



Osavuositatsaus  
Q1 2014

**STOCKMANN**

STOCKMANN Oyj Abp, Osavuosikatsaus 29.4.2014 klo 8.00 EET

## Liiketulos laski heikon Venäjän ruplan ja haastavan markkinatilanteen takia

### Tammi–maaliskuu 2014:

Konsernin liikevaihto oli 395,6 miljoonaa euroa (431,3 miljoonaa euroa), laskua 7,6 prosenttia ilman lopetettuja franchising-toimintoja tai laskua 4,6 prosenttia vertailukelpoisin valuuttakurssein.

Liiketulos oli -43,9 miljoonaa euroa (-34,6 miljoonaa euroa).

Katsauskauden tulos oli -40,1 miljoonaa euroa (-36,5 miljoonaa euroa).

Osakekohtainen tulos oli -0,56 euroa (-0,51 euroa).

### Päivitetty tulosestus vuodelle 2014:

Heikoista valuuttakursseista ja ennakoitua alhaisemmasta Venäjän ja Suomen markkinoiden kuluttajakysynnästä johtuen Stockmann arvioi, että konsernin euromääräinen liikevaihto vuonna 2014 laskee vuoteen 2013 verrattuna.

Liikevoiton ei odoteta ylittävän vuoden 2013 tasoa.

Stockmann arvioi aiemmin, että konsernin liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein kasvaisi hieman vuonna 2014.

Liikevaihdon kasvun arvioitiin tapahtuvan toisella vuosipuoliskolla. Liikevoiton odotettiin olevan jonkin verran parempi kuin vuonna 2013.

### Toimitusjohtaja Hannu Penttilä:

“Venäjän rupla oli euroon verrattuna ennätysellisen alhaisella tasolla vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä.

Venäjän talouskasvu on pysähtynyt ja kuluttajien ostovoima vähentynyt. Myös Suomessa vähittäiskaupan

markkinatilanne on pysynyt heikkona. Näillä tekijöillä oli selvästi negatiivinen vaikutus Stockmann-konsernin toimintaan ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Tavarataloryhmän liikevaihto ruplina kasvoi hieman, mutta heikko valuutta vaikutti negatiivisesti Venäjän toimintoihin.

Liikevaihto ja liiketulos kasvoivat Baltian maissa. Suomessa kehitys parani hieman katsauskauden loppua kohden.

Raportointikauden jälkeen huhtikuussa toteutettu Hullut Päivät -kampanja kehittyi vastaavalla tavalla. Kampanjan liikevaihto ylsi lähelle edellisen vuoden tasoa vertailukelpoisin valuuttakurssein, mutta euromääräinen liikevaihto laski yhteensä 6 prosenttia. Liikevaihto kasvoi Baltian maissa ja ruplina Venäjällä, mutta euromääräinen liikevaihto laski Venäjällä ja Suomessa verkkokaupan vahvasta myynninkehityksestä huolimatta.

Muotiketjujemme erilainen kehitys jatkui vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Lindexin liikevaihto kasvoi paikallisvaluutoissa ja sen liiketulos parani hieman. Seppälän tulos heikkeni entisestään huolimatta myymälöiden sulkemisista ja muista toimenpiteistä kääntää tulos parempaan.

Näköpiirissä ei ole merkkejä siitä, että Venäjän rupla elpyisi piakkoin. Venäjän markkinoiden näkymiä on erittäin vaikea ennustaa. Myös Suomessa markkinatilanne jatkuu haasteellisena. Olemme käynnistäneet Stockmannilla rakennemuutokset parantaaksemme kilpailukykyä heikossa markkinatilanteessa. Suomen tavaratalojemme uusi toimintamalli on elintärkeä pyrkimämme varmistamaan kilpailukykyämme tulevaisuudessa.”

## AVAINLUKUJA

	1.1.-31.3.2014	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.12.2013
Liikevaihto, milj. euroa	395,6	431,3	2 037,1
Liikevaihdon kasvu, prosenttia	-8,3	-4,2	-3,7
Suhteellinen myyntikate, prosenttia	45,5	45,8	48,6
Liikevoitto, milj. euroa	-43,9	-34,6	54,4
Nettorahoituskulut, milj. euroa	5,5	6,0	27,6
Tulos ennen veroja, milj. euroa	-49,3	-40,7	26,8
Katsauskauden tulos, milj. euroa	-40,1	-36,5	48,4
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	-0,56	-0,51	0,67
Oma pääoma/osake, euroa	11,44	11,31	12,42
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	-112,9	-111,3	125,4
Investoinnit, milj. euroa	9,4	11,5	56,8
Nettovelkaantumisaste, prosenttia	107,8	116,2	87,3
Omavaraisuusaste, prosenttia	39,9	37,7	43,8
Osakkeiden määrä, laimentamaton, painotettu keskiarvo, 1000 kpl	72 049	72 049	72 049
Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	2,8	4,0	3,4
Henkilöstö, keskimäärin	14 302	14 829	14 963

## LIKEVAIHTO JA TULOS

Vähittäiskaupan markkinatilanne Suomessa oli heikko vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä. Kuluttajien luottamus pysyi matalana ja ostovoima alhaisena. Muotimarkkinoiden kehitys Pohjoismaissa oli heikkoa tammi- ja helmikuussa, mutta parani katsauskauden loppua kohden: vuosineljänneksen aikana muotimarkkinat olivat edellisvuoden tasolla Suomessa (TMA-indeksi) ja Ruotsissa (Stilindex). Yleinen markkinatilanne Venäjällä heikkeni entisestään. Venäjän rupla laski ennätysellisen alhaiselle tasolle euroon nähden, ja kuluttajien ostovoima on alentunut. Baltian maissa markkinatilanne pysyi suhteellisen hyvänä.

Stockmann-konsernin ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 395,6 miljoonaa euroa (431,3 miljoonaa euroa). Liikevaihto ilman lopetettuja franchising-toimintoja laski 7,6 prosenttia tai 8,3 prosenttia franchising-toiminnot mukaan lukien. Euromääräinen liikevaihto laski Suomessa, Venäjällä sekä Ruotsin ja Norjan markkina-alueilla, mutta kasvoi Baltian maissa. Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein laski 4,6 prosenttia.

Liikevaihto Suomessa oli 190,6 miljoonaa euroa (211,4 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski ilman lopetettuja Zara-franchising-toimintoja 8,5 prosenttia. Liikevaihto ulkomailla laski 6,8 prosenttia ja oli 205,0 miljoonaa euroa (219,9 miljoonaa euroa). Venäjän rupla heikkeni merkittävästi, ja Ruotsin kruunu ja Norja kruunu olivat myös heikompia kuin vuoden 2013 ensimmäisellä neljänneksellä. Vertailukelpoisin valuuttakurssein konsernin liikevaihto ulkomailla kasvoi 0,1 prosenttia. Ulkomaisen liikevaihdon osuus konsernin liikevaihdosta oli 51,8 prosenttia (51,0 prosenttia).

Konsernin liiketoiminnan myyntikate laski ensimmäisellä neljänneksellä 17,5 miljoonaa euroa ja oli 180,1 miljoonaa euroa (197,6 miljoonaa euroa). Suhteellinen myyntikate oli 45,5 prosenttia (45,8 prosenttia). Myyntikate laski tavarataloryhmässä pääosin Venäjän ruplan heikkenemisestä johtuen. Myyntikate parani hieman muotiketjuissa. Toiminnan kustannukset laskivat 7,9 miljoonaa euroa ja olivat 205,7 miljoonaa euroa (213,6 miljoonaa euroa). Poistot olivat 18,2 miljoonaa euroa (18,6 miljoonaa euroa).

Konsernin liiketulos oli katsauskaudella -43,9 miljoonaa euroa (-34,6 miljoonaa euroa), pääosin liikevaihdon laskusta johtuen. Liiketulos heikkeni erityisesti Venäjällä ja Suomessa, mutta säilyi edellisen vuoden tasolla Baltian maissa sekä Ruotsin ja Norjan markkina-alueilla.

Nettorahoituskulut laskivat ensimmäisellä vuosineljänneksellä 0,5 miljoonaa euroa ja olivat 5,5 miljoonaa euroa (6,0 miljoonaa euroa). Kertaluontoiset valuuttakurssivoitot olivat 0,1 miljoonaa euroa (1,4 miljoonaa euroa).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli -49,3 miljoonaa euroa (-40,7 miljoonaa euroa). Tappiollisesta tuloksesta kirjattiin 9,2 miljoonan euron verohyvitys (4,1 miljoonaa euroa). Katsauskauden tulos oli -40,1 miljoonaa euroa (-36,5 miljoonaa euroa).

Tammi-maaliskuun osakekohtainen tulos oli -0,56 euroa (-0,51 euroa) ja optioiden vaikutuksella laimennettuna -0,56 euroa (-0,51 euroa). Oma pääoma osaketta kohden oli 11,44 euroa (11,31 euroa).

## LIKEVAIHTO JA TULOS LIKETOIMINTAYKSIKÖITTÄIN

### Tavarataloryhmä

Tavarataloryhmän liikevaihto oli katsauskaudella 241,7 miljoonaa euroa (270,2 miljoonaa euroa). Liikevaihto ilman lopetettuja franchising-toimintoja laski 9,5 prosenttia.

Liikevaihto oli Suomessa 162,3 miljoonaa euroa (181,5 miljoonaa euroa). Liikevaihto ilman Suomessa 1.3.2013 lopetettuja Zara-franchising-toimintoja laski 9,0 prosenttia. Erityisesti helmikuussa liikevaihto laski, mutta varsinkin muodin myynti parani katsauskauden loppua kohden.

Euromääräinen liikevaihto ulkomailla laski 10,4 prosenttia ja oli 79,4 miljoonaa euroa (88,7 miljoonaa euroa), mikä oli 32,9 prosenttia (32,8 prosenttia) koko yksikön liikevaihdosta. Baltian tavaratalojen liikevaihto kasvoi, mutta Venäjän euromääräinen liikevaihto laski. Ruplina liikevaihto kasvoi hieman edellisvuoteen verrattuna.

Katsauskauden suhteellinen myyntikate oli 37,4 prosenttia (38,4 prosenttia). Suomessa myyntikate parani edelliseen vuoteen verrattuna. Heikentyneellä ruplalla oli merkittävä negatiivinen vaikutus suhteelliseen myyntikatteeseen Venäjällä.

Tavarataloryhmän liiketulos heikkeni 6,2 miljoonaa euroa ja oli -22,1 miljoonaa euroa (-15,9 miljoonaa euroa), vaikka toiminnan kustannukset laskivat 7,4 miljoonaa euroa. Liiketulos heikkeni erityisesti Venäjällä. Suomessa kehitys parani hieman katsauskauden loppua kohden. Liiketulos parani Baltian maissa.

Hullut Päivät -kampanja toteutettiin katsauskauden jälkeen huhtikuussa. Kampanjan liikevaihto ylsi lähelle edellisen vuoden tasoa vertailukelpoisin valuuttakurssein, mutta laski 6 prosenttia euroina. Baltian maissa liikevaihto kasvoi 2 prosenttia. Venäjällä euromääräinen liikevaihto laski 12 prosenttia, mutta ruplina liikevaihto kasvoi 8 prosenttia. Suomessa liikevaihto laski 5 prosenttia huolimatta vahvasta kasvusta verkkokaupassa.

### **Muotiketjut**

Muotiketjujen liikevaihto laski katsauskaudella 4,7 prosenttia ja oli 153,8 miljoonaa euroa (161,3 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski Suomessa 6,1 prosenttia ja oli 28,3 miljoonaa euroa (30,1 miljoonaa euroa). Ulkomailla liikevaihto laski 4,3 prosenttia ja oli 125,5 miljoonaa euroa (131,2 miljoonaa euroa). Ulkomaisen liikevaihdon osuus oli 81,6 prosenttia (81,3 prosenttia) yksikön kokonaisliikevaihdesta.

Lindexin liikevaihto oli katsauskaudella 132,7 miljoonaa euroa (136,9 miljoonaa euroa), mikä oli 3,1 prosenttia alhaisempi kuin vuotta aikaisemmin. Paikallisvaluutoissa liikevaihto kasvoi 1,9 prosenttia Norjassa ja uusimmilla markkina-alueilla saavutetun vahvan kasvun ansiosta. Seppälän ensimmäisen neljänneksen liikevaihto laski 13,5 prosenttia ja oli 21,1 miljoonaa euroa (24,5 miljoonaa euroa). Lasku johtui osittain myymälöiden sulkemisista kaikilla markkinoilla.

Muotiketjujen suhteellinen myyntikate oli vuosineljänneksellä 58,4 prosenttia (58,3 prosenttia). Lindexin suhteellinen myyntikate nousi ja oli 60,8 prosenttia (59,3 prosenttia). Seppälän suhteellinen myyntikate laski ja oli 43,5 prosenttia (53,0 prosenttia) alkuvuoden hintavetoisista kampanjoista johtuen.

Liiketoimintayksikön liiketulos laski katsauskaudella 2,9 miljoonaa euroa ja oli -20,3 miljoonaa euroa (-17,4 miljoonaa euroa). Lindexin liiketulos oli -10,2 miljoonaa euroa (-10,4 miljoonaa euroa). Seppälän liiketulos laski heikentyneen suhteellisen myyntikatteen ja laskeneen liikevaihdon takia ja oli -10,1 miljoonaa euroa (-6,9 miljoonaa euroa).

### **RAHOITUS JA SITOUTUNUT PÄÄOMA**

Rahavarat olivat maaliskuun lopussa 17,9 miljoonaa euroa verrattuna 24,8 miljoonaan euroon vuotta aiemmin. Liiketoiminnan rahavirta oli -112,9 miljoonaa euroa (-111,3 miljoonaa euroa).

Varsinaisen yhtiökokouksen 18.3.2014 päättämä osinko vuoden 2013 tuloksesta oli 28,8 miljoonaa euroa. Osinko oli 59,5 prosenttia osakekohtaisesta tuloksesta. Vuoden 2013 tavoin osinko maksettiin huhtikuussa.

Nettokäyttöpääoma ilman rahavaroja oli maaliskuun lopussa 190,6 miljoonaa euroa, kun se vuotta aiemmin oli 165,3 miljoonaa euroa. Varastojen arvo oli 336,8 miljoonaa euroa (347,1 miljoonaa euroa). Varastotasot olivat edellisvuotta matalammat erityisesti tavarataloryhmässä.

Lyhytaikaiset saamiset olivat 131,9 miljoonaa euroa (127,4 miljoonaa euroa). Korottoman vieraan pääoman määrä oli 278,2 miljoonaa euroa (309,2 miljoonaa euroa) johtuen pääosin ostovelkojen vähenemisestä tavarataloryhmässä.

Korollisen vieraan pääoman määrä oli maaliskuun lopussa 907,1 (972,0 miljoonaa euroa). Pitkäaikaista velkaa oli 600,4 miljoonaa euroa (505,8 miljoonaa euroa). Lisäksi konsernilla on 304,7 miljoonaa euroa nostamattomia pitkäaikaisia kommitoituja lainalimiittejä ja 327,7 miljoonaa euroa ei-kommitoituja lainalimiittejä.

Omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 39,9 prosenttia (37,7 prosenttia). Vuoden 2013 lopussa omavaraisuusaste oli 43,8 prosenttia. Nettovelkaantumisaste (net gearing) oli maaliskuun lopussa 107,8 prosenttia (116,2 prosenttia). Vuoden 2013 lopussa nettovelkaantumisaste oli 87,3 prosenttia.

Sijoitetun pääoman tuotto oli viimeisen 12 kuukauden ajalta 2,8 prosenttia (3,4 prosenttia tilikaudella 2013). Konsernin sijoitettu pääoma oli katsauskauden lopussa 1 731,6 miljoonaa euroa, kun se vuotta aikaisemmin oli 1 786,9 miljoonaa euroa.

### **KUSTANNUSSÄÄSTÖOHJELMA**

Stockmann ilmoitti keväällä 2013 kustannussäästöohjelman aloittamisesta koko organisaatiossa. Ohjelma jatkuu vuonna 2014 pääosin toteuttamalla rakennemuutoksia toiminnan tehostamiseksi ja kustannusrakenteen parantamiseksi pitkällä aikavälillä. Rakennemuutokset aloitettiin tavarataloryhmän markkinointitoiminnoissa syksyllä 2013. Markkinoinnin uuden toimintamallin tavoitteena ovat noin 4 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt, jotka toteutuvat osittain vuonna 2014 ja kokonaan vuoden 2015 aikana.

Tammikuussa 2014 Stockmann ilmoitti suunnitelmastaan avata uusi jakelukeskus palvelemaan Stockmannin tavarataloja ja verkkokauppaa Suomessa sekä Baltian maissa. Toiminnallisten parannusten lisäksi Stockmann tavoittelee noin 6,5 miljoonan euron vuosittaisia säästöjä, jotka saavutetaan pääosin henkilöstö-, kuljetus- ja kiinteistökustannuksissa. Summaan eivät sisälly automaatioteknologiaan tehtävän investoinnin poistot. Säästöjen arvioidaan toteutuvan täysimääräisesti vuodesta 2018 alkaen.

Rakennemuutokset jatkuvat vaiheittain vuonna 2014. Stockmann kertoi huhtikuussa, että se suunnittelee tavaratalojensa toimintamallin uudistamista Suomessa. Rakennemuutoksilla tavoitellaan vertailukelpoisesti noin 10 miljoonan euron vuosittaisia säästöjä myyntiorganisaatiossa. Säästöt toteutuisivat täysimääräisenä vuodesta 2015 alkaen.

## INVESTOINNIT

Investoinnit olivat ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 9,4 miljoonaa euroa (11,5 miljoonaa euroa). Poistot olivat 18,2 miljoonaa euroa (18,6 miljoonaa euroa).

Tavarataloryhmän investoinnit olivat katsauskaudella 4,2 miljoonaa euroa (3,8 miljoonaa euroa). Uuden toiminnanohjausjärjestelmän käyttöönotto jatkui. Uusi järjestelmä otettiin osittain käyttöön 1.3.2014 alkaen Suomessa, ja viimeinen laajamittainen käyttöönotto toteutuu vuoden 2014 toisella neljänneksellä. Hankkeeseen investoitiin katsauskaudella 1,6 miljoonaa euroa. Tampereen tavaratalon laajennushanketta jatkettiin.

Muotiketjujen investoinnit olivat ensimmäisellä vuosineljänneksellä 4,8 miljoonaa euroa (6,3 miljoonaa euroa). Lindex avasi vuosineljänneksellä neljä myymälää: yhden Suomessa, Ruotsissa, Tšekin tasavallassa ja Bosnia Herzegovinassa. Lindex sulki neljä myymälää: yhden Ruotsissa ja kolme franchising-myyymälää Lähi-idässä. Seppälä sulki vuosineljänneksen aikana viisi myymälää Venäjällä sekä yhden Suomessa, Virossa, Latviassa ja Liettuassa.

Konsernin muut investoinnit olivat yhteensä 0,4 miljoonaa euroa (1,4 miljoonaa euroa). Konsernin taloushallinnon järjestelmiä ollaan parhaillaan korvaamassa vaiheittain, ja projekti jatkui vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä.

## MYYMÄLÄVERKOSTO

Stockmann-konserni	Yhteensä 31.12.2013	Uudet myymälät Q1 2014	Suljetut myymälät Q1 2014	Yhteensä 31.3.2014
Tavaratalot*	16			16
Stockmann Beauty -myymälät	11			11
Tavarataloryhmän muut myymälät (Hobby Hall, outlet)	2			2
Lindex-myymälät	479	4	4	479
joista franchising-myymälöitä	35	1	3	33
joista omia myymälöitä	444	3	1	446
Seppälä-myymälät	209		9	200

\* Akateemiset Kirjakaupat ovat osa Suomen tavarataloja.

## UUDET HANKKEET

Tilikauden 2014 investointien arvioidaan olevan noin 60 miljoonaa euroa ja jäävän pienemmiksi kuin arvioidut poistot, joiden arvioidaan olevan noin 75 miljoonaa euroa. Suurin osa investoinneista liittyy Lindexin myymäläverkoston laajentamiseen ja myymälöiden uudistamiseen, tavaratalojen kunnostuksiin sekä tietojärjestelmien uudistamiseen.

Tampereen tavaratalo saa lisää myyntitilaa rakennushankkeessa, jonka on määrä valmistua vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä. Uuden Tapiolan tavaratalon suunnittelu jatkuu, mutta projektin aikataulu on riippuvainen Espoon kaupungin suunnitelmista Tapiolan alueella.

Stockmannin uusi jakelukeskus, joka otetaan käyttöön vuonna 2016, tulee palvelemaan Suomen ja Baltian tavarataloja sekä verkkokauppaa. Keskus tulee sijaistamaan vuokratuissa tiloissa. Stockmann investoi noin 28 miljoonaa euroa keskuksen automaatioteknologiaan.

Lindex jatkaa laajentumistaan avaamalla yli 20 myymälää (netto) vuonna 2014 mukaan lukien franchising-myymälät. Lindex teki franchising-yhteistyösopimuksen kiinalaisen Suning-yhtiön kanssa syyskuussa 2013. Suning vetäytyi yksipuolisesti franchising-sopimuksesta maaliskuun lopussa 2014. Lindex selvittää muita mahdollisuuksia laajentua Kiinan markkinoille, mutta Suningin vetäytyminen lykkää muotiketjun aloitusta markkinoilla.

Seppälän tavoitteena on sulkea yli 20 kannattamatonta myymälää Venäjällä vuonna 2014.



## VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Stockmann Oyj Abp:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 18.3.2014. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2013, myönsi vastuuvapauden tilivelvollisille ja päätti jakaa tilikaudelta 2013 osinkoa 0,40 euroa osakkeelta eli yhteensä 28,8 miljoonaa euroa.

Yhtiökokous valitsi hallitukseen kahdeksan jäsentä. Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti hallituksen jäseniksi valittiin uudestaan rehtori, professori Eva Liljebloom, toimitusjohtaja Kari Niemistö, toimitusjohtaja Per Sjödel, toimitusjohtaja Kjell Sundström, kauppatieteiden maisteri Charlotta Tallqvist-Cederberg, filosofian maisteri Carola Teir-Lehtinen ja toimitusjohtaja Dag Wallgren. Hallituksen puheenjohtaja, ministeri Christoffer Taxellin ilmoitettua, ettei hän ole enää käytettävissä hallituksen jäseneksi, valittiin uudeksi jäseneksi Föreningen Konstsamfundetin toimitusjohtaja Kaj-Gustaf Bergh. Hän on toiminut Stockmannin hallituksen jäsenenä vuosina 2007–2013. Hallituksen jäsenten toimikausi jatkuu seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka. Hallituksen jäsenten palkkiot päätettiin pitää ennallaan ja ne maksetaan edelleen pääosin osakepalkkioina.

Varsinaiseksi tilintarkastajiksi valittiin uudelleen KHT-tilintarkastaja Jari Härmälä ja KHT-tilintarkastaja Anders Lundin. Varatilintarkastajana jatkaa KHT-yhteisö KPMG Oy Ab.

Järjestäytymiskokouksessaan yhtiökokouksen jälkeen 18.3.2014 hallitus valitsi puheenjohtajakseen toimitusjohtaja Kaj-Gustaf Berghin ja varapuheenjohtajakseen toimitusjohtaja Kari Niemistön. Hallitus arvioi jäsentensä riippumattomuutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin suosituksen 15 mukaisesti. Arvion mukaan kaikki yhtiökokouksessa 18.3.2014 valitut kahdeksan hallituksen jäsentä ovat riippumattomia yhtiöstä. Viisi yhtiön hallituksen jäsentä on riippumattomia merkittävistä osakkeenomistajista (Eva Liljebloom, Kari Niemistö, Per Sjödel, Kjell Sundström ja Carola Teir-Lehtinen).

Hallitus valitsi nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi Kaj-Gustaf Berghin ja muiksi jäseniksi Kari Niemistön, Charlotta Tallqvist-Cederbergin ja Dag Wallgrenin.

## OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

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

Stockmann Oyj Abp:n osakepääoma katsauskauden lopussa oli 144,1 miljoonaa euroa (144,1 miljoonaa euroa). Osakekannan markkina-arvo oli 768,3 (931,8 miljoonaa euroa). Vuoden 2013 lopussa osakekannan markkina-arvo oli 796,0 miljoonaa euroa.

Katsauskauden lopussa Stockmannin A-osakkeen kurssi oli 10,60 euroa, kun se vuoden 2013 lopussa oli 11,06 euroa. B-osakkeen kurssi oli 10,71 euroa, kun se vuoden 2013 lopussa oli 11,04 euroa. Katsauskauden aikana Nasdaq OMX Helsingissä vaihdettiin 0,2 miljoonaa A-osaketta (0,1 miljoonaa) ja 5,5 miljoonaa B-osaketta (6,2 miljoonaa). Tämä vastaa 0,7 prosenttia keskimääräisestä A-osakkeiden määrästä ja 13,2 prosenttia keskimääräisestä B-osakkeiden määrästä.

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

Stockmannin 2010B-optio-oikeudet avainhenkilöille otettiin kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq OMX Helsingissä 1.3.2014 alkaen. Listaus sisälsi 273 000 optio-oikeutta. Kukin optio oikeuttaa sen haltijan merkitsemään yhden Stockmann Oyj Abp:n B-osakkeen. Osakkeiden merkintäaika 2010B-optio-oikeuksilla on 1.3.2014–31.3.2016.

Stockmannilla oli 58 033 osakkeenomistajaa maaliskuun 2014 lopussa, kun vuotta aiemmin osakkeenomistajia oli 60 493. Stockmann ei saanut katsauskaudella liputusilmoituksia suurimpien osakkeenomistajien omistumuutoksista.

## HENKILÖSTÖ

Stockmann-konsernin keskimääräinen työntekijämäärä oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 14 302 (14 829), mikä on 527 henkilöä vähemmän kuin vertailujaksolla vuonna 2013. Kokoaikaiseksi muutettu keskimääräinen henkilömäärä väheni 41 henkilöllä ja oli 11 266 (11 307).

Maaliskuun lopussa konsernin palveluksessa oli 14 307 työntekijää (14 666). Lasku johtui pääosin osa-aikaisten työntekijöiden vähenemisestä Suomen tavarataloissa. Ulkomailla työskenteli 8 331 (8 345) henkilöä ja heidän osuutensa koko henkilöstöstä oli 58 prosenttia (57 prosenttia).

Konsernin palkkakulut olivat 76,3 miljoonaa euroa, kun ne vuotta aiemmin olivat 78,5 miljoonaa euroa. Kaikki työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 97,5 miljoonaa euroa (100,3 miljoonaa euroa) eli 24,6 prosenttia (23,2 prosenttia) liikevaihdosta.

## RAPORTOINTIKAUDEN JÄLKEISIÄ TAPAHTUMIA

Stockmann ilmoitti huhtikuussa suunnittelevansa Suomen tavaratalojensa toimintamallin uudistamista. Tavoitteena on luoda tehokas myyntiin keskittyvä organisaatio, joka palvelee sekä tavarataloja että verkkokaupan asiakkaita. Rakennemuutoksilla tavoitellaan vertailukelpoisesti noin 10 miljoonan euron vuosittaisia säästöjä, jotka toteutuisivat täysimääräisinä vuodesta 2015 alkaen. Suunniteltavan uuden organisaatiomallin johdosta Stockmann on käynnistänyt yhteistoimintaneuvottelut henkilöstön kanssa. Neuvotteluesityksen mukaan uudelleenjärjestelyt voivat johtaa enintään 330 henkilötyövuoden vähennykseen (FTE). Lisäksi neuvotellaan mm. toimenkuvien muutoksista.

## RISKITEKIJÖITÄ

Stockmann-konsernilla on omaa liiketoimintaa Pohjoismaissa, Venäjällä, Baltian maissa ja itäisessä Keski-Euroopassa sekä franchising-toimintaa useissa muissa maissa. Yleinen taloustilanne vaikuttaa kuluttajien ostokäyttäytymiseen ja ostovoimaan kaikilla konsernin markkina-alueilla. Nopeat ja odottamattomat muutokset markkinoilla voivat vaikuttaa niin rahoitusmarkkinoiden kuin kuluttajienkin käyttäytymiseen. Yleiseen taloudelliseen tilanteeseen ja erityisesti kuluttajien ostovoimaan liittyvien epävarmuustekijöiden arvioidaan olevan ensisijaisia riskejä, jotka voivat vaikuttaa Stockmannin toimintaan vuonna 2014.

Liiketoiminnan riskit Venäjällä ovat Pohjoismaita ja Baltiaa suurempia, ja toimintaympäristö on muun muassa liiketoimintakulttuurin ja maan infrastruktuurin kehittymättömyyden vuoksi epävakampi. Harmaan talouden osuus on edelleen suuri ja tämä vääristää jatkossakin kilpailua. Venäjältä tuli Maailman kauppajärjestö WTO:n jäsen vuonna 2012. Jäsenyys ei kuitenkaan ole selkiyttänyt kilpailuympäristöä tai alentanut tullimaksuja. Energian, erityisesti öljyn, hinnalla on merkittävä vaikutus Venäjän yleiseen taloudelliseen kehitykseen ja kuluttajien ostokäyttäytymiseen.

Ukrainan kriisi on lisännyt merkittävästi maailmanlaajuisia poliittisia jännitteitä. Mahdolliset EU:n ja USA:n asettamat kaupankäynnin rajoitukset Venäjää kohtaan sekä Venäjän mahdolliset vastatoimet voivat vaikuttaa Stockmannin toimintaan Venäjällä. Merkittävä osa Stockmannin Venäjällä myymistä tuotteista on tuontitavaraa, joten kaikki kaupankäynnin rajoitukset heikentäisivät Stockmannin toimintaa Venäjällä.

Muodin osuus konsernin liikevaihdosta on yli kaksi kolmasosaa. Muotikauppaan liittyvät olennaisesti tuotteiden lyhyt elinkaari ja trendiriippuvuus, kalenteriin sidottu myynnin kausiluonteisuus sekä alttius säätilan tavanomaisesta poikkeaville muutoksille. Toimitusketjun vastuullinen hallinta on tärkeää konsernin tavaramerkeille, jotta asiakkaiden luottamus Stockmanniin säilyy. Näihin tekijöihin reagoidaan osana konsernin jokapäiväistä liiketoiminnan johtamista. Merkittäviä poikkeustilanteita lukuun ottamatta näiden tekijöiden ei arvioida vaikuttavan olennaisesti konsernin liikevaihtoon tai tulokseen.

Konsernin liiketoiminta perustuu joustavasti toimivaan logistiikkaan ja tehokkaisiin tavaravirtoihin. Tavara- tai tietoliikenteen viiveet tai häiriöt voivat hetkellisesti haitata liiketoimintaa. Näitä operatiivisia riskejä pyritään hallitsemaan kehittämällä tarkoituksenmukaisia varajärjestelmiä ja vaihtoehtoisia toimintatapoja sekä panostamalla tietojärjestelmien häiriöttömään toimintaan. Operatiivisia riskejä katetaan myös vakuutuksilla. Operatiivisten riskien ei arvioida vaikuttavan olennaisella tavalla Stockmannin liiketoimintaan.

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

## VUODEN 2014 NÄKYMÄT

Venäjän rupla on heikentynyt merkittävästi ja Venäjän talouskasvun arvioidaan pysyvän matalalla tasolla vuonna 2014. Ukrainan kriisi vaikuttaa jatkossakin haitallisesti Venäjän talouteen. Näistä tekijöistä johtuen maan vähittäiskaupan näkymiä on erittäin vaikea ennustaa.

Euroopan taloustilanteen odotetaan paranevan hiukan vuoden 2014 aikana, mutta epävarmuus vähittäiskaupan markkinoilla jatkuu erityisesti Suomessa. Ostovoiman odotetaan pysyvän alhaisena, millä tulee olemaan negatiivinen vaikutus kuluttajien ostokäyttäytymiseen.

Kohtuuhintaisen muodin markkinanäkymien odotetaan paranevan Ruotsissa hieman vuonna 2014. Baltian maissa vähittäiskaupparakennoiden odotetaan pysyvän suhteellisen vakaina. Kuluttajien alhainen luottamus voi kuitenkin vaikuttaa halukkuuteen tehdä ostoksia kaikilla markkina-alueilla.

Epävarmojen näkymien seurauksena Stockmann aloitti kustannussäästöohjelman keväällä 2013. Ohjelma jatkuu vuonna 2014 keskittyen pitkän aikavälin rakenteellisiin muutoksiin, joiden avulla kustannusrakennetta voidaan sopeuttaa hitaaseen kasvuun ja tulosta voidaan parantaa.

Konsernin investointien arvioidaan olevan poistoja pienemmät ja yltävän noin 60 miljoonaan euroon vuonna 2014.

Päivitetty tulosenuste vuodelle 2014: Heikoista valuuttakursseista ja ennakoitua alhaisemmasta Venäjän ja Suomen markkinoiden kuluttajakysynnästä johtuen Stockmann arvioi, että konsernin euromääräinen liikevaihto vuonna 2014 laskee vuoteen 2013 verrattuna. Liikevoiton ei odoteta ylittävän vuoden 2013 tasoa.

Aiempi tulosenuste (julkaistu 13.2.2014): Stockmann arvioi, että konsernin liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein kasvaa hieman vuonna 2014. Liikevaihdon kasvun arvioidaan tapahtuvan toisella vuosipuoliskolla. Liikevoiton odotetaan olevan jonkin verran parempi kuin vuonna 2013.

Helsingissä 28.4.2014

STOCKMANN Oyj Abp  
Hallitus



## TILINPÄÄTÖSLYHENNELMÄ JA LIITETIEDOT

### LAATIMISPERIAATTEET

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Käytetyt laatimisperiaatteet ja laskentamenetelmät ovat samat kuin vuoden 2013 tilinpäätöksessä. Luvut ovat tilintarkastamattomia.

### KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.3.2013	1.1.–31.12.2013
<b>LIIVEVAIHTO</b>	<b>395,6</b>	431,3	2 037,1
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-215,5	-233,7	-1 046,9
Palkat ja työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut	-97,5	-100,3	-397,8
Poistot ja arvonalentumiset	-18,2	-18,6	-74,4
Liiketoiminnan muut kulut	-108,3	-113,4	-463,6
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>-439,5</b>	-466,0	-1 982,7
<b>LIIVEVOITTO</b>	<b>-43,9</b>	-34,6	54,4
Rahoitustuotot	0,1	1,4	4,5
Rahoituskulut	-5,6	-7,4	-32,1
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-5,5</b>	-6,0	-27,6
<b>VOITTO ENNEN VEROJA</b>	<b>-49,3</b>	-40,7	26,8
Tuloverot	9,2	4,1	21,6
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>	<b>-40,1</b>	-36,5	48,4
<b>Tilikauden voiton jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-40,1	-36,5	48,4
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0
<b>Tulos/osake, osakeantikorjattu, euroa</b>	<b>-0,56</b>	-0,51	0,67
<b>Tulos/osake, laimennettu, osakeantikorjattu, euroa</b>	<b>-0,56</b>	-0,51	0,67

### KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.3.2013	1.1.–31.12.2013
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>	<b>-40,1</b>	-36,5	48,4
<b>Muut laajan tuloksen erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikuttaiseksi</b>			
Etuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	0,0	0,0	0,1
<b>Muut laajan tuloksen erät, jotka siirretään myöhemmin tulosvaikuttaisiksi</b>			
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä	-2,0	-1,2	-5,8
Rahavirran suojaus	0,5	2,0	0,5
<b>Muut laajan tuloksen erät, netto</b>	<b>-1,5</b>	0,8	-5,3
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>-41,6</b>	-35,7	43,1
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-41,6	-35,7	43,1
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	0,0	0,0	0,0

## KONSERNITASE

Milj. euroa	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
<b>VARAT</b>			
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>			
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>			
Tavaramerkki	101,6	108,8	102,6
Aineettomat oikeudet	37,0	27,5	38,8
Muut aineettomat hyödykkeet	3,0	0,6	3,1
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	26,1	26,3	24,0
Liikearvo	785,3	841,0	793,2
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>953,1</b>	<b>1,004,2</b>	<b>961,8</b>
<b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet</b>			
Maa- ja vesialueet	42,1	42,1	42,1
Rakennukset ja rakennelmat	436,6	452,9	440,4
Koneet ja kalusto	90,1	107,7	95,8
Vuokrahuoneiston perusparannusmenot	31,2	36,2	32,4
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	6,8	6,3	5,8
<b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä</b>	<b>606,7</b>	<b>645,2</b>	<b>616,5</b>
<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Myytävisissä olevat sijoitukset</b>	<b>7,9</b>	<b>5,0</b>	<b>7,9</b>
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>	<b>16,8</b>	<b>10,8</b>	<b>17,3</b>
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 585,0</b>	<b>1 665,8</b>	<b>1 604,0</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>			
<b>Vaihto-omaisuus</b>	<b>336,8</b>	<b>347,1</b>	<b>285,8</b>
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>			
Korolliset saamiset	39,9	42,5	43,1
Tuloverosaamiset	11,3	7,3	0,8
Korottomat saamiset	80,7	77,6	76,9
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>131,9</b>	<b>127,4</b>	<b>120,9</b>
<b>Rahavarat</b>	<b>17,9</b>	<b>24,8</b>	<b>33,9</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>486,6</b>	<b>499,3</b>	<b>440,6</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 071,7</b>	<b>2 165,2</b>	<b>2 044,6</b>
Milj. euroa	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	144,1	144,1	144,1
Ylikurssirahasto	186,1	186,1	186,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	250,5	250,5	250,5
Muut rahastot	43,9	44,9	43,4
Muuntoerot	2,1	8,8	4,1
Kertyneet voittovarot	197,9	180,6	266,8
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus</b>	<b>824,5</b>	<b>814,9</b>	<b>894,9</b>
<b>Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>824,5</b>	<b>814,9</b>	<b>894,9</b>
<b>PITKÄAIKAISET VELAT</b>			
Laskennalliset verovelat	61,4	68,4	61,5
Pitkäaikaiset korolliset velat	600,4	505,8	469,4
Eläkeveloitteet	0,1	0,3	0,1
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma ja pitkäaikaiset varaukset	0,4	0,4	0,4
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>662,3</b>	<b>574,8</b>	<b>531,4</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT</b>			
<b>Lyhytaikaiset korolliset velat</b>	<b>306,7</b>	<b>466,2</b>	<b>345,4</b>
<b>Lyhytaikaiset korottomat velat</b>			
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	274,9	308,0	269,4
Tuloverovelat	3,1	0,9	3,3
Lyhytaikaiset varaukset	0,2	0,4	0,2
<b>Lyhytaikaiset korottomat velat yhteensä</b>	<b>278,2</b>	<b>309,2</b>	<b>272,8</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>584,9</b>	<b>775,5</b>	<b>618,3</b>
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 247,2</b>	<b>1 350,2</b>	<b>1 149,7</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 071,7</b>	<b>2 165,2</b>	<b>2 044,6</b>

## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.3.2013	1.1.–31.12.2013
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>			
Tilikauden voitto	-40,1	-36,5	48,4
<b>Oikaisut:</b>			
Poistot ja arvonalentumiset	18,2	18,6	74,4
Pysyvien vastaavien myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	0,5	0,0	0,6
Korkokulut ja muut rahoituskulut	5,6	7,4	32,1
Korkotuotot	-0,1	-1,4	-4,5
Tuloverot	-9,2	-4,1	-21,6
Muut oikaisut	0,0	0,2	0,5
<b>Käyttöpääoman muutokset:</b>			
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	-50,0	-60,2	6,8
Lyhytaikaisten liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-2,6	-17,5	0,5
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-24,2	-8,0	-4,8
Maksetut korot	-8,1	-7,0	-26,4
Saadut korot liiketoiminnasta	0,1	0,1	4,3
Muut rahoituserät liiketoiminnasta	-1,6	0,0	-1,8
Maksetut verot liiketoiminnasta	-1,5	-2,8	17,0
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-112,9</b>	<b>-111,3</b>	<b>125,4</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-9,5	-14,2	-61,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0,0	0,2	0,0
Luovutustulot muista sijoituksista	0,0	0,0	0,0
Saadut osingot investoinneista	0,0	0,0	0,2
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-9,5</b>	<b>-14,0</b>	<b>-60,9</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>			
Lyhytaikaisten lainojen nostot	280,6	105,3	324,0
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-328,5	0,0	-316,2
Pitkäaikaisten lainojen nostot	405,2	0,0	86,4
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-256,1	-0,7	-114,9
Rahoitusleasingvelkojen takaisinmaksut	-0,8	-1,8	-4,7
Maksetut osingot	0,0	0,0	-43,1
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>100,5</b>	<b>102,8</b>	<b>-68,5</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>-22,0</b>	<b>-22,4</b>	<b>-4,0</b>
Rahavarat tilikauden alussa	33,9	36,1	36,1
Luotollinen shekkitili	-6,1	-3,9	-3,9
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>27,8</b>	<b>32,2</b>	<b>32,2</b>
Rahavarojen muutos	-22,0	-22,4	-4,0
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-0,1	0,2	-0,4
Rahavarat tilikauden lopussa	17,9	24,8	33,9
Luotollinen shekkitili	-12,1	-14,9	-6,1
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>5,8</b>	<b>10,0</b>	<b>27,8</b>

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. euroa	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Suojausinstrumenttien rahasto*	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Muuntoero	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus	Yhteensä
<b>OMA PÄÄOMA 1.1.2013</b>	144,1	186,1	-1,0	250,5	43,9	10,0	259,7	<b>893,3</b>	0,0	<b>893,3</b>
Osingonjako							-43,2	<b>-43,2</b>		<b>-43,2</b>
Käytetyt osakeoptiot							0,5	<b>0,5</b>		<b>0,5</b>
Laaja tulos										
Tilikauden voitto							-36,5	<b>-36,5</b>		<b>-36,5</b>
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä						-1,2		<b>-1,2</b>		<b>-1,2</b>
Rahavirran suojaus			2,0					<b>2,0</b>		<b>2,0</b>
<b>Laaja tulos yhteensä*</b>			2,0			-1,2	-36,5	<b>-35,7</b>		<b>-35,7</b>
<b>OMA PÄÄOMA 31.3.2013</b>	144,1	186,1	1,0	250,5	43,9	8,8	180,6	<b>814,9</b>	0,0	<b>814,9</b>

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

Milj. euroa	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Suojausinstrumenttien rahasto*	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Muuntoero	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus	Yhteensä
<b>OMA PÄÄOMA 1.1.2014</b>	144,1	186,1	-0,5	250,5	43,9	4,1	266,8	<b>894,9</b>	0,0	<b>894,9</b>
Osingonjako							-28,8	<b>-28,8</b>		<b>-28,8</b>
Käytetyt osakeoptiot										
Muut muutokset							0,0	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>
Laaja tulos										
<b>Tilikauden voitto</b>							-40,1	<b>-40,1</b>		<b>-40,1</b>
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä						-2,0		<b>-2,0</b>		<b>-2,0</b>
Rahavirran suojaus			0,5					<b>0,5</b>		<b>0,5</b>
<b>Laaja tulos yhteensä*</b>			0,5			-2,0	-40,1	<b>-41,6</b>		<b>-41,6</b>
<b>OMA PÄÄOMA 31.3.2014</b>	144,1	186,1	0,0	250,5	43,9	2,1	197,9	<b>824,5</b>	0,0	<b>824,5</b>

\* Laskennallisilla veroilla vähennettynä

## KONSERNIN TOIMINTASEGMENTIT

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>1.1.–31.3.2014</b>	<b>1.1.–31.3.2013</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Tavarataloryhmä	241,7	270,2	1 232,6
Muotiketjut	153,8	161,3	805,2
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>395,5</b>	<b>431,5</b>	<b>2 037,8</b>
Jakamaton	0,1	-0,2	-0,8
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>395,6</b>	<b>431,3</b>	<b>2 037,1</b>
<b>Liikevoitto, milj. euroa</b>	<b>1.1.–31.3.2014</b>	<b>1.1.–31.3.2013</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Tavarataloryhmä	-22,1	-15,9	26,0
Muotiketjut	-20,3	-17,4	38,6
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>-42,4</b>	<b>-33,3</b>	<b>64,6</b>
Jakamaton	-1,5	-1,3	-10,2
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-43,9</b>	<b>-34,6</b>	<b>54,4</b>
Täsmäytys erään voitto ennen veroja:			
Rahoitustuotot	0,1	1,4	4,5
Rahoituskulut	-5,6	-7,4	-32,1
<b>Voitto ennen veroja, konserni yhteensä</b>	<b>-49,3</b>	<b>-40,7</b>	<b>26,8</b>
<b>Poistot, milj. euroa</b>	<b>1.1.–31.3.2014</b>	<b>1.1.–31.3.2013</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Tavarataloryhmä	10,5	10,5	42,2
Muotiketjut	7,0	7,6	29,7
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>17,5</b>	<b>18,1</b>	<b>71,8</b>
Jakamaton	0,7	0,5	2,6
Eliminoinnit			
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>18,2</b>	<b>18,6</b>	<b>74,4</b>
<b>Investoinnit, brutto, milj. euroa</b>	<b>1.1.–31.3.2014</b>	<b>1.1.–31.3.2013</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Tavarataloryhmä	4,2	3,8	26,9
Muotiketjut	4,8	6,3	24,7
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>9,0</b>	<b>10,1</b>	<b>51,5</b>
Jakamaton	0,4	1,4	5,4
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>9,4</b>	<b>11,5</b>	<b>56,9</b>
<b>Varat, milj. euroa</b>	<b>1.1.–31.3.2014</b>	<b>1.1.–31.3.2013</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Tavarataloryhmä	898,9	936,6	868,0
Muotiketjut	1 111,3	1 187,7	1 124,2
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>2 010,3</b>	<b>2 124,4</b>	<b>1 992,2</b>
Jakamaton	61,4	40,8	52,1
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>2 071,7</b>	<b>2 165,2</b>	<b>2 044,3</b>

## TIETOA MARKKINA-ALUEISTA

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>1.1.–31.3.2014</b>	<b>1.1.–31.3.2013</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Suomi 1)	190,6	211,4	983,2
Ruotsi ja Norja 2)	104,5	109,5	548,2
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	35,0	32,3	159,9
Venäjä 1)	65,4	78,1	345,7
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>395,6</b>	<b>431,3</b>	<b>2 037,1</b>
Suomi %	48,2 %	49,0 %	48,3 %
Ulkomaat %	51,8 %	51,0 %	51,7 %
<b>Liikevoitto, milj. euroa **</b>	<b>1.1.–31.3.2014</b>	<b>1.1.–31.3.2013</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Suomi 1)	-23,1	-18,5	-0,9
Ruotsi ja Norja 2)	-4,5	-4,1	59,0
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	-2,9	-3,5	2,7
Venäjä 1)	-13,3	-8,5	-6,4
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-43,9</b>	<b>-34,6</b>	<b>54,4</b>
Suomi %	52,7 %	53,5 %	-1,7 %
Ulkomaat %	47,3 %	46,5 %	101,7 %
<b>Pitkäaikaiset varat, milj. euroa</b>	<b>1.1.–31.3.2014</b>	<b>1.1.–31.3.2013</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Suomi 1)	478,3	475,9	480,2
Ruotsi ja Norja 2)	840,3	906,8	850,4
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	39,8	42,8	40,7
Venäjä 1)	209,9	229,4	215,1
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>1 568,2</b>	<b>1 654,9</b>	<b>1 586,4</b>
Suomi %	30,5 %	28,8 %	30,3 %
Ulkomaat %	69,5 %	71,2 %	69,7 %

1) Tavarataloryhmä, Muotiketjut

2) Muotiketjut

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

\*\* Sisältää ostokonttoreiden kulujen uudelleenjyvityksen

## EURON VAIHTOKURSSIT

<b>Kauden päätöskurssi</b>	<b>31.3.2014</b>	<b>31.3.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
RUB	48,7800	39,7617	45,3246
LVL	0,7028	0,7017	0,7028
LTL	3,4528	3,4528	3,4528
NOK	8,2550	7,5120	8,3630
SEK	8,9483	8,3553	8,8591
<b>Kauden keskipurssi</b>	<b>1.1.–31.3.2014</b>	<b>1.1.–31.3.2013</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
RUB	48,0719	40,1446	42,3362
LVL	0,7015	0,6997	0,7015
LTL	3,4528	3,4528	3,4528
NOK	8,3462	7,4308	7,8075
SEK	8,8570	8,4918	8,6514



## KONSERNIN TUNNUSLUKUJA

	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
Omavaraisuusaste, prosenttia	39,9	37,7	43,8
Nettovelkaantumisaste, prosenttia	107,8	116,2	87,3
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	-1,57	-1,54	1,74
Korollinen nettovelka, milj. euroa	849,3	904,7	737,8
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1000 kpl	72 049	72 049	72 049
Osakkeiden lukumäärä, painotettu keskiarvo, 1000 kpl	72 049	72 049	72 049
Osakkeiden lukumäärä, painotettu keskiarvo, laimennettu, 1000 kpl	72 049	72 049	72 049
Osakkeiden markkina-arvo, milj. euroa	768,3	931,8	796,0
Liikevoitto, prosenttia liikevaihdosta	-11,1	-8,0	2,7
Oma pääoma/osake, euroa	11,44	11,31	12,42
Oman pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	5,5	4,7	5,4
Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	2,8	4,0	3,4
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaiseksi muutettuna	11 056	11 293	11 422
Investoinnit, milj. euroa	9,4	11,5	56,8

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET:

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

## TIETOA VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

## Konsernin tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012
<b>Liikevaihto</b>	<b>395,6</b>	607,8	454,4	543,6	431,3	643,8	485,1	537,2
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,0
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-215,5	-307,1	-229,6	-276,5	-233,7	-325,3	-239,5	-270,2
Palkat ja työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	-97,5	-106,2	-89,6	-101,7	-100,3	-111,0	-94,5	-101,0
Poistot ja arvonalentumiset	-18,2	-19,2	-18,4	-18,3	-18,6	-19,0	-19,0	-18,1
Liiketoiminnan muut kulut	-108,3	-127,0	-106,2	-117,0	-113,4	-132,4	-115,0	-118,3
<b>Liikevoitto</b>	<b>-43,9</b>	48,3	10,7	30,1	-34,6	56,8	17,1	29,7
Rahoitustuotot	0,1	0,3	3,8	-1,0	1,4	-0,5	1,0	0,9
Rahoituskulut	-5,6	-9,3	-7,9	-7,5	-7,4	-8,2	-8,5	-8,4
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-5,5</b>	-9,0	-4,1	-8,5	-6,0	-8,7	-7,5	-7,5
Voitto ennen veroja	-49,3	39,3	6,5	21,6	-40,7	48,2	9,6	22,2
Tuloverot	9,2	-2,8	22,4	-2,1	4,1	-0,4	-1,4	-3,6
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>-40,1</b>	36,5	28,9	19,5	-36,5	47,7	8,1	18,6

## Osakekohtainen tulos vuosineljänneksittäin

Euroa	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012
Laimentamaton	-0,56	0,51	0,40	0,27	-0,51	0,66	0,11	0,26
Laimennettu	-0,56	0,51	0,40	0,27	-0,51	0,66	0,11	0,26

## Segmenttitiedot vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012
<b>Liikevaihto</b>	<b>395,6</b>	607,8	454,4	543,6	431,3	643,8	485,1	537,2
Tavarataloryhmä	241,7	392,1	245,2	325,1	270,2	423,5	272,7	326,0
Muotiketjut	153,8	215,9	209,4	218,7	161,3	221,0	212,3	211,1
Jakamaton	0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	0,1	0,2
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>395,6</b>	607,8	454,4	543,6	431,3	643,8	485,1	537,2
<b>Liikevoitto</b>	<b>-43,9</b>	48,3	10,7	30,1	-34,6	56,8	17,1	29,7
Tavarataloryhmä	-22,1	34,0	-3,6	11,6	-15,9	41,6	2,8	10,2
Muotiketjut	-20,3	17,6	16,1	22,3	-17,4	19,2	16,1	21,8
Jakamaton	-1,5	-3,3	-1,8	-3,8	-1,3	-4,0	-1,8	-2,3
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-43,9</b>	48,3	10,7	30,1	-34,6	56,8	17,1	29,7

## Tietoa markkina-alueista vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012
<b>Liikevaihto</b>	<b>395,6</b>	607,8	454,4	543,6	431,3	643,8	485,1	537,2
Suomi 1)	190,6	307,5	206,0	258,3	211,4	329,9	228,2	266,1
Ruotsi ja Norja 2)	104,5	149,7	140,1	148,9	109,5	149,0	139,8	137,6
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	35,0	48,1	37,1	42,5	32,3	48,4	37,5	39,6
Venäjä 1)	65,4	102,5	71,3	93,9	78,1	116,6	79,7	93,9
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>395,6</b>	607,8	454,4	543,6	431,3	643,8	485,1	537,2
Suomi %	48,2 %	50,6 %	45,3 %	47,5 %	49,0 %	51,2 %	47,0 %	49,5 %
Ulkomaat %	51,8 %	49,4 %	54,7 %	52,5 %	51,0 %	48,8 %	53,0 %	50,5 %
<b>Liikevoitto **</b>	<b>-43,9</b>	48,3	10,7	30,1	-34,6	56,8	17,1	29,7
Suomi 1)	-23,1	16,5	-1,0	2,2	-18,5	23,1	2,5	6,6
Ruotsi ja Norja 2)	-4,5	22,4	17,3	23,4	-4,1	19,2	15,8	20,0
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	-2,9	4,5	0,7	1,0	-3,5	4,7	2,0	1,5
Venäjä 1)	-13,3	4,9	-6,2	3,5	-8,5	9,8	-3,2	1,5
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-43,9</b>	48,3	10,7	30,1	-34,6	56,8	17,1	29,7
Suomi %	52,7 %	34,2 %	-9,6 %	7,2 %	53,5 %	40,6 %	14,6 %	22,4 %
Ulkomaat %	47,3 %	65,8 %	109,6 %	92,8 %	46,5 %	59,4 %	85,4 %	77,6 %

1) Tavarataloryhmä, Muotiketjut

2) Muotiketjut

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

\*\* Sisältää ostokonttoreiden kulujen uudelleenjyvityksen

## KONSERNITASEEN ULKOPUOLISET VASTUUT JA JOHDANNAISSOPIMUKSET

<b>Konsernin ulkopuoliset vastuut, milj. euroa</b>	<b>31.3.2014</b>	31.3.2013	31.12.2013
Kiinnitykset maa-alueisiin ja rakennuksiin	1,7	201,7	1,7
Pantit ja takaukset	8,3	9,9	8,1
Kiinteistöinvestointien arvonlisäveron tarkistusvastuu	19,5	23,0	23,3
<b>Yhteensä</b>	<b>29,4</b>	234,5	33,0
<b>Konsernin liikelilojen vuokrasopimukset, milj. euroa</b>	<b>31.3.2014</b>	31.3.2013	31.12.2013
Sitovien liikelilojen vuokrasopimusten perusteella maksettavat minimivuokrat			
Yhden vuoden kuluessa	178,0	180,4	187,5
Yli vuoden kuluessa	681,6	690,1	694,3
<b>Yhteensä</b>	<b>859,6</b>	870,5	881,8
<b>Konsernin leasingsopimusten maksut, milj. euroa</b>	<b>31.3.2014</b>	31.3.2013	31.12.2013
Yhden vuoden kuluessa	0,5	1,0	0,6
Yli vuoden kuluessa	1,2	1,1	1,1
<b>Yhteensä</b>	<b>1,7</b>	2,2	1,7
<b>Konsernin johdannaisopimukset, milj. euroa</b>	<b>31.3.2014</b>	31.3.2013	31.12.2013
Nimellisarvo			
Valuuttajohdannaiset	466,6	688,1	582,8
Sähköjohdannaiset	0,5	2,4	0,9
<b>Yhteensä</b>	<b>467,1</b>	690,4	583,7

## KONSERNIN VARAT JA LIIKEARVO

<b>Varat, milj. euroa</b>	<b>31.3.2014</b>	31.3.2013	31.12.2013
Hankintameno kauden alussa	2 060,6	2 054,7	2 054,7
Muuntoero +/-	-9,8	25,3	-38,7
Lisäykset kauden aikana	9,4	11,5	56,8
Vähennykset kauden aikana	-2,9	-5,4	-9,3
Siirrot erien välillä kauden aikana	0,0	0,0	-2,8
Hankintameno kauden lopussa	2 057,4	2 086,2	2 060,6
Kertyneet poistot kauden alussa	-482,3	-423,5	-423,5
Muuntoero +/-	0,6	0,3	7,3
Vähennysten poistot kauden aikana	2,4	5,2	8,3
Poistot kauden aikana	-18,2	-18,6	-74,4
Kertyneet poistot kauden lopussa	-497,6	-436,7	-482,3
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 578,3	1 631,2	1 631,2
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 559,8	1 649,5	1 578,3
<b>Laskelma konsernin varojen muutoksesta sisältää seuraavan liikearvon muutoksen:</b>			
<b>Liikearvo, milj. euroa</b>	<b>31.3.2014</b>	31.3.2013	31.12.2013
Hankintameno kauden alussa	793,2	818,8	818,8
Muuntoero +/-	-7,9	22,2	-25,6
Hankintameno kauden lopussa	785,3	841,0	793,2
Kirjanpitoarvo kauden alussa	793,2	818,8	818,8
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	785,3	841,0	793,2

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

Rahoitusvarat, milj. euroa	Taso	Kirjanpitoarvo 31.3.2014	Käypä arvo 31.3.2014	Kirjanpitoarvo 31.3.2013	Käypä arvo 31.3.2013	Kirjanpitoarvo 31.12.2013	Käypä arvo 31.12.2013
<b>Johdannaissopimukset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa</b>	2	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	1,6	1,6	0,2	0,2
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteiset kirjattavat rahoitusvarat</b>							
Johdannaissopimukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa							
Valuuttajohdannaiset	2	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	0,7	0,7	6,9	6,9
Sähköjohdannaiset	1	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat</b>							
Pitkäaikaiset saamiset		<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	0,5	0,5	0,5	0,5
Lyhytaikaiset saamiset, korolliset		<b>39,9</b>	<b>39,9</b>	42,5	42,5	43,1	43,1
Lyhytaikaiset saamiset, korottomat		<b>76,2</b>	<b>76,2</b>	75,3	75,3	69,8	69,8
Rahavarat		<b>17,9</b>	<b>17,9</b>	24,8	24,8	33,9	33,9
<b>Myytävisissä olevat rahoitusvarat</b>	3	<b>7,9</b>	<b>7,9</b>	5,0	5,0	7,9	7,9
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>		<b>147,0</b>	<b>147,0</b>	150,5	150,5	162,4	162,4
<b>Rahoitusvelat, milj. euroa</b>							
<b>Johdannaissopimukset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa</b>	2	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	0,3	0,3	0,9	0,9
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteiset kirjattavat rahoitusvelat</b>							
Johdannaissopimukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa							
Valuuttajohdannaiset	2	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	13,8	13,8	2,9	2,9
Sähköjohdannaiset	1	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	0,1	0,1	0,2	0,2
<b>Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvelat</b>							
Pitkäaikaiset velat, korolliset	2	<b>600,4</b>	<b>599,7</b>	505,8	512,9	469,4	466,5
Lyhytaikaiset velat, korolliset	2	<b>306,7</b>	<b>307,3</b>	466,2	463,3	345,4	346,3
Lyhytaikaiset velat, korottomat		<b>273,6</b>	<b>273,6</b>	293,9	293,9	265,5	265,5
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>		<b>1 182,1</b>	<b>1 182,1</b>	1 280,0	1 284,2	1 084,3	1 082,3

Konserni käyttää seuraavaa arvostusmenetelmien hierarkiaa käyvän arvon määrittämisessä ja esittämisessä:

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

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

Taso 3: Menetelmät, jotka vaativat eniten johdon harkintaa.

Tilikauden aikana ei ole ollut siirtoja tasojen välillä.

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

Myytävisissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutos, milj. euroa	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
Kirjanpitoarvo 1.1.	<b>7,9</b>	5,0	5,0
Muuntoero +/-	<b>0,0</b>	0,0	0,0
Voitot (+) / tappiot (-) tuloslaskelmassa	<b>0,0</b>	0,0	0,0
Osakkeiden hankinta	<b>0,0</b>	0,0	0,0
Osakkeiden myynti	<b>0,0</b>	0,0	0,0
Siirrot erien välillä	<b>0,0</b>	0,0	2,8
<b>Yhteensä</b>	<b>7,9</b>	5,0	7,9



**STOCKMANN**

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