuperäiseen hankintamenuon, josta on vähennetty suunnitelman mukaiset poistot. Tasearvoihin sisältyy lisäksi maa-alueiden ja rakennusten arvonorotuksia. Arvonkorotukset on tehty vuosien 1950 ja 1984 välisenä aikana, ja ne perustuvat kiinteistöarvioijien silloisiin arvioihin. Arvonkorotuksista ei tehdä poistoja.

Suunnitelman mukaiset poistot perustuvat aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden alkuperäiseen hankintamenuon ja arvioituun taloudelliseen käyttöaikaan seuraavasti:

- Aineettomat hyödykkeet 5 vuotta
- Liikearvo 5 vuotta
- Vuokratilojen muutos- ja perusparannusmenot 5–10 vuotta
- Rakennukset 20–50 vuotta
- Koneet ja kalusto 4–10 vuotta
- Autot ja ATK-laitteet 3–5 vuotta

### Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuuden arvostuksessa on käytetty alimman arvon periaatetta eli varasto on merkitty taseeseen hankintamenuon tai sitä alemman jälleenhankintahinnan tai todennäköisen luovutus-hinnan mukaiseen alimpaan arvoon. Vaihto-omaisuuden arvo on määritelty FIFO-menetelmää, painotetun keskihankintahinnan menetelmää tai vähittäishintamenetelmää käyttäen ja se sisältää kaikki hankinnasta aiheutuneet muuttuvat menot.

### Rahoitusvälineet

Pysyvien vastaavien sijoitukset on arvostettu hankintahintaan tai, mikäli niiden käypä arvo on pysyvästi alentunut, tähän alempaan arvoon.

Muut rahoitusarvopaperit on arvostettu hankintahintaan sitä alempaan markkina-arvoon.

Valuuttariskin suojaamiseksi tehtyihin johdannaispimuksiin liittyvät kurssi- ja korkoerot on jaksotettu suoriteperiaatteen mukaisesti rahoitustuotoiksi ja -kuluiksi.

## EMOYHTIÖN LIITETIEDOT

### 2. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

milj. euroa	2008	2007
Konsernin sisäiset luovutusvoitot	14,9	
Muut luovutusvoitot	3,7	
Luottokorttiyhteistyöstä saadut tuotot	2,4	9,7
Liiketoiminnan muut tuotot	0,1	0,3
Vuokratuotot tytäryhtiöiltä	3,8	3,7
Konserniyrityksiltä laskutetut palvelut	10,9	8,9
<b>Yhteensä</b>	<b>35,9</b>	<b>22,6</b>

### 3. HENKILÖSTÖKULUT

milj. euroa	2008	2007
Toimitusjohtajan ja hänen sijaisensa palkat ja palkkiot	0,9	1,3
Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot	0,4	0,3
Muun henkilökunnan palkat	112,4	107,5
Sairasajan palkat	4,1	3,7
Eläkekulut	18,2	17,4
Muut henkilösivukulut	7,1	6,9
<b>Yhteensä</b>	<b>143,1</b>	<b>137,1</b>

**Henkilöstö keskimäärin** 5 238 5 157

### Johdon eläkesitoumukset

Emoyhtiön toimitusjohtajan eläkeiäksi on sovittu 60 vuotta. Näihin sitoumuksiin varaudutaan vuotuisin maksuin.

### 4. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

milj. euroa	2008	2007
Aineettomat oikeudet	1,1	1,3
Vuokratilojen muutos- ja perusparannusmenot	1,8	1,8
Rakennukset ja rakennelmat	5,5	4,5
Koneet ja kalusto	3,2	4,0
<b>Yhteensä</b>	<b>11,6</b>	<b>11,6</b>

### 5. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

milj. euroa	2008	2007
Liikepaikkakulut	60,7	57,5
Markkinointikulut	13,5	11,8
Tavarankäsittelykulut	4,8	4,5
Luottotappiot	0,3	0,5
Vapaaehtoiset henkilösivukulut	2,5	2,2
Muut kulut	25,3	22,8
<b>Yhteensä</b>	<b>107,2</b>	<b>99,3</b>

### Tilintarkastajien palkkiot

milj. euroa	2008	2007
Tilintarkastus	0,2	0,2
Todistukset ja lausunnot	0,1	
Veroneuvonta	0,1	0,0
Muut palvelut	0,0	0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>

## 6. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

milj. euroa	2008	2007
Ennako-osingot saman konsernin yrityksiltä	36,3	
Osinkotuotot	0,1	0,1
Korkotuotot korollista myyntisaamisista	4,5	7,9
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	51,3	11,6
Muut korkotuotot	0,2	0,3
Korko- ja muut rahoituskulut saman konsernin yrityksille	-1,9	-1,3
Korko- ja muut rahoituskulut konsernin ulkopuolisille	-50,5	-7,0
Kurssitappiot ja kurssivoitot (netto)	-19,3	-4,6
<b>Yhteensä</b>	<b>20,9</b>	<b>6,9</b>

## 7. SATUNNAISET ERÄT

milj. euroa	2008	2007
Saadut konserniavustukset	14,9	18,2
Annetut konserniavustukset	-36,8	-2,5
<b>Yhteensä</b>	<b>-21,9</b>	<b>15,7</b>

## 8. TILINPÄÄTÖSSIIRROT

milj. euroa	2008	2007
Suunnitelman mukaisten ja kirjattujen poistojen välinen erotus		
Aineettomat oikeudet	-0,1	0,1
Vuokratilojen muutos- ja perusparannusmenot	0,1	0,1
Rakennukset	-21,1	-1,4
Koneet ja kalusto	1,3	1,7
Jälleenhankintavarausten muutos	20,1	
<b>Yhteensä</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>

## PYSYVÄT VASTAAVAT

### 9. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

milj. euroa	2008	2007
<b>Aineettomat oikeudet</b>		
Hankintameno 1.1.	7,2	9,0
Lisäykset 1.1.-31.12.	3,1	0,6
Vähennykset 1.1.-31.12.	-1,0	-2,4
Hankintameno 31.12.	9,3	7,2
Kertyneet poistot 1.1.	4,4	5,4
Vähennysten poistot	-1,0	-2,4
Tilikauden poisto	1,1	1,3
Kertyneet poistot 31.12.	4,5	4,4
Kirjanpitoarvo 31.12.	4,8	2,8

### Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat

milj. euroa	2008	2007
Hankintameno 1.1.	1,7	1,1
Lisäykset 1.1.-31.12.		0,7
Vähennykset 1.1.-31.12.	-1,2	
Kirjanpitoarvo 31.12.	0,5	1,7

**Aineettomat hyödykkeet yhteensä** 5,3 4,5

**10. AINEELLISET HYÖDYKKEET**

milj. euroa	2008	2007
<b>Maa- ja vesialueet</b>		
Hankintameno 1.1.	6,5	7,5
Vähennykset 1.1.-31.12.	-1,5	-1,0
Hankintameno 31.12.	5,0	6,5
Arvonkorotukset 1.1. ja 31.12.	5,9	5,9
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>10,9</b>	<b>12,4</b>

**Rakennukset ja rakennelmat**

milj. euroa	2008	2007
Hankintameno 1.1.	144,4	135,6
Lisäykset 1.1.-31.12.	29,1	10,0
Vähennykset 1.1.-31.12.	-3,6	-1,2
Hankintameno 31.12.	169,9	144,4
Kertyneet poistot 1.1.	46,1	42,8
Vähennysten poistot	-3,6	-1,2
Tilikauden poisto	5,5	4,5
Kertyneet poistot 31.12.	48,0	46,1
Arvonkorotukset 1.1. ja 31.12.	26,5	26,5
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>148,4</b>	<b>124,9</b>

**Koneet ja kalusto**

milj. euroa	2008	2007
Hankintameno 1.1.	34,0	43,6
Lisäykset 1.1.-31.12.	0,4	0,7
Vähennykset 1.1.-31.12.	-8,2	-10,3
Hankintameno 31.12.	26,2	34,0
Kertyneet poistot 1.1.	27,3	33,5
Vähennysten poistot	-8,2	-10,3
Tilikauden poisto	3,2	4,0
Kertyneet poistot 31.12.	22,2	27,3
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>4,0</b>	<b>6,8</b>

**Vuokratilojen muutos- ja perusparannusmenot**

milj. euroa	2008	2007
Hankintameno 1.1.	21,0	20,8
Lisäykset 1.1.-31.12.	0,3	1,1
Vähennykset 1.1.-31.12.	-3,4	-0,8
Hankintameno 31.12.	17,9	21,0
Kertyneet poistot 1.1.	10,7	9,8
Vähennysten poistot	-3,4	-0,8
Tilikauden poisto	1,8	1,8
Kertyneet poistot 31.12.	9,1	10,7
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>8,8</b>	<b>10,3</b>

**Muut aineelliset hyödykkeet**

milj. euroa	2008	2007
Hankintameno 1.1.	0,1	0,1
Lisäykset 1.1.-31.12.	0,0	
Vähennykset 1.1.-31.12.		0,0
Hankintameno 31.12.	0,1	0,1
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

**Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat**

milj. euroa	2008	2007
Hankintameno 1.1.	80,5	52,9
Lisäykset 1.1.-31.12.	37,5	57,4
Vähennykset 1.1.-31.12.		-29,9
Hankintameno 31.12.	118,0	80,5
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>118,0</b>	<b>80,5</b>

**Aineelliset hyödykkeet yhteensä** 290,1 234,8

**Tasearvoihin sisältyvät arvonkorotukset**

milj. euroa	2008	2007
Tontit ja maa-alueet	5,9	5,9
Rakennukset	26,5	26,5
<b>Yhteensä</b>	<b>32,4</b>	<b>32,4</b>

Kiinteistöjen arvonkorotukset on tehty vuosien 1950 ja 1984 välisenä aikana ja ne perustuvat kiinteistöarvioijien silloisiin arvioihin.

**11. SIJOITUKSET**

milj. euroa	2008	2007
<b>Osuudet saman konsernin yrityksissä</b>		
Hankintameno 1.1.	87,6	38,7
Lisäykset 1.1.-31.12.	3,0	48,9
Vähennykset 1.1.-31.12.	-0,1	
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>90,5</b>	<b>87,6</b>

**Muut osakkeet ja osuudet**

milj. euroa	2008	2007
Hankintameno 1.1.	17,5	17,5
Lisäykset 1.1.-31.12.	0,0	0,0
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>17,5</b>	<b>17,5</b>

**Sijoitukset yhteensä** 108,1 105,2

**SAAMISET****12. LYHYTAIKAISET SAAMISET**

milj. euroa	2008	2007
Korolliset myyntisaamiset	2,3	40,1
Korottomat myyntisaamiset	13,7	53,4
<b>Myyntisaamiset yhteensä</b>	<b>16,0</b>	<b>93,5</b>

Saamiset saman konsernin yrityksiltä	145,8	204,3
Muut saamiset	6,4	2,3
Siirtosaamiset	20,7	1,2
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>189,0</b>	<b>301,4</b>

**Saamiset saman konsernin yrityksiltä**

milj. euroa	2008	2007
Konsernimyyntisaamiset	2,2	5,6
Konsernikorkosaamiset	0,3	3,1
Konsernin osinkosaamiset	36,3	
Konsernilainasaamiset	76,3	122,9
Konsernitilisaamiset	16,0	54,4
Konserniavustussaamiset	14,9	18,2
<b>Yhteensä</b>	<b>145,8</b>	<b>204,3</b>

**Siirtosaamisten olennaiset erät**

milj. euroa	2008	2007
Jaksotetut vuosialennukset	0,3	0,4
Jaksotetut rahoitustuotot	5,3	0,0
Jaksotetut henkilösivukulut	0,7	0,6
Tuloverosaamiset	12,8	
Muut siirtosaamiset	1,6	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>20,7</b>	<b>1,2</b>

**13. RAHAVARAT**

milj. euroa	2008	2007
Rahoitusarvopaperit	5,1	0,1
Rahat ja pankkisaamiset	3,2	4,6
<b>Rahavarat yhteensä</b>	<b>8,3</b>	<b>4,7</b>



#### Rahoitusarvopapereiden hankintamenon ja markkina-arvon välinen ero

Rahoitusarvopaperit sisältävät pääasiassa julkisen kaupankäynnin kohteena olevia joukkovelkakirjoja.

milj. euroa	2008	2007
Markkina-arvo 31.12.	5,1	0,1
Kirjanpitoarvo 31.12.	5,1	0,1
<b>Erotus</b>		

#### 14. OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

milj. euroa	2008	2007
<b>Osakepääoma</b>		
A-osakkeet 1.1. ja 31.12.	49,1	49,1
Osakeanti	4,0	
A-osakkeet 31.12.	53,2	49,1
B-osakkeet 1.1.	63,1	62,2
Osakeanti	7,2	
Merkintä optiotodistuksilla	0,0	0,9
B-osakkeet 31.12.	70,2	63,1
<b>Osakepääoma yhteensä</b>	<b>123,4</b>	<b>112,2</b>
<b>Ylikurssirahasto 1.1.</b>	<b>186,3</b>	<b>183,7</b>
Merkintä optiotodistuksilla	0,0	2,6
Ylikurssirahasto 31.12.	186,3	186,3
<b>Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.</b>		
Osakeanti	126,2	
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	126,2	
<b>Muut rahastot 1.1. ja 31.12.</b>	<b>43,7</b>	<b>43,7</b>
<b>Edellisten tilikausien voitto 1.1.</b>	<b>166,9</b>	<b>166,2</b>
Osingonjako	-75,2	-72,1
Osakepalkkiot	0,1	0,4
Yhteensä	91,8	94,5
Tilikauden voitto	65,3	72,4
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>636,8</b>	<b>509,2</b>

#### Laskelma voitonjakokelpoisista varoista 31.12.

milj. euroa	2008	2007
Muut rahastot	169,9	43,7
Voitto edellisiltä tilikausilta	91,8	94,5
Tilikauden voitto	65,3	72,4
<b>Yhteensä</b>	<b>327,1</b>	<b>210,7</b>

#### 15. EMOYHTIÖN OSAKKEET

Nimellisarvo 2,00 euroa	kpl	kpl
A-osakkeita (à 10 ääntä)	26 582 049	24 564 243
B-osakkeita (à 1 ääni)	34 756 966	31 159 809
Omat B-osakkeet	364 321	369 560
<b>Yhteensä</b>	<b>61 703 336</b>	<b>56 093 612</b>

#### 16. TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ

milj. euroa	2008	2007
Poistoero	67,5	47,8
Vapaaehtoiset varaukset		20,1
<b>Yhteensä</b>	<b>67,5</b>	<b>67,9</b>

#### 17. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

milj. euroa	2008	2007
Lyhytaikaiset korolliset velat	20,4	22,4
Lyhytaikaiset korottomat velat	135,8	150,2
<b>Yhteensä</b>	<b>156,2</b>	<b>172,6</b>

#### Velat saman konsernin yrityksille

milj. euroa	2008	2007
<b>Lyhytaikaiset muut velat konserniyrityksille, korollinen</b>	<b>27,9</b>	<b>37,1</b>
Lyhytaikaiset ostovelat konserniyrityksille, koroton	0,3	0,8
Lyhytaikaiset muut velat konserniyrityksille, koroton	1,2	1,0
Lyhytaikaiset korkovelat konserniyrityksille, koroton	0,1	
Konserniavustusvelat	0,9	
Lyhytaikaiset siirtovelat konserniyrityksille, koroton	0,6	3,2
<b>Yhteensä</b>	<b>30,8</b>	<b>42,2</b>

#### 18. SIIRTOVELKOJEN OLENNAISET ERÄT

milj. euroa	2008	2007
Jaksotetut henkilökulut	22,2	24,0
Jaksotetut korkokulut	1,3	3,5
Lainanjärjestelykulut	4,8	
Verovelat	0,2	2,1
Osinkovelat	0,3	0,3
Muut siirtovelat	0,5	1,0
<b>Yhteensä</b>	<b>29,3</b>	<b>30,8</b>

#### 19. ANNETUT VAKUUKSET

milj. euroa	2008	2007
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Annetut kiinnitykset	1,7	1,7
<b>Yhteensä</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>

#### Samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta annetut vakuudet

Vuokratakaukset	40,2	33,5
Muut takaukset	26,3	21,0
<b>Yhteensä</b>	<b>66,5</b>	<b>54,6</b>

#### Annetut vakuudet yhteensä

Kiinnitykset	1,7	1,7
Takaukset	66,5	54,6
<b>Yhteensä</b>	<b>68,1</b>	<b>56,3</b>

#### 20. MUUT VASTUUT

##### Leasingvastuut

Tilikaudella 2008/2009 maksettavat	5,9	6,4
Myöhemmin maksettavat	14,5	16,9
<b>Yhteensä</b>	<b>20,4</b>	<b>23,3</b>

##### Kiinteistöinvestoinnit

Yhtiö on velvollinen tarkistamaan vuosia 2005-2008 valmistuneista kiinteistöinvestoinneista tekemiään vähennyksiä, jos kiinteistön arvonnäköalavertoinen käyttö vähenee tarkistuskauden aikana. Viimeinen tarkistusvuosi on 2017. Vastuun enimmäismäärä on 39,3 milj. euroa.

#### 21. ELÄKEVASTUUT

Emoyhtiön eläkevastuut on vakuutettu ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Eläkevastuut on kokonaan katettu.

## Osakkeet ja osuudet

## Konserniyritykset

	Luku- määrä	Osuus osakkeista %	Osuus äänivallasta %	Va- luutta	Kirjanpito- arvo tuhatta euroa	Oma pääoma tuhatta euroa
<b>Emoyhtiön omistamat</b>						
Oy Hobby Hall Ab, Helsinki	120 000	100	100	EUR	18 802	14 868
Seppälä Oy, Helsinki	30 000	100	100	EUR	5 046	13 009
Stockmann AS, Tallinna	16 200	100	100	EEK	1 022	25 513
SIA Stockmann, Riika	1 615 500	100	100	LVL	4 831	7 253
SIA Stockmann Centrs, Riika	31 500	63	63	LVL	116	1 394
Oy Stockmann Russia Holding Ab, Helsinki	4 000	100	100	EUR	796	1 071
Z-Fashion Finland Oy, Helsinki	50	100	100	EUR	8	359
Oy Suomen Pääomarahoitus- Finlands Kapitalfinans Ab, Helsinki	1 000	100	100	EUR	1 682	2 252
UAB Stockmann, Vilna	52 000	100	100	LTL	1 510	-1 903
Stockmann Sverige AB, Tukholma	100 000	100	100	SEK	48 843	12 735
Kiinteistö Oy Mannerheimintien Pysäköintilaitos, Helsinki	300	100	100	EUR	3 030	1 175
Kiinteistö Oy Friisinkeskus II, Espoo	1 948	97	97	EUR	612	729
Kiinteistö Oy Muuntajankatu 4, Helsinki	50	100	100	EUR	3 272	2 190
Kiinteistö Oy Stävö, Helsinki	50	100	100	EUR	9	9
Oy Hullut Päivät-Galna Dagar Ab, Helsinki	40	100	100	EUR	11	11
Espoon Autotalo Oy, Espoo	400	100	100	EUR	463	35
TF-Autokeskus Oy, Vantaa	600	100	100	EUR	455	294
<b>Emoyhtiön omistamat konserniyritykset yhteensä</b>					<b>90 508</b>	<b>80 994</b>

	Luku- määrä	Osuus osakkeista %	Osuus äänivallasta %	Va- luutta	Kirjanpito- arvo tuhatta euroa	Oma pääoma tuhatta euroa
<b>Tytärtyhtiöiden omistamat</b>						
ZAO Kalinka-Stockmann, Moskova	583 450	100	100	RUB	3 561	4 200
ZAO Stockmann, Moskova	2 000	100	100	RUB	587	-20 701
Oy Stockmann Russia Finance Ab, Helsinki	40 000	100	100	EUR	784	2 112
Bullworker Myynti Oy, Helsinki	100	100	100	EUR	8	484
Hobby Hall AB, Tukholma	1 000	100	100	SEK	22	8
ZAO Kalinka-Stockmann STP, Pietari	100	100	100	RUB	32	3 869
OOO Stockmann Stp Centre, Pietari	5	100	100	RUB	13 037	7 996
TOV Stockmann, Kiova	1	100	100	EUR	106	-254
AB Lindex, Göteborg	68 750 000	100	100	SEK	738 055	69 572
<b>AB Lindexin omistamat tytäryhtiöt</b>						
Lindex Sverige AB, Göteborg	36 000	100	100	SEK		
Lindex AS, Oslo	200 000	100	100	NOK		
Lindex Oy, Helsinki	13 000	100	100	EUR		
Lindex Oü, Tallinna		100	100	EEK		
Lindex SIA, Riika		100	100	LVL		
Lindex UAB, Vilna		100	100	LTL		
Lindex s.r.o, Praha	200	100	100	CZK		
AB Espevik, Alingsås	1 000	100	100	SEK		
Espevik i Sverige AB, Göteborg	400 000	100	100	SEK		
Lindex H.K. Ltd, Hong Kong	9 900	99	99	HKD		
Shanghai Lindex Consulting Company Ltd, Shanghai		100	100	CNY		
Lindex Financial Services AB, Göteborg	13 230	100	100	SEK		
Lindex India Private Ltd, New Delhi	10 000	100	100	INR		
It will be fit AB, Göteborg	1 000	100	100	SEK		
<b>Tytärtyhtiöiden omistamat konserniyritykset yhteensä</b>					<b>756 194</b>	<b>67 287</b>
<b>Konserniyritykset yhteensä</b>					<b>846 702</b>	<b>148 281</b>

	Luku- määrä	Osuus osakkeista %	Va- luutta	Kirjanpito- arvo tuhatta euroa
<b>Yhteisyritykset</b>				
Kiinteistö Oy Raitinkartano, Espoo	1 029	15,6	EUR	5 015
Kiinteistö Oy Tapiolan Säästötammi Fastighets Ab, Espoo	3 125	37,8	EUR	5 657
<b>Yhteisyritykset yhteensä</b>				<b>10 672</b>

Yhteisyritysten osakkeet esitetään konsernissa siten, että osakkeiden sijaan konsernin omistusosuutta vastaava osuus yhteisyritysten varoista ja veloista yhdistellään konsernitaseeseen.

#### Muut yritykset

	Luku- määrä	Osuus osakkeista %	Va- luutta	Kirjanpito- arvo tuhatta euroa
<b>Emoyhtiön omistamat</b>				
Kiinteistö Oy Raitinkartano, Espoo	1 029	15,6	EUR	5 533
Kiinteistö Oy Tapiolan Säästötammi Fastighets Ab, Espoo	3 125	37,8	EUR	6 242
Oy Kampinparkki Ab, Helsinki	50	6,1	EUR	1 556
Tuko Logistics Oy, Kerava	600	10,0	EUR	3 763
Muut				453
<b>Muut emoyhtiön omistamat yritykset yhteensä</b>				<b>17 546</b>

# Emoyhtiön voitonjakoehdotus

Emoyhtiön taseen mukaiset jakokelpoiset varat olivat 31.12.2008 327,1 miljoonaa euroa.

Emoyhtiön taseen 31.12.2008 mukaan seuraavat summat ovat yhtiökokouksen käytettävissä

- edellisten vuosien käytettävissä olevat voittovarot, jotka sisältävät käyttörahaston sekä sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston	261 763 256,80
-tilikauden voitto	<u>65 301 197,01</u>
	327 064 453,81

Hallitus ehdottaa, että mainittu määrä käytetään seuraavasti:

- ulkopuolisessa omistuksessa oleville 61 339 015 osakkeelle maksetaan vuodelta 2008 osinkoa 0,62 euroa osakkeelta	38 030 189,30
- käyttörahastoon, sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon ja voittovarojen tilille jätetään	<u>289 034 264,51</u>
	327 064 453,81

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia.

Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu voitonjako vaaranna hallituksen näkemyksen mukaan yhtiön maksukykyä.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle hallitukselle annettavaksi valtuutukseksi maksaa harkintansa mukaan enintään 0,38 euroa osinkoa osakkeelta myöhemmin vuoden 2009 aikana, jos Stockmannin taloudellinen tilanne tukee osingon maksua. 23 308 825,70

Helsingissä helmikuun 13. päivänä 2009

Hallituksen ja toimitusjohtajan toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

## HALLITUS

Christoffer Taxell

Kaj-Gustaf Bergh

Erkki Etola

Eva Liljebloom

Kari Niemistö

Carola Teir-Lehtinen

Henry Wiklund

## TOIMITUSJOHTAJA

Hannu Penttilä

# Tilintarkastuskertomus

## Stockmann Oyj Abp:n yhtiökokoukselle

Olemme tarkastaneet Stockmann Oyj Abp:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2008. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

### Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lain mukainen ja että varainhoito on luotettavalla tavalla järjestetty.

### Tilintarkastajan velvollisuudet

Tilintarkastajan tulee suorittaa tilintarkastus Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti ja sen perusteella antaa lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää ammattieettisten periaatteiden noudattamista ja tilintarkastuksen suunnittelua ja suorittamista siten, että saadaan kohtuullinen varmuus siitä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa ei ole olennaisia virheellisyyskyisiä ja että emoyhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja ovat toimineet osakeyhtiölain mukaisesti.

Tilintarkastustoimenpiteillä tulisi varmistua tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen lukujen ja muiden tietojen oikeellisuudesta. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan ja arvioihin riskeistä, että tilinpäätöksessä on väärinkäytöksestä tai virheestä johtuva olennainen virheellisyys. Tarvittavia tarkastustoimenpiteitä suunniteltaessa arvioidaan myös tilinpäätöksen laadintaan ja esittämiseen liittyvää sisäistä valvontaa. Lisäksi arvioidaan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleistä esittämistapaa, tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sekä johdon tilinpäätöksen laadinnassa soveltamia arvioita.

Tilintarkastus on toteutettu Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Käsitksemme mukaan olemme suorittaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvia tarkastustoimenpiteitä lausuntoamme varten.

### Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

### Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 16. helmikuuta 2009

Jari Härmälä  
KHT

Henrik Holmbom  
KHT

# Yhteystietoja

www.stockmann.com • etunimi.sukunimi@stockmann.com

## LIIKKEENJOHTO

Aleksanterinkatu 52 B  
PL 220, 00101 HELSINKI  
Puh. (09) 1211  
Faksi (09) 121 3101

## KONSERNIHALLINTO

Kutomotie 1 C  
PL 147, 00381 HELSINKI  
Puh. (09) 121 51  
Faksi (09) 121 3342

## TAVARATALORYHMÄ

### Toimistot

Kutomotie 1 C  
PL 147, 00381 HELSINKI  
Puh. (09) 121 51  
Faksi (09) 121 5812 (Suomen toiminnot)  
Faksi (09) 121 5250 (ulkomaantoiminnot)

### Stockmann Beauty

Kutomotie 1 C  
PL 147, 00381 Helsinki  
Puh. (09) 121 51  
Faksi (09) 121 5812

### Zara

Z-Fashion Finland Oy  
Kutomotie 1 C  
PL 147, 00381 Helsinki  
Puh. (09) 121 4414  
Faksi (09) 121 3342

### Venäjä

### Tavaratalot, Bestseller ja Nike

#### ZAO Stockmann

Microdistrict No 8, Khimki  
141400 MOSCOW REGION, Russia  
Puh. +7 495 790 3261  
Faksi +7 495 739 8642

#### ZAO Stockmann

Nevsky Prospect 112  
191025 ST PETERSBURG, Russia  
Puh. +7 812 676 0790  
Faksi +7 812 676 0796

## Tavaratalot

### Suomi

**Helsingin tavaratalo**  
Aleksanterinkatu 52  
PL 220, 00101 Helsinki  
Puh. (09) 1211  
Faksi (09) 121 3632

### Itäkeskuksen tavaratalo

Itäkatu 1-5 C 124  
00930 Helsinki  
Puh. (09) 121 461  
Faksi (09) 121 4655

### Jumbon tavaratalo

Valuuttakatu 2  
01510 Vantaa  
Puh. (09) 121 251  
Faksi (09) 121 2555

### Oulun tavaratalo

Kirkkokatu 4  
PL 230, 90101 Oulu  
Puh. (09) 121 9400  
Faksi (09) 121 9433

### Tampereen tavaratalo

Hämeenkatu 4  
PL 291, 33101 Tampere  
Puh. (09) 121 6200  
Faksi (09) 121 3573

### Tapiolan tavaratalo

Länsituulentie 5  
02100 Espoo  
Puh. (09) 121 21  
Faksi (09) 121 2269

### Turun tavaratalo

Yliopistonkatu 22  
PL 626, 20101 Turku  
Puh. (09) 121 9999  
Faksi (09) 121 9921

### Akateeminen Kirjakauppa

Keskuskatu 1  
PL 128, 00101 Helsinki  
Puh. (09) 121 41  
Faksi (09) 121 4245  
www.akateeminen.com

## Venäjä

### Tavaratalo Mega Etelä

Mega Teplyj Stan Shopping Centre  
Leninsky District, Kaluzhskoe main road, 21  
142704 MOSCOW REGION, Russia  
Puh. +7 495 980 8282  
Faksi +7 495 980 8283

### Tavaratalo Mega Pohjoinen

Mega Khimki Shopping Centre  
Microdistrict No 8, Khimki  
141400 MOSCOW REGION, Russia  
Puh. +7 495 739 8636  
Faksi +7 495 739 8640

### Tavaratalo Mega Itä

Mega Belaya Dacha Shopping Centre  
Ljuberetsky district, Kotelniki  
1-st Pokrovsky proezd, 5  
140053 MOSCOW REGION, Russia  
Puh. +7 495 660 8844  
Faksi +7 495 660 8845

### Tavaratalo Metropolis

Metropolis Shopping Centre  
Leningradskoe Shosse, 16 A, building 4  
125171 MOSCOW, Russia  
Puh. +7 495 663 8823

## Viro

### Tallinnan tavaratalo

Liivalaia 53  
10145 TALLINN, Estonia  
Puh. +372 6 339 500  
Faksi +372 6 339 556

## Latvia

### Riian tavaratalo

13. Janvāra ielā 8  
RIGA LV-1050, Latvia  
Puh. +371 707 1200  
Faksi +371 707 3227

## LINDEX

Nils Ericsonsplatsen 3, Box 233  
401 23 GÖTEBORG, Sverige  
Puh. +46 31 739 5000  
Faksi +46 31 151 495  
www.lindex.com  
etunimi.sukunimi@lindex.se

### Myyntikonttorit

*Suomi, Viro, Latvia ja Liettua*

#### Lindex Oy

Itäkatu 1 B  
00930 HELSINKI  
Puh. 0201 422 400  
Faksi 0201 422 500

#### SIA Lindex

Ieriku 3  
RIGA, LV-1084 Latvia  
Puh. +371 67 436 728  
Faksi +371 67 436 729

#### Ruotsi

#### Lindex Sverige AB

Östra Larmgatan 16  
411 07 GÖTEBORG, Sverige  
Puh. +46 31 739 5000  
Faksi +46 31 701 4306

#### Norja

#### Lindex AS

Jernbanetorget 2  
Postbox 348, Sentrum  
0101 OSLO, Norge  
Puh. +47 22 47 8400  
Faksi +47 22 47 8401

#### Tšekki

#### Lindex s.r.o.

Truhlářská 1121/24  
110 00 PRAGUE 1, Czech Republic  
Puh. +46 31 739 5010  
Faksi +46 31 151 495

#### Venäjä

#### ZAO Stockmann / Lindex

Nevsky Prospect 112  
191025 ST PETERSBURG, Russia  
Puh. +7 812 676 0798  
Faksi +7 812 676 0796

### Ostokonttorit

#### Lindex Shanghai Representative Office

12 /F Dong-Zhan Building  
669 Beijing Xi Lu  
SHANGHAI 200041, China  
Puh. +86-21 6218 9922  
Faksi +86-21 6272 0604

#### Lindex Guangzhou Office

Room 713-713A, Fu Li Trade Center  
23-27 Zhong Shan Ba Road  
GUANGZHOU, China  
Puh. +86-20 8135 6457  
Faksi +86-20 8135 6546

#### Lindex Hong Kong Representative Office

Unit 2716-18, 27/F, Tower 1,  
Millennium City 1  
388 Kwun Tong Road  
Kwun Tong, KOWLOON, Hong Kong  
Puh. +852 2377 0370  
Faksi +852 2377 0411

#### Lindex India Liaison Office

2nd Fl 19, Okhla Industrial Estate,  
Phase-III,  
NEW DELHI 110020, India  
Puh. +91 11 4166 4134  
Faksi +91 11 4166 4136

#### Lindex Turkey Liaison Office

Kore Sehitrleri Caddesi No: 50 Kat: 3  
34400 Zincirlikuyu, ISTANBUL, Turkey  
Puh. +90 212 347 8580  
Faksi +90 212 347 8578

#### Lindex Bangladesh Liaison Office

10th Floor, Silver Tower, 52,  
Gulshan Avenue, Gulshan - 1,  
DHAKA - 1212, Bangladesh  
Puh. +880 2 988 5517  
Faksi +880 2 881 3742

#### Lindex Pakistan Office

Room 709, 7th Floor, Anum Empire,  
K.M.C.H. Society, Block 7/8  
Shahra-e-Faisal, KARACHI, Pakistan  
Puh. +92 21 439 1002  
Faksi +92 21 439 1104

## HOBBY HALL

Läkkisepäntie 23  
PL 70, 00621 HELSINKI  
Puh. (09) 121 7400  
Faksi (09) 121 7773  
www.hobbyhall.fi  
etunimi.sukunimi@stockmann.com

### Viro

#### Stockmann AS / Hobby Hall

Maakri 25  
10145 TALLINN, Estonia  
Puh. +372 633 9600  
Faksi +372 633 9603  
www.hobbyhall.ee

#### Latvia ja Liettua

#### SIA Stockmann / Hobby Hall

Katlakalna 11 c  
RIGA LV-1073, Latvia  
Puh. +371 707 3200  
Faksi +371 707 3215  
www.hobbyhall.lv  
www.hobbyhall.lt

## SEPPÄLÄ

Tikkurilantie 146  
PL 234, 01531 VANTAA  
Puh. (09) 121 7200  
Faksi (09) 825 1100  
www.seppala.fi  
etunimi.sukunimi@stockmann.com

#### Venäjä

ZAO Stockmann / Seppälä  
Microdistrict No 8, Khimki  
141400 MOSCOW REGION, Russia  
Puh. +7 495 790 3261  
Faksi +7 495 739 8642

#### ZAO Stockmann / Seppälä

Nevsky Prospect 112  
191025 ST PETERSBURG, Russia  
Puh. +7 812 676 0798  
Faksi +7 812 676 0796

#### Viro, Latvia ja Liettua

#### AS Stockmann / Seppälä

Maakri 25  
10145 TALLINN, Estonia  
Puh. +372 6 339 632  
Faksi +372 6 339 603

#### Ukraina

#### TOV Stockmann / Seppälä

Antonovicha St. 172  
KIEV, 03680, Ukraine  
Puh. +380 44 220 4024  
Faksi +380 44 220 4025



Aleksanterinkatu 52 B  
PL 220  
00101 Helsinki  
Puh. (09) 1211  
[www.stockmann.com](http://www.stockmann.com)

