



**Kanta-asiakasoptioiden haltijoille tarjottavat 2 500 000 kappaletta B-sarjan osakkeita
Merkintähinta 14,86 euroa B-sarjan osakkeelta**

Tämä Esite liittyy Stockmann Oyj Abp:n ("Stockmann" tai "Yhtiö") vuoden 2012 kanta-asiakasoptio-ohjelmaan, jonka mukaisesti asiakkaille annetut, jäljellä olevat kanta-asiakasoptiot ("Optio-oikeudet") oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 2 500 000 kappaletta Stockmannin liikkeeseen laskemia uusia B-sarjan osakkeita ("Tarjottavat osakkeet"). Osakkeiden merkintähinta on Yhtiön B-sarjan osakkeen vaihdolla painotettu kesikurssi OMX Helsingin Pörssissä ajanjaksolla 1.2.–28.2.2012 vähennettynä merkintähinnan määräytymisjakson alkamisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä. Tämän Esitteen päivämääränä osakkeen merkintähinta on 14,86 euroa ("Merkintähinta"). Tarjottavat osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa ja tuottavat samat osakkeenomistajan oikeudet kuin olemassa olevat Yhtiön osakkeet ("Olemassa olevat osakkeet" ja yhdessä Tarjottavien osakkeiden kanssa "Osakkeet").

Merkintäaika, jonka aikana Tarjottavia osakkeita voi merkitä, alkaa 2.5.2015 ja päättyy 31.5.2015 ("Merkintäaika"). Optio-oikeuksien perusteella tehty merkinnät ovat sitovia, eikä niitä voi muuttaa tai peruuttaa lukuun ottamatta kohdan "Osakemerkinnän ehdot – Merkintöjen peruuttaminen tietyissä olosuhteissa" mukaisia tilanteita. Käyttämättömät optio-oikeudet raukeavat 31.5.2015.

Stockmannin Olemassa olevat osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalla. Stockmann aikoo jättää hakemuksen merkittävien osakkeiden listaamiseksi NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalle. Uudet osakkeet otetaan NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalle Yhtiön arvion mukaan 30.6.2015. Tarjottavat osakkeet yhdistellään Stockmannin B-osakkeiksi arviolta 30.6.2015, jolloin kaupankäynti Tarjottavilla osakkeilla voi alkaa.

Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä. Sijoitusta harkitsevia pyydetään tutustumaan erityisesti kohtaan "Riskitekijät" sivulta 16 alkaen.

Tämän Esitteen päivämäärää edeltävänä kaupankäyntipäivänä Stockmannin B-osakkeen markkinahinta oli alhaisempi kuin merkintähinta Optio-oikeuksilla. Näiden olosuhteiden säilyessä Osakkeiden hankkiminen pörssikaupankäynnissä on edullisempaa kuin niiden merkitseminen Optio-oikeuksilla.

Tämän esitteen sisältämä tieto ei ole tarkoitettu julkistettavaksi tai levitettäväksi suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa, Kanadassa, Australiassa, Hongkongissa, Etelä-Afrikassa, Singaporessa tai Japanissa. Tämä Esite ei ole tarjous Tarjottavien osakkeiden myymiseksi Yhdysvalloissa, eikä Tarjottavia osakkeita saa tarjota tai myydä Yhdysvalloissa, ellei niitä ole rekisteröity Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain (muutoksineen) ja sen nojalla annettujen säännösten ja määräysten mukaisesti tai ellei rekisteröintivelvollisuudesta ole poikkeusta. Mitään osaa Tarjottavista osakkeista ei rekisteröidä Yhdysvalloissa, eikä Tarjottavia osakkeita tarjota yleisölle Yhdysvalloissa.

Tämän Esitteen päivämäärä on 30.4.2015.

TIETOJA ESITTEESTÄ

Tämä Esite on laadittu arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen), Euroopan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004, annettu 29. päivänä huhtikuuta 2004 (muutettuna mm. Euroopan komission asetuksella (EU) N:o 486/2012) (liitteiden I, III ja XXII), Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY ("Esitedirektiivi", muutettuna mm. Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 2010/73/EU) täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen, esitteiden muodon, viittauksina esitettävien tietojen, julkistamisen ja mainonnan osalta, arvopaperimarkkinalain 3-5 luvussa tarkoitetuista esitteistä annetun valtiovaraministeriön asetuksen (1019/2012, 20.12.2012) sekä Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen, mutta ei vastaa sen oikeellisuudesta. Finanssivalvonnan tätä Esitettä koskevan hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 25/02.05.04/2015.

Esite on laadittu suomenkielisenä ja Esitteen tiivistelmä on käännetty ruotsin kielelle. Mikäli suomen- ja ruotsinkielisen tiivistelmän välillä on eroavaisuuksia, suomenkielinen versio on ratkaiseva. Suomenkielinen Esite ja Esitteen tiivistelmän käännös ruotsinkielelle ovat saatavilla Tarjottavien osakkeiden merkintäpaikassa. Lisäksi Esite on saatavilla Yhtiön internetsivuilla osoitteessa www.stockmangroup.com/fi/kanta-asiakasoptiot.

Tässä Esitteessä "Yhtiö" ja "Stockmann" tarkoittavat asiayhteydestä riippuen joko Stockmann Oyj Abp:tä tai Stockmann Oyj Abp:tä ja sen tytäryhtiötä yhdessä. Ilmaisuihin "Helsingin Pörssi" tarkoittaa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistaa.

Stockmannin yhtiökokous päätti 15.3.2012 optio-oikeuksien antamisesta Stockmannin kanta-asiakkaille. Stockmannin kanta-asiakkaille tarjottiin merkittäväksi optioita, jotka oikeuttavat merkitsemään Yhtiön B-osakkeita. Yhtiö on laatinut tämän Esitteen osakemerkinnän yhteydessä ja ainoastaan siinä tarkoituksessa, että kanta-asiakasohjelmaan kuuluvat asiakkaat voivat harkita osakkeiden merkitsemistä, ja merkittävien osakkeiden listaamiseksi NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalle. Esitteessä esitettävät tiedot on saatu Yhtiöltä ja muista tässä Esitteessä ilmoitetuista lähteistä.

Kaikki tässä Esitteessä esitetty Stockmann Oyj Abp:tä ja sen tytäryhtiötä koskeva taloudellinen ja muu tieto perustuu yksinomaan Yhtiön julkistamiin tilinpäätöksiin ja osavuositarkastuksiin niiltä tilikausilta, joilta tässä Esitteessä on annettu tietoja, sekä muuhun Yhtiön julkistamaan tietoon.

Ketään ei ole valtuutettu Tarjottaviin osakkeisiin liittyen antamaan mitään muita kuin tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja. Mikäli tällaisia tietoja tai lausuntoja annetaan, niitä ei tule katsoa Yhtiön hyväksymiksi. Tämän Esitteen luovuttaminen ja siihen perustuvat merkinnät, myynnit tai toimeksiannot eivät missään olosuhteissa merkitse sitä, että Yhtiön liiketoiminnassa ei voisi tapahtua muutoksia tämän Esitteen päivämäärän jälkeen tai että Esitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkansa tulevaisuudessa. Sijoittajien tulisi myös tutustua Yhtiön Esitteen julkistamisen jälkeen julkistamiin pörssitiedotteisiin. Yhtiö täydentää tässä Esitteessä annettuja tietoja tarvittaessa arvopaperimarkkinalain 4 luvun 14 §:n mukaisesti. Tehdessään sijoituspäätöstä sijoittajien tulee tukeutua omiin selvityksiinsä Yhtiöstä sekä sijoituspäätöksen eduista ja riskeistä.

Tiettyjen valtioiden lainsäädäntö asettaa rajoituksia tämän Esitteen levittämiseksi ja merkittävien osakkeiden tarjoamiselle tai myymiseksi. Merkittäviä osakkeita ei ole rekisteröity eikä tulla rekisteröimään Suomen ulkopuolella, eikä niitä saa tarjota tai myydä Suomen ulkopuolella. Näin ollen Suomen ulkopuolella asuvat henkilöt eivät välttämättä saa ottaa vastaan tätä Esitettä tai merkitä tai muuten hankkia merkittäviä osakkeita. Yhtiö kehottaa tämän Esitteen haltuunsa saavia henkilöitä hankkimaan asianmukaiset tiedot sanotuista rajoituksista ja noudattamaan niitä. Tätä Esitettä ei saa levittää tai julkaista osakemerkinnän yhteydessä sellaisissa valtioissa tai muutoin sellaisissa olosuhteissa, joissa merkittävien osakkeiden tarjoaminen tai myyminen olisi lainvastaista tai edellyttäisi muun kuin Suomen lain mukaisia toimia. Tämä Esite ei muodosta tarjousta tai tarjouspyyntöä ostaa tai merkitä osakkeita sellaisessa valtiossa, jossa tarjous tai tarjouspyyntö olisi lainvastainen. Yhtiöllä ei ole minkäänlaista oikeudellista vastuuta tällaisista rikkomuksista riippumatta siitä, ovatko tällaiset rajoitukset merkittäviin osakkeisiin sijoittamista harkitsevien tiedossa vai eivät.

Kaikki tätä Esitettä koskevat riidat ratkaistaan yksinomaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

SISÄLTÖ

SISÄLTÖ.....	III
TIIVISTELMÄ.....	1
RISKITEKIJÄT	16
Stockmannin liiketoimintaan liittyviä riskejä	17
Venäjään liittyviä riskejä.....	20
Rahoitusriskejä.....	21
Optio-ohjelmaan liittyviä riskejä.....	23
Osakkeiden markkinahinta voi vaihdella.....	23
Stockmannin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteellinen arvo voi laskea	23
Sijoittajat eivät voi peruuttaa osakemerkintöjään	23
YHTIÖ, YHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENET JA TILINTARKASTAJAT	24
Yhtiö	24
Hallitus.....	24
Tilintarkastajat	24
VAKUUTUS ESITTEESSÄ ANNETUISTA TIEDOISTA	25
TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT	25
TILINPÄÄTÖS- JA MUIDEN TALOUDELLISTEN TIETOJEN ESITTÄMINEN	25
VERKKOSIVUSTON TIEDOT EIVÄT KUULU ESITTEeseen	25
SAATAVILLA OLEVIA TIETOJA	26
OPTIO-OHJELMAN TAUSTA JA SYYT	27
OSAKEMERKINNÄN EHDOT.....	28
Osakkeiden merkintä optioiden nojalla	28
Osakkeiden merkintäoikeus sekä merkinnän vähimmäis- ja enimmäismäärä	28
Osakkeiden merkintäaika	28
Osakkeiden merkintähinta ja osakkeiden merkintä.....	28
Merkintöjen hyväksyminen	28
Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustilille ja kaupankäynnin alkaminen.....	28
Osakasoikeudet	28
Osakeannit sekä optio- ja muut erityiset oikeudet osakkeisiin ennen osakemerkintää	28
Optioiden haltijoiden oikeudet eräissä erityistapauksissa	28
Muut seikat.....	29
VALUUTTAKURSSIT	30
OSAKEMARKKINATIE TOJA	31
OSINGOT JA OSINKOPOLITIikka.....	32
PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS.....	33
YHTEENVETO YHTIÖN KONSERNITILINPÄÄTÖSTIEDOISTA	35
STOCKMANNIN LIIKETOIMINNAN TULOS, TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDENNÄKYMÄT	42
Yleiskuvaus konsernirakenteen kehityksestä vuosina 2012–2014.....	42
Yhtiön liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä	42
Viimeaikaiset tapahtumat	42
Tulosennusteen lähtökohtia	43
Tulevaisuudennäkymät ja tulosennuste	43
Liiketoiminnan tulos	44
31.3.2015 päättynyt kolmen kuukauden jakso verrattuna 31.3.2014 päättyneeseen kolmen kuukauden jaksoon	44
Liikevaihto	44
Myyntikate ja kustannukset	44
Tilikauden tulos.....	44
Liikevaihto ja tulokehitys liiketoimintayksiköittäin	44
Muut laajan tuloksen erät	45
31.12.2014 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2013 päättyneeseen tilikauteen	45
Liikevaihto	45
Myyntikate ja kustannukset	45
Tilikauden voitto	46
Liikevoittoprosentti ja omavaraisuusaste.....	46
Liikevaihto ja tulokehitys liiketoimintayksiköittäin	46
Muut laajan tuloksen erät	47
31.12.2013 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2012 päättyneeseen tilikauteen	47
Liikevaihto	47
Myyntikate ja kustannukset	47
Tilikauden voitto	47
Liikevoittoprosentti ja omavaraisuusaste.....	47
Liikevaihto ja tulokehitys liiketoimintayksiköittäin	48
Muut laajan tuloksen erät	48
Kertaluonteiset ja muut poikkeukselliset erät	48
Konsernin kulurakenne	48
Maksuvalmius ja pääomalähteet.....	49
Käyttöpääomaa koskeva lausunto	50
Tasetietoja	50
Kiinteistöt ja liiketilat	50
Investoinnit	51
Vireillä olevat ja tulevat investoinnit.....	51
Investoinnit 31.3.2015 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla	51
Investoinnit 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella	52

Investoinnit 31.12.2012 päättyneellä tilikaudella	52
Sopimusvastuut	52
Rahoitusriskien hallinta	53
Valuuttariski	53
Korkoriski	53
Likviditeetti- ja maksuvalmiusriski	53
Keskeiset tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	53
Tuloutusperiaatteet ja liikevaihto	54
Työsuhde-etuudet	54
Eläkevelvoitteet	54
Omaan pääomaan sidotut etuudet ja osakeperusteiset maksut	54
Arvonalentumiset	54
Vaihto-omaisuus	55
Johdannais sopimukset ja suojauslaskenta	55
Uusien tai muutettujen IFRS-standardien soveltaminen	55
TOIMIALAKATSAUS	57
Suomi	57
Ruotsi ja Norja	57
Baltian maat	57
Puola, Tšekin tasavalta ja Slovakia	57
Venäjä	57
Toimintaympäristön muutokset, jotka ovat vaikuttaneet tai voivat vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan	58
Myynti, liikevaihto ja liikevoitto toimintayksiköittäin ja markkina-alueittain	58
STOCKMANNIN LIIKETOIMINTA	60
Yleistä	60
Historia	60
Vahvat brändit	60
Vahva markkina-asema	60
Uudistunut asiakaslähtöisyys	61
Hyvillä liikepaikoilla sijaitsevat kiinteistöt	61
Ammattitaitoinen, motivoitunut ja työlleen omistautunut johto sekä henkilöstö	61
Liiketoimintastrategia	61
Taloudelliset tavoitteet	61
Konsernirakenne	61
Liiketoimintayksiköt	62
Tavarataloryhmä (1.1.2015 lähtien Stockmann Retail ja Real Estate)	62
Stockmann Retail	62
Muotiketjut (Fashion Chains)	62
Liikekiinteistöjen omistus	63
Markkina-alueet	63
Asiakkaat ja asiakaspalvelu	63
Tuotteiden hankinta	63
Logistiikka ja vaihto-omaisuuden hallinnointi	64
Stockmann Retail	64
Suomi ja Baltian maat	64
Venäjä	64
Fashion Chains	64
Lindex	64
Strategiset franchising-kumppanit	64
Kilpailu	64
Stockmann-brändi ja muu aineeton omaisuus	65
Erikoiskampanjat ja -ohjelmat	65
Kanta-asiakasohjelma	65
Kanta-asiakkaiden optio-ohjelmat	65
Hullut Päivät -kampanja	65
Yhteiskuntavastuu	65
Ympäristövastuu	65
Vastuullinen tuontikauppa	66
Toiminnan läpinäkyvyys	66
Henkilöstö	66
Merkittävät sopimukset	66
Oikeudenkäynnit	67
Vakuutukset	67
STOCKMANNIN HALLITUS, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT	68
Yleistä	68
Hallintoperiaatteet	68
Yhtiökokous	68
Hallitus ja johtoryhmä	68
Hallitus	68
Johtoryhmä	71
Palkitsemisvaliokunta	72
Osakkeenomistajien nimitystoimikunta	73
Toimitusjohtaja	73
Konsernin toiminnallinen rakenne	73
Valvonta ja riskienhallinta	73
Sisäpiiri	73

Hallinto- ja ohjausjärjestelmä.....	74
Eräitä tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä.....	74
Eturistiriidat	74
Hallituksen jäsenten ja johtoryhmän palkat ja palkkiot.....	74
Hallituksen jäsenten ja johdon omistus	75
Hallituksen jäsenten omistus 31.3.2015.....	75
Johtoryhmän jäsenten omistus 31.3.2015	75
Sisäpiirin omistus yhteensä 31.3.2015.....	76
Kannustinjärjestelmät.....	76
Tilintarkastajat	76
OMISTUSRAKENNE.....	77
LÄHIPIIRILIIKETOIMET	78
OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA	79
Yleistä Yhtiöstä.....	79
Osakkeet ja osakepääoma.....	79
Osakepääoman historiallinen kehitys	79
Vaihtovelkakirja- ja pääomalainat sekä optio-oikeudet.....	79
Optio-ohjelmat	80
Avainhenkilöoptiot 2010.....	80
Kanta-asiakasoptiot 2012	80
Osakeantia koskeva valtuutus.....	80
Osakkeenomistajien oikeudet.....	80
Osakkeenomistajien merkintätuoikeus.....	80
Lunastusvelvollisuus	80
Yhtiökokoukset	81
Osakkeiden tuottama äänioikeus	81
Osingot ja muu vapaan oman pääoman jakaminen.....	81
Osakkeiden luovutus	82
Ulkomaalaisomistusta koskevat rajoitukset.....	82
Valuuttakontrolli	83
SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT.....	84
Kaupankäynti Helsingin Pörssissä.....	84
Arvopaperimarkkinoiden sääntely.....	84
Arvo-osuusjärjestelmä.....	85
Yleistä	85
Kirjaamisenmenettely	85
Hallintarekisteröinti.....	86
Sijoittajien korvausrahasto	86
VEROTUS.....	87
Suomen verotus.....	87
Yleistä	87
Osinkojen verotus.....	88
Luovutusvoitot	89
Varainsiirtovero.....	90
NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT	92
ESITTEESEEN VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYT ASIAKIRJAT	92
LIITE A: TILINTARKASTAJAN LAUSUNTO ESITTEESEEN SISÄLTYVÄSTÄ TULOSENNUSTEESTA	93
LIITE B: TILINTARKASTAMATON OSAVUOSIKATSAUS 31.3.2015 PÄÄTTYNEELTÄ TILIKAUDELTA	96
LIITE C: STOCKMANN OYJ ABP:N YHTIÖJÄRJESTYS.....	117

TIIVISTELMÄ

Tiivistelmät koostuvat sääntelyn edellyttämistä tiedoista, joita kutsutaan nimellä ”osatekijät”. Nämä osatekijät on numeroitu jaksoittain A–E (A.1 – E.7).

Tämä tiivistelmä sisältää kaikki ne osatekijät, jotka kyseessä olevasta arvopaperista ja sen liikkeeseenlaskijasta tulee esittää. Osatekijöiden numerointi ei välttämättä ole juokseva, koska kaikkia osatekijöitä ei arvopaperin tai liikkeeseenlaskijan luonteen vuoksi ole esitettävä tässä tiivistelmässä.

Vaikka arvopaperin tai liikkeeseenlaskijan luonne edellyttäisi jonkin osatekijän sisällyttämistä tiivistelmään, on mahdollista, ettei kyseistä osatekijää koskevaa merkityksellistä tietoa ole lainkaan. Tällöin osatekijä kuvataan lyhyesti ja sen yhteydessä mainitaan ”ei sovellu”.

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
Jakso A – Johdanto ja varoitukset		
A.1	Johdanto	Tätä tiivistelmää ei ole tarkoitettu kattavaksi esitykseksi, vaan se on johdanto tässä Esitteessä esitettäviin yksityiskohtaisiin tietoihin, mukaan luettuna Yhtiön tilinpäätöstiedot ja tähän Esitteeseen sisältyvät taloudelliset tiedot. Sijoittajien tulee perustaa Osakkeita koskeva sijoituspäätöksensä Esitteessä esitettyihin tietoihin kokonaisuutena. Tietyt tässä tiivistelmässä käytetyt termit on määritelty muualla tässä Esitteessä. Mikäli Euroopan talousalueella nostetaan tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan Esitteen käännskustannuksista sen jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti, jossa kanne nostetaan. Siviilioikeudellista vastuuta sovelletaan henkilöihin, jotka ovat laatineet tiivistelmän, sen käännös mukaan luettuna, mutta vain, jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen suhteessa Esitteen muihin osiin tai jos siinä ei anneta yhdessä Esitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun he harkitsevat sijoittamista Osakkeisiin.
A.2	Suostumus arvopaperien edelleenmyyntiin ja lopulliseen sijoittamiseen / tarjousaika / suostumuksen ehdot	Ei sovellu. Kyseessä on suoraan liikkeeseenlaskijalta tarjottujen, optio-oikeuksilla merkittävien Tarjottavien osakkeiden listalleotto.
Jakso B – Liikkeeseenlaskija		
B.1	Virallinen nimi	Yhtiön virallinen nimi on Stockmann Oyj Abp.
B.2	Kotipaikka, oikeudellinen muoto, sovellettava laki ja perustamismaa	Yhtiön kotipaikka on Helsinki. Yhtiö on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö, ja siihen sovelletaan Suomen lakia.
B.3	Tämänhetkisen toiminnan luonne ja päätoimialat	Stockmann on Helsingin Pörssissä listattu vähittäiskauppayritys, joka on perustettu 1.2.1862. Stockmannin liiketoimintayksiköt ovat 1.1.2015 alkaen Stockmann Retail, Real Estate ja Fashion Chains. Stockmann Retail-liiketoimintayksikköön kuuluu tavarataloja, Stockmann.com, Akateeminen Kirjakauppa, Hobby Hall -etäkauppa sekä Stockmann Beauty -myymälät. Fashion Chains -liiketoimintayksikköön kuuluu Lindexin muotiliikeketju. Lindex, joka on Pohjois-Euroopan johtavia muotiliikeketjuja, toimii Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Venäjällä, Virossa, Latviassa, Liettuassa, Puolassa, Tšekin tasavallassa, Slovakiassa sekä Isossa-Britanniassa. Lisäksi sillä on franchising-myymlöitä Islannissa, Arabiemiirikunnissa, Saudi-Arabiassa, Bosnia-Hertsegovinassa, Kroatiaassa ja Serbiassa sekä EU:n alueella ja Norjassa toimiva verkkokauppa. Real Estate -liiketoimintayksikköön kuuluu kiinteistöt Helsingissä, Pietaris-

		sa, Tallinnassa sekä Riiassa ja vuokratut toimitilat.
B.4a	Merkittävät viimeaikaiset suuntaukset, jotka vaikuttavat liikkeenlaskijaan ja sen toimialaan	Uusi kolmen liiketoimintayksikön toimintarakenne – Stockmann Retail, Real Estate ja Fashion Chains – otettiin käyttöön 1.1.2015. Stockmann alkaa raportoida konsernin kiinteistöomistukset käypään markkina-arvoon vuodesta 2015 alkaen. Helsingin, Pietarin, Tallinnan ja Riian kiinteistöjen käypä markkina-arvo oli yhteensä 908,3 miljoonaa euroa 1.1.2015. Kiinteistöjen poistot lasketaan markkina-arvosta, ja siksi konsernin vuoden 2015 poistot kasvavat verrattuna vuoteen 2014. Heikko toimintaympäristö voi johtaa kiinteistöjen vuokratuottojen ja vuokrausasteen laskuun. Toteutuessaan näillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön kiinteistöjen käypään arvoon. Stockmannin strategisena tavoitteena on muuttaa yhtiön juridinen rakenne vastaamaan uutta toimintarakennetta. Tämän seurauksena Yhtiön hallitus on päättänyt tutkia mahdollisuutta yhtiöittää Stockmannin Real Estate ja Retail -yksiköt erillisiin tytäryhtiöihin. Stockmann aikoo vähitellen luopua muista kuin ydinliiketoiminnoistaan. Aiemmin ilmoitetusti Hobby Hallin etäkauppaliiketoiminnalle etsitään uutta omistajaa. Konsernin taseessa 31.12.2014 Hobby Hallin varat ja velat on luokiteltu myytävänä oleviksi varoiksi. Stockmann Beauty -kosmetiikkamyymälät suljetaan toukokuun loppuun mennessä. Yhtiön 13.2.2015 julkistaman pörssitiedotteen mukaan Stockmann tehostaa toimintaansa kääntäkkeen heikon tuloskehityksensä nousuun ja aloittaa ohjelman, jonka tavoitteena on 50 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt. Keskeinen osa tehostamisohjelmaa on tavarataloverkoston laajuuden arviointi. Stockmann sulkee Oulun tavaratalon viimeistään vuoden 2017 alussa. Stockmann sulkee Moskovan Mega-kauppakeskuksissa sijaitsevat kolme tappiollista tavarataloa vuoden 2016 loppuun mennessä. Osana tehokkuusohjelmaa Stockmann suunnittelee seuraavaksi uudistavansa Suomen ja Venäjän tukitoimintonsa. Tavoitteena on parantaa tehokkuutta mm. yksinkertaistamalla ja nopeuttamalla tukitoimintojen prosesseja ja vähentämällä manuaalista työtä sekä ottamalla käyttöön uusia keinoja palvella tavarataloja ja vastata asiakkaiden toiveisiin entistä paremmin. Merkittävä osa kustannussäästöistä arvioidaan saavutettavan henkilöstövähennyksillä, jotka voivat koskettaa enintään 420 henkilöä tukitoiminnoissa Suomessa ja Venäjällä vuosina 2015 ja 2016. Suomessa Stockmann aloitti suunnitelmien johdosta yhteistoimintaneuvottelut 20.4.2015. Venäjän vähittäiskaupan epävarmojen näkymien vuoksi myös Lindex on päättänyt sulkea kaikki 19 myymälänsä Venäjällä vuosien 2015 ja 2016 aikana. Stockmann allekirjoitti 2.2.2015 aiesopimuksen Seppälän myynnistä Seppälän nykyiselle toimitusjohtajalle Eveliina Melentjeffille ja hänen miehelleen. Management buyout -kauppa saatettiin päätökseen 1.4.2015 ja se kattaa Seppälän 82 myymälää Suomessa ja 20 myymälää Virossa. Lisäksi 41 myymälää Suomessa suljetaan vuoden 2015 aikana. Stockmann on kirjannut vuoden 2014 tilinpäätökseensä 24,7 miljoonaa euroa kertaluonteisia kuluja vuokravastuista ja muista myymäläsulkemisiin liittyvistä kuluista. Seppälästä luopuminen parantaa Stockmann-konsernin kannattavuutta. Seppälän liikevaihto oli 92,6 miljoonaa euroa ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -27,2 miljoonaa euroa vuonna 2014. Kauppahinnalla ei ole merkittävää vaikutusta Stockmannin tulokseen. Stockmann-konsernin myynti oli 150,0 miljoonaa euroa maaliskuussa 2015. Myynti nousi vertailukelpoisin valuuttakurssein 17,0 prosenttia edellisvuodesta. Euromääräinen myynti nousi 10,1 prosenttia. Kasvu johtui Hullut Päivät -myyntikampanjan ajankohdasta Suomessa. Hullut Päivät -kampanja järjestettiin Suomessa maaliskuussa, mutta Baltian maissa ja Venäjällä huhtikuussa. Vuonna 2014 kampanja järjestettiin kaikissa maissa huhtikuussa. Kampanjan kokonaismyynti laski 1,4 prosenttia vertailukelpoisin valuuttakurssein. Euromääräinen myynti laski 7,6 prosenttia.

		Kampanja onnistui hyvin Venäjällä, missä myynti ruplina kasvoi 9,9 prosenttia. Heikosta ruplasta johtuen euromääräinen myynti kuitenkin laski 12,9 prosenttia. Suomessa myynti laski maaliskuussa 2015 5,5 prosenttia. Lasku johtui elektroniikan tuotevalikoiman pienentymisestä. Myynti keskeisillä tuotealueilla (muoti, kosmetiikka, ruoka ja koti) kasvoi viime vuodesta. Baltian maissa kampanjan myynti laski 3,9 prosenttia. Stockmann-konsernin liikevaihto laski 3,8 prosenttia ja oli 380,4 miljoonaa euroa (395,6 miljoonaa euroa) vuoden 2015 ensimmäisellä vuosineljänneksellä, koska Venäjän rupla, Ruotsin kruunu ja Norjan kruunu olivat kaikki heikompia kuin vastaavaan aikaan vuonna 2014. Liikevaihto vertailukelpoisiin valuuttakursseihin kasvoi 3,6 prosenttia. Stockmann-konsernin liikevaihto tammi–maaliskuussa 2015 oli -49,9 miljoonaa euroa (-43,9 miljoonaa euroa). Liikevaihto parani Real Estate -yksikössä, mutta se heikkeni Stockmann Retail- ja Fashion Chains -yksiköissä. Liikevaihto laski erityisesti Baltian maissa, kun taas liikevaihto parani hieman Venäjällä.																																												
B.5	Konsernirakenne	Stockmann Oyj on Stockmann-konsernin emoyhtiö. Stockmannilla on yhteinen konsernihallinto. Kaupallinen toiminta on organisoitu 1.1.2015 alkaen kolmeen liiketoimintayksikköön, jotka ovat Stockmann Retail, Real Estate ja Fashion Chains. Emoyhtiön toimintaan kuuluvat Stockmannin ja Hobby Hallin vähittäiskauppatoiminta Suomessa, kiinteistöhallinto ja konsernin hallintotoiminnot. Tavaratalojen liiketoimintaa Venäjällä harjoittaa emoyhtiön täysin omistaman holdingyhtiön Oy Stockmann Russia Holding Ab:n täysin omistama venäläinen tytäryhtiö ZAO Stockmann, Virossa emoyhtiön täysin omistama virolainen tytäryhtiö Stockmann AS sekä Latviassa emoyhtiön täysin omistama latvialainen tytäryhtiö SIA Stockmann. Lisäksi Oy Stockmann Russia Holding Ab omistaa Venäjällä tytäryhtiö OOO Stockmann Stp Centren, joka omistaa Pietarin keskustassa sijaitsevan Nevsky Centre -kauppakeskuksen. Lisäksi konsernin merkittäviin tytäryhtiöihin kuuluu AB Lindex.																																												
B.6	Ilmoitettavat omistussuudet, äänioikeudet ja määräysvalta	Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 31.3.2015: <table><tr><th>Osakkeenomistaja</th><th>Osakeomistus (%)</th></tr><tr><td>HTT STC Holding Oy Ab.....</td><td>11,68</td></tr><tr><td>Föreningen Konstsamfundet -ryhmä.....</td><td>9,39</td></tr><tr><td><i>Föreningen Konstsamfundet r.f.....</i></td><td><i>8,01</i></td></tr><tr><td><i>KSF Media Holding Ab.....</i></td><td><i>1,38</i></td></tr><tr><td>Svenska litteratursällskapet i Finland.....</td><td>7,58</td></tr><tr><td>Niemistö-ryhmä</td><td>5,83</td></tr><tr><td><i>Oy Selective Investor Ab.</i></td><td><i>3,73</i></td></tr><tr><td><i>Niemistö Kari.....</i></td><td><i>2,10</i></td></tr><tr><td>Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma</td><td>4,76</td></tr><tr><td>Åbo Akademien säätiö.....</td><td>4,28</td></tr><tr><td>Etola-yhtiöt</td><td>4,24</td></tr><tr><td><i>Etra Oy</i></td><td><i>2,88</i></td></tr><tr><td><i>Etola Oy.....</i></td><td><i>0,68</i></td></tr><tr><td><i>Oy Maritim Ab.....</i></td><td><i>0,66</i></td></tr><tr><td><i>Etola Erkki.....</i></td><td><i>0,02</i></td></tr><tr><td>Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen.....</td><td>2,67</td></tr><tr><td>Samfundet Folkhälsan i Svenska Finland r.f.</td><td>2,17</td></tr><tr><td><i>Samfundet Folkhälsan i Svenska Finland r.f.....</i></td><td><i>1,10</i></td></tr><tr><td><i>Folkhälsans forskningsstiftelse</i></td><td><i>1,06</i></td></tr><tr><td>Jenny ja Antti Wihurin rahasto.....</td><td>1,87</td></tr><tr><td>10 suurinta omistajaa yhteensä</td><td>54,45</td></tr></table>	Osakkeenomistaja	Osakeomistus (%)	HTT STC Holding Oy Ab.....	11,68	Föreningen Konstsamfundet -ryhmä.....	9,39	<i>Föreningen Konstsamfundet r.f.....</i>	<i>8,01</i>	<i>KSF Media Holding Ab.....</i>	<i>1,38</i>	Svenska litteratursällskapet i Finland.....	7,58	Niemistö-ryhmä	5,83	<i>Oy Selective Investor Ab.</i>	<i>3,73</i>	<i>Niemistö Kari.....</i>	<i>2,10</i>	Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	4,76	Åbo Akademien säätiö.....	4,28	Etola-yhtiöt	4,24	<i>Etra Oy</i>	<i>2,88</i>	<i>Etola Oy.....</i>	<i>0,68</i>	<i>Oy Maritim Ab.....</i>	<i>0,66</i>	<i>Etola Erkki.....</i>	<i>0,02</i>	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen.....	2,67	Samfundet Folkhälsan i Svenska Finland r.f.	2,17	<i>Samfundet Folkhälsan i Svenska Finland r.f.....</i>	<i>1,10</i>	<i>Folkhälsans forskningsstiftelse</i>	<i>1,06</i>	Jenny ja Antti Wihurin rahasto.....	1,87	10 suurinta omistajaa yhteensä	54,45
Osakkeenomistaja	Osakeomistus (%)																																													
HTT STC Holding Oy Ab.....	11,68																																													
Föreningen Konstsamfundet -ryhmä.....	9,39																																													
<i>Föreningen Konstsamfundet r.f.....</i>	<i>8,01</i>																																													
<i>KSF Media Holding Ab.....</i>	<i>1,38</i>																																													
Svenska litteratursällskapet i Finland.....	7,58																																													
Niemistö-ryhmä	5,83																																													
<i>Oy Selective Investor Ab.</i>	<i>3,73</i>																																													
<i>Niemistö Kari.....</i>	<i>2,10</i>																																													
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	4,76																																													
Åbo Akademien säätiö.....	4,28																																													
Etola-yhtiöt	4,24																																													
<i>Etra Oy</i>	<i>2,88</i>																																													
<i>Etola Oy.....</i>	<i>0,68</i>																																													
<i>Oy Maritim Ab.....</i>	<i>0,66</i>																																													
<i>Etola Erkki.....</i>	<i>0,02</i>																																													
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen.....	2,67																																													
Samfundet Folkhälsan i Svenska Finland r.f.	2,17																																													
<i>Samfundet Folkhälsan i Svenska Finland r.f.....</i>	<i>1,10</i>																																													
<i>Folkhälsans forskningsstiftelse</i>	<i>1,06</i>																																													
Jenny ja Antti Wihurin rahasto.....	1,87																																													
10 suurinta omistajaa yhteensä	54,45																																													
B.7	Valikoidut historialliset keskeiset taloudelliset tiedot	Alla olevat tiedot, jotka on esitetty otsikoiden Tuloslaskelmatietoja, Rahavirtalaskelma, Tasetietoja ja Tunnusluvut alla, ovat peräisin Yhtiön taloudellisista tiedoista 31.3.2015 ja 31.3.2014 päättyneiltä kolmen kuukauden jaksoilta ja konsernitilinpäätöstiedoista 31.12.2014, 31.12.2013 ja 31.12.2012 päät-																																												

		tyneiltä tilikausilta. Stockmannin konsernitilinpäätökset on laadittu EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu kunakin tilinpäätöspäivänä voimassa olleita IAS- ja IFRS-standardeja sekä IFRIC- ja SIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä kansainvälisten tilinpäätösstandardien soveltamisesta annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa sovellettavaksi hyväksyttyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja.
--	--	--

Konsernin tuloslaskelma

	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.		
	2015	2014	2014	2013	2012
	Tilintarkastamaton		Tilintarkastettu		
milj. euroa					
LIIEKEVAIHTO	380,4	395,6	1 844,5	2 037,1	2 116,4
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	208,7	215,5	984,6	1 046,9	1 069,2
Palkat ja muut työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut	92,2	97,5	383,3	397,8	405,1
Poistot ja arvonalentumiset	20,4	18,2	71,0	74,4	74,5
Liiketoiminnan muut kulut	109,0	108,3	487,8	463,6	480,9
	430,3	439,5	1 926,7	1 982,7	2 029,7
LIIEKEVOITTO	-49,9	-43,9	-82,2	54,4	87,3
Rahoitustuotot	0,1	0,1	1,3	4,5	1,8
Rahoituskulut	-5,4	-5,6	-22,7	-32,1	-34,2
TULOS ENNEN VEROJA	-55,1	-49,3	-103,6	26,8	54,9
Tuloverot	-1,0	9,2	3,8	21,6	-1,4
TILIKAUDEN TULOS	-56,2	-40,1	-99,8	48,4	53,6
TULOKSEN JAKAUTUMINEN					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-56,2	-40,1	-99,8	48,4	53,6
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	-56,2	-40,1	-99,8	48,4	53,6
Tulos/osake, osakeantikorjattu, euroa	-0,78	-0,56	-1,39	0,67	0,74
Tulos/osake, laimennettu, osakeantikorjattu, euroa	-0,78	-0,56	-1,39	0,67	0,74
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA					
TILIKAUDEN TULOS	-56,2	-40,1	-99,8	48,4	53,6
Muut laajan tuloksen erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi					
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät ennen veroja	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät, verovaikutus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verojen jälkeen	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Aineellisen käyttöomaisuuden uudelleenarvostus (IAS 16), ennen veroja	438,3	-	-	-	-
Aineellisen käyttöomaisuuden uudelleenarvostus (IAS 16), verovaikutus	-88,3	-	-	-	-

Aineellisen käyttöomaisuuden uudelleenarvostus (IAS 16), verojen jälkeen	350,0	-	-	-	-
Muut laajan tuloksen erät, jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä ennen veroja	1,2	-1,9	-9,3	-5,2	3,8
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä, verovaikutus	0,1	-0,1	-0,8	-0,6	0,7
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä verojen jälkeen	1,3	-2,0	-10,1	-5,8	4,4
Rahavirran suojaus ennen veroja	0,1	0,7	5,1	0,5	-2,7
Rahavirran suojaus verovaikutus	-0,0	-0,1	-1,1	0,0	0,0
Rahavirran suojaus verojen jälkeen	0,1	0,5	4,0	0,5	-2,7
Muut laajan tuloksen erät, netto	351,4	-1,5	-6,1	-5,3	1,6
TILIKAUDEN LAAJA TULOS	295,2	-41,6	-105,9	43,1	55,2

Konsernitase

	31.3.		31.12.		
	2015	2014	2014	2013	2012
	Tilintarkastamaton		Tilintarkastettu		
milj. euroa					
VARAT					
PITKÄAIKAISET VARAT					
Aineettomat hyödykkeet					
Liikearvo	756,4	785,3	748,1	793,2	818,8
Muut aineettomat hyödykkeet	160,9	167,8	164,1	168,5	157,3
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	917,3	953,1	912,2	961,8	976,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet					
Maa- ja vesialueet	139,1	42,1	43,1	42,1	42,2
Rakennukset ja rakennelmat	762,6	436,6	426,9	440,4	456,9
Koneet ja kalusto	81,1	90,1	80,9	95,8	112,1
Vuokratilojen muutos- ja perusparannusmenot	24,9	31,2	26,5	32,4	37,8
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	15,0	6,8	13,2	5,8	6,2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä	1 022,7	606,7	590,5	616,5	655,1
Pitkäaikaiset saamiset	3,3	0,5	3,4	0,5	1,1
Myytavissä olevat sijoitukset	8,0	7,9	7,8	7,9	5,0
Laskennalliset verosaamiset	25,5	16,8	25,9	17,3	16,1
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	1 976,7	1 585,0	1 539,7	1 604,0	1 653,3
LYHYTAIKAISET VARAT					
Vaihto-omaisuus	257,1	336,8	239,3	285,8	281,4
Lyhytaikaiset saamiset					
Saamiset, korolliset	2,8	39,9	2,4	43,1	43,8
Saamiset, korottomat	78,5	80,7	75,7	76,9	71,8
Tuloverosaamiset	5,1	11,3	2,0	0,8	0,6
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	86,4	131,9	80,1	120,9	116,2
Rahavarat	15,4	17,9	29,3	33,9	36,1
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	358,9	486,6	348,8	440,6	433,7
MYYTÄVÄNÄ OLEVAT VARAT	71,4	0,0	48,0	0,0	0,0
VARAT YHTEENSÄ	2 406,9	2 071,7	1 936,5	2 044,6	2 087,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT					
OMA PÄÄOMA					
Osakepääoma	144,1	144,1	144,1	144,1	144,1

Ylikurssirahasto	186,1	186,1	186,1	186,1	186,1
Uudelleenarvostusrahasto	350,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	250,4	250,5	250,4	250,4	250,4
Muut rahastot	47,4	43,9	47,4	43,5	43,0
Muuntoerot	-4,6	2,1	-5,9	4,1	10,0
Kertyneet voittovarot	<u>82,2</u>	<u>197,9</u>	<u>138,3</u>	<u>266,8</u>	<u>259,7</u>
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus	1 055,6	824,5	760,4	894,9	893,3
<u>Määräysvallattomien omistajien osuus</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	1 055,6	824,5	760,4	894,9	893,3
PITKÄAIKAISET VELAT					
Laskennalliset verovelat	150,0	61,4	62,0	61,5	66,4
Pitkäaikaiset velat, korollinen	650,2	600,4	613,2	469,4	502,9
Eläkevelvoitteet	0,0	0,1	0,0	0,1	0,3
Varaukset	<u>0,4</u>	<u>0,4</u>	<u>0,3</u>	<u>0,4</u>	<u>0,4</u>
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	800,6	662,3	675,5	531,4	570,0
LYHYTAIKAISET VELAT					
Lyhytaikaiset velat, korollinen	257,8	306,7	220,7	345,4	345,6
Lyhytaikaiset velat, koroton					
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	242,6	274,9	237,2	269,4	275,7
Tuloverovelat	1,7	3,1	0,0	3,3	2,0
Lyhytaikaiset varaukset	<u>19,6</u>	<u>0,2</u>	<u>30,8</u>	<u>0,2</u>	<u>0,4</u>
Lyhytaikaiset velat, koroton yhteensä	<u>263,9</u>	<u>278,2</u>	<u>268,1</u>	<u>272,8</u>	<u>278,1</u>
<u>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</u>	<u>521,7</u>	<u>584,9</u>	<u>488,8</u>	<u>618,3</u>	<u>623,8</u>
<u>MYYTÄVÄNÄ OLEVIIN VAROIHIN LIITTYVÄT VELAT</u>	<u>29,0</u>	<u>0,0</u>	<u>11,8</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
<u>VELAT YHTEENSÄ</u>	<u>1 351,2</u>	<u>1 247,2</u>	<u>1 176,1</u>	<u>1 149,7</u>	<u>1 193,8</u>
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	2 406,9	2 071,7	1 936,5	2 044,6	2 087,1

Konsernin rahavirtalaskelma

	31.3.		31.12.		
	2015	2014	2014	2013	2012
	Tilintarkastamaton		Tilintarkastettu		
milj. euroa					
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA					
Tilikauden tulos	-56,2	-40,1	-99,8	48,4	53,6
Oikaisut					
Poistot ja arvonalentumiset	20,4	18,2	71,0	74,4	74,5
Pysyvien vastaavien myyntivoitot (-)					
ja -tappiot (+)	0,2	0,5	4,8	0,6	-0,4
Korkokulut ja muut rahoituskulut	5,3	5,6	22,7	32,1	34,2
Korkotuotot	-0,1	-0,1	-1,3	-4,5	-1,8
Tuloverot	1,0	-9,2	-3,8	-21,6	1,4
Muut oikaisut	-0,7	0,0	30,8	0,5	2,1
Käyttöpääoman muutokset					
Myynti- ja muiden saamisten muutos	-16,7	-2,6	42,5	0,5	6,5
Vaihto-omaisuuden muutos	-92,2	-50,0	13,7	6,8	-12,8
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	89,7	-24,2	-19,7	-4,8	-6,2
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-6,7	-8,1	-20,9	-26,4	-33,3
Saadut korot liiketoiminnasta	0,1	0,1	0,2	4,3	0,4
Muut rahoituserät liiketoiminnasta	-6,9	-1,6	-1,6	-1,8	-0,5
Maksetut verot liiketoiminnasta	-2,5	-1,5	-9,0	17,0	6,0
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA	-65,2	-112,9	29,6	125,4	123,7
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA					

Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-16,9	-9,5	-55,1	-61,1	-54,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0,1	0,0	0,0	0,0	1,5
Saadut osingot	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2
INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA	-16,8	-9,5	-55,0	-60,9	-52,4
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA					
Maksullinen osakeanti	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6
Lyhytaikaisten lainojen nostot	239,5	280,6	207,4	324,0	268,1
Lainojen takaisinmaksut	-211,8	-328,5	-332,9	-316,2	-263,7
Pitkäaikaisten lainojen nostot	36,3	405,2	478,2	86,4	248,0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-0,1	-256,1	-298,9	-114,9	-287,3
Rahoitusleasingvelkojen takaisinmaksut	-0,7	-0,8	-0,5	-4,7	-2,5
Maksetut osingot	0,0	0,0	-28,8	-43,1	-35,9
RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA	63,2	100,5	24,5	-68,5	-71,7
Rahavarojen muutos	-18,9	-22,0	-0,9	-4,0	-0,4
Rahavarat kauden alussa	29,3	33,9	33,9	36,1	33,2
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	0,0	-0,1	-1,7	-0,4	-0,6
Luotollinen shekkitili, kauden alussa	-4,1	-6,1	-6,1	-3,9	-0,1
Rahavarat	15,4	17,9	29,3	33,9	36,1
Luotollinen shekkitili	-9,0	-12,1	-4,1	-6,1	-3,9
Rahavarat kauden lopussa	6,4	5,8	25,3	27,8	32,2

Tunnuslukuja

		31.3.		31.12.		
		2015	2014	2014	2013	2012
		Tilintarkastamaton		Tilintarkastettu		
Liikevaihto	milj. euroa	380,4	395,6	1 844,5	2 037,1	2 116,4
Liikevoitto	milj. euroa	-49,9	-43,9	-82,2	54,4	87,3
Osuus liikevaihdosta	%	-13,1	-11,1	-4,5	2,7	4,1
Tulos ennen veroja	milj. euroa	-55,1	-49,3	-103,6	26,8	54,9
Osuus liikevaihdosta	%	-14,5	-12,5	-5,6	1,3	2,6
Osakepääoma	milj. euroa	144,1	144,1	144,1	144,1	144,1
A-osakkeet	milj. euroa	61,3	61,3	61,2	61,3	61,3
B-osakkeet	milj. euroa	82,8	82,8	82,9	82,8	82,8
Osingot	milj. euroa	-	-	0,0	28,8	43,2
Oman pääoman tuotto	%	-12,3	5,5	-12,1	5,4	6,1
Sijoitetun pääoman tuotto	%	-4,7	2,8	-4,9	3,4	5,1
Sijoitettu pääoma	milj. euroa	1 862,1	1 720,7	1 657,9	1 725,8	1 737,1
Pääoman kiertonopeus		-	-	1,1	1,2	1,2
Vaihto-omaisuuden kiertonopeus		-	-	4,1	3,7	3,8
Omavaraisuusaste	%	43,9	39,9	39,3	43,8	42,8
Nettovelkaantumisaste	%	84,3	107,8	105,4	87,3	90,9
Investoinnit käyttöomaisuuteen	milj. euroa	16,5	9,4	53,8	56,9	60,3
Osuus liikevaihdosta	%	4,3	2,4	2,9	2,8	2,8
Korolliset saatavat	milj. euroa	2,8*	39,9	5,2*	43,2	43,8
Korollinen vieras pääoma	milj. euroa	908,0	907,1	833,9	814,8	848,5
Korollinen nettovelka	milj. euroa	887,1*	849,3	799,4*	735,3	768,6
Taseen loppusumma	milj. euroa	2 406,9	2 071,7	1 936,5	2 044,6	2 087,1
Henkilöstökulut	milj. euroa	92,2	97,5	383,3	397,8	405,1
Osuus liikevaihdosta	%	24,2	24,6	20,8	19,5	19,1
Henkilöstö keskimäärin	hlöä	14 026	14 302	14 533	14 963	15 603

Liikevaihto/henkilö	tuhatta euroa	-	-	126,9	136,1	135,6
Liikevoitto/henkilö	tuhatta euroa	-	-	-5,7	3,6	5,6
Henkilöstökulut/henkilö	tuhatta euroa	-	-	26,4	26,6	26,0

*Ei sisällä Hobby Hallin korollisia myyntisaamisia, jotka on luokiteltu myytävänä oleviksi varoiksi

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Voitto ennen veroja	=	liikevoitto + rahoitustuotot - rahoituskulut
Oman pääoman tuotto prosentti, liukuva 12 kk	= 100 x	$\frac{\text{kauden voitto (12 kk)}}{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskimäärin 12 kk:n aikana)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto prosentti, liukuva 12 kk	= 100 x	$\frac{\text{voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut (12 kk)}}{\text{sijoitettu pääoma (keskimäärin 12 kk:n aikana)}}$
Sijoitettu pääoma	=	taseen loppusumma - laskennallinen verovelka ja muut korottomat velat (keskimäärin vuoden aikana)
Omavaraisuusaste	= 100 x	$\frac{\text{taseen oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Netto velkaantumisaste	= 100 x	$\frac{\text{korollinen vieras pääoma} - \text{rahavarat}}{\text{oma pääoma yhteensä}}$
Korollinen nettovelka	=	korollinen vieras pääoma - rahavarat - korolliset saamiset

Osakekohtaisia tietoja

		31.3.		31.12.		
		2015	2014	2014	2013	2012
		Tilintarkastamaton		Tilintarkastettu		
Tulos/osake, osakeantikorjattu	euroa	-0,78	-0,56	-1,39	0,67	0,74
Tulos/osake, osakeantikorjattu, laimen-	euroa	-0,78	-0,56	-1,39	0,67	0,74
nettu	euroa	-0,78	-0,56	-1,39	0,67	0,74
Oma pääoma/osake	euroa	14,65	11,44	10,55	12,42	12,40
Osinko/osake	euroa	-	-	0,00	0,40	0,60
Osinko tuloksesta	%	-	-	0,00	59,5	80,6
Rahavirta/osake, osakeantikorjattu	euroa	-	-	0,41	1,74	1,72
Efektiivinen osinkotuotto	%	-	-	-	-	-
- Sarja A		-	-	0,0	3,6	4,3
- Sarja B		-	-	0,0	3,6	4,4
Osakkeiden P/E luku						
- Sarja A		-	-	-4,6	16,5	18,9
- Sarja B		-	-	-4,6	16,4	18,3
Päätöskurssi	euroa					
- Sarja A		7,24	10,60	6,42	11,06	14,08
- Sarja B		7,35	10,71	6,42	11,04	13,60
Kauden ylin kurssi	euroa					
- Sarja A		7,99	12,40	12,40	15,20	19,50
- Sarja B		8,00	12,58	12,58	14,92	18,68
Kauden alin kurssi	euroa					
- Sarja A		7,07	10,34	6,20	11,00	13,40
- Sarja B		7,11	10,45	6,21	10,75	12,12
Kauden keskipäätöskurssi	euroa					
- Sarja A		7,41	11,47	12,40	12,51	15,57
- Sarja B		7,48	11,41	10,00	12,50	15,19
Osakkeiden vaihto	1000 kpl					
- Sarja A		182	199	933	447	436
- Sarja B		5 895	5 476	17 625	14 564	11 308
Osakkeiden vaihto	%					
- Sarja A		0,6	0,7	3,0	1,5	1,4

- Sarja B		14,2	13,2	42,5	35,1	27,3
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	milj. euroa	526,2	768,3	460,1	796,0	994,6
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	1000 kpl	72 049	72 049	72 049	72 049	72 049
- Sarja A		30 596	30 596	30 596	30 596	30 628
- Sarja B		41 453	41 453	41 453	41 453	41 421
Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä, painotettu keskiarvo	1000 kpl	72 049	72 049	72 049	72 049	71 945
- Sarja A		30 596	30 596	30 596	30 601	30 628
- Sarja B		41 453	41 453	41 453	41 448	41 318
Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä, laimennettu painotettu keskiarvo	1000 kpl	72 049	72 049	72 049	72 049	71 945
Omat osakkeet	1000 kpl	-	-	-	-	-
- Sarja A		-	-	-	-	-
- Sarja B		-	-	-	-	-
Osakkeenomistajien lukumäärä kauden lopussa	kpl	54 811	58 033	55 343	59 475	59 283

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Tulos/osake, osakeantikorjattu	=	$\frac{\text{voitto ennen veroja - vähemmistöosuus - tuloverot}}{\text{osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä 1)}}$
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{oma pääoma - omien osakkeiden rahasto}}{\text{osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä 1)}}$
Osinko/osake	=	osinko/osake
Osinko tuloksesta, %	= 100 x	$\frac{\text{osinko/osake}}{\text{tulos/osake, osakeantikorjattu}}$
Rahavirta/osake	=	$\frac{\text{liiketoiminnan rahavirta}}{\text{osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä 1)}}$
Efekttiivinen osinkotuotto, %	= 100 x	$\frac{\text{osinko/osake}}{\text{pörssikurssi kauden lopussa}}$
Osakkeiden P/E luku	=	$\frac{\text{pörssikurssi kauden lopussa}}{\text{tulos/osake, osakeantikorjattu}}$
Kurssi kauden lopussa	=	osakkeiden kurssi tilinpäätöspäivänä
Tilikauden ylin kurssi	=	osakkeiden ylin kurssi tilikauden aikana
Tilikauden alin kurssi	=	osakkeiden alin kurssi tilikauden aikana
Tilikauden keskikurssi	=	osakkeiden euromääräinen vaihto jaettuna vaihdettujen osakkeiden keskimääräisellä lukumäärällä tilikauden aikana
Osakkeiden vaihto	=	osakkeiden osakeantien vaikutuksella korjattu kappalemääräinen vaihto
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	=	osakkeiden lukumäärä kerrottuna tilinpäätöspäivän pörssikursilla osakelajeittain

1) Ilman yhtiön omistamia osakkeita

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
B.8	Valikoidut keskeiset pro forma -muotoiset	Ei sovellu. Tähän Esitteeseen ei ole sisällytetty pro forma -muotoisia taloudellisia tietoja.

	taloudelliset tiedot	
B.9	Tulosennuste	Osavuositarkastuksessa kaudelta 1.1.–31.3.2015 sekä Esitteen päivämääränä Stockmann esitti osavuositarkastuksessaan 1.1.–31.3.2015 seuraavan ennusteen vuoden 2015 tuloskehityksestään: ”Suunniteltujen rakenteellisten muutosten takia Stockmann arvioi, että konsernin vuoden 2015 liikevaihto laskee vuodesta 2014. Liiketuloksen ilman kertaluonteisia eräiä odotetaan paranevan, mutta jäävän negatiiviseksi vuonna 2015 Stockmann Retail -liiketoimintayksikön tuloskehityksen takia. Real Estate- ja Fashion Chains -liiketoimintayksiköiden liiketulosten odotetaan olevan positiiviset”
B.10	Historiallisia taloudellisia tietoja koskevas- sa tilintarkastuskertomuksessa mahdollisesti esitettyjen muistutusten luonne	Ei sovellu. Yhtiön 31.12.2014, 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneitä tilikaudia koskevat tilintarkastuskertomukset eivät sisältäneet huomautuksia.
B.11	Käyttöpääoma	Stockmannin johdon arvion mukaan Yhtiön käyttöpääoma riittää Yhtiön tarpeisiin seuraavan kahdentoista kuukauden ajaksi.
Jakso C – Arvopaperit		
C.1	Kaupankäynninkoh- teeksi otettavien arvopapereiden tyyppi ja laji	Tarjottavat Osakkeet ovat arvo-osuusmuotoisia. Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa, jotka jakautuvat A- ja B-sarjan 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. Osakkeet ovat arvo-osuusjärjestelmässä, ja ne ovat kaupankäynnin kohteena Helsingin pörssissä. A-osakkeen kaupankäyntitunnus on STCAS ja B-osakkeen STCBV. A-osakkeen ISIN-tunnus on FI0009000236. B-osakkeen ISIN-tunnus on FI0009000251. Ennen listausta Tarjottavien osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000094768 ja kaupankäyntitunnus on STCBVN0112. Tarjottavat Osakkeet ovat B-sarjan osakkeita. Listalleoton yhteydessä Tarjottavien osakkeiden ISIN-tunnus muutetaan vastaamaan yhtiön listattujen B-sarjan osakkeiden ISIN-tunnusta FI0009000251 ja kaupankäyntitunnus muutetaan vastaamaan yhtiön listattujen osakkeiden kaupankäyntitunnusta STCBV.
C.2	Arvopapereiden liikkeeseenlaskun valuutta	Osakkeet ovat euromääräisiä.
C.3	Liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärä / osakekohtainen nimellisarvo	Yhtiön osakepääoma oli tämän Esitteen päivämääränä 144 097 366,00 euroa, ja se jakaantui 30 595 765 A-sarjan osakkeeseen ja 41 452 918 B-sarjan osakkeeseen. Yhtiön A- ja B-osakkeiden nimellisarvo on 2,00 euroa.
C.4	Arvopapereihin liittyvät oikeudet	Merkintäoikeudet Osakeyhtiölain mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön uusia osakkeita osakeomistustensa mukaisessa suhteessa, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen päätöksessä toisin määrätä. Yhtiökokoukset Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksessa päätösvaltaansa yhtiön asioissa. Äänioikeudet Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Osakeyhtiölain mukaan kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa eikä Yhtiön yhtiöjärjestyksessä määrätä toisin. Yhtiökokouksissa päätökset tehdään yleensä enemmistöpäätöksinä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten yh-

		tiöjärjestyksen muutokset ja päätökset yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai selvitystilaan asettamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistön annetuista äänistä sekä yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Lisäksi tietyt päätökset, kuten yhtiöjärjestyksen muutokset, jotka muuttavat saman osakesarjan osakkeenomistajien oikeuksia tai kasvattavat yhtiön tai osakkeenomistajien lunastusoikeutta, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien suostumusta, tai jos muutos koskee vain tiettyjä osakkeenomistajia, sovellettavan enemmistövaatimuksen lisäksi niiden osakkeenomistajien suostumusta, joita päätös koskee. Osingot ja muu varojen jakaminen Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää osinkojen jakamisesta. Osakeyhtiöiden osakkeille on pääsääntöisesti maksettu mahdollista osinkoa vain keran vuodessa, ja osinkoa voidaan maksaa vasta yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingonjaon määrästä yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonjako voi perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta tilintarkastettuun tilinpäätökseen, edellyttäen, että yhtiökokous on vahvistanut tämän tilinpäätöksen. Yhtiön osingonjako edellyttää yhtiökokouksessa osakkeenomistajien enemmistöpäätöstä. Osakeyhtiölain mukaan jaettavan osingon määrä ei saa ylittää emoyhtiön viimeisimmän vahvistetun ja tilintarkastetun tilinpäätöksen mukaisia jakokelpoisia varoja. Varoja ei kuitenkaan saa jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan maksukyvyttömyyden. Emoyhtiöllä oli 31.3.2015 vapaata omaa pääomaa 179,2 miljoonaa euroa. Yhtiön tilintarkastetun tilinpäätöksen (FAS) mukaan Yhtiöllä oli 31.12.2014 jakokelpoista omaa pääomaa noin 190,8 miljoonaa euroa. Tarjottavien osakkeiden oikeus osinkoon ja muut osakkeenomistajan oikeudet alkavat, kun osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin.
C.5	Arvopapereiden vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset	Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa. Tiettyjen valtioiden lainsäädäntö saattaa asettaa rajoituksia Esitteen levittämiseksi. Osakkeiden rekisteröimiseksi tai Osakkeiden yleiseksi tarjoamiseksi missään muualla kuin Suomessa ei ole ryhdytty minkäänlaisiin toimenpiteisiin.
C.6	Kaupankäynnin kotteksi ottaminen	Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Helsingin Pörssille koskien Merkintäaikana merkittyjen Tarjottavien osakkeiden listaamista Helsingin Pörssin pörs-silistalle kaupankäyntitunnuksella STCBV. Kaupankäynnin uusilla osakkeilla odotetaan alkavan Helsingin Pörssin pörs-silistalla arviolta 30.6.2015.
C.7	Osingonjakopolitiikka	Stockmannin osinkopolitiikan mukaisesti Yhtiön tavoitteena on jakaa osinkoa vähintään puolet osakekohtaisesta tuloksesta ilman kertaeriä ottaen kuitenkin Yhtiön liiketoiminnan kehitystarpeet ja liiketoiminnan kasvun vaatima rahoitus huomioon. Osinkojen maksaminen ja niiden määrä ja maksuaika riippuvat Yhtiön tulevasta tuloksesta, taloudellisesta asemasta, kassavirrasta, investoinneista, maksukyvyistä, suhdannevaihtelusta ja muista tekijöistä. Vaikka Yhtiön hallituksella ei ole syytä uskoa, että osingonjakoa ei jatketa tulevaisuudessa edellä kuvatun osinkopolitiikan mukaisesti, ei voi olla varmuutta siitä, että osinkoja jaetaan vuosittain eikä siitä, kuinka paljon osinkoa kunakin vuonna jaetaan. Stockmannin 19.3.2015 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti, että tilikaudelta 2014 ei jaeta osinkoa.
Jakso D – Riskit		
D.1	Tärkeimmät liikkeenlaskijalle tai sen toimialalle ominaiset riskit	<i>Yhtiön liikkeeselaskijana, sen liiketoimintaan ja toimintaympäristöön sekä Tarjottaviin osakkeisiin liittyy riskejä, joista osa saattaa olla huomattavia. Alla luetellut riskit perustuvat Esitteen päivämääränä saatavilla oleviin tietoihin ja niiden perusteella tehtyihin arvioihin merkityksellisistä riskeistä.</i> Vallitsevaan makrotaloudelliseen tilanteeseen liittyviä riskejä Kansainvälisten markkinoiden häiriöt ja yleinen negatiivinen talou-

		dellinen kehitys voi vaikuttaa epäedullisesti Yhtiön liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen; - Negatiivinen taloudellinen kehitys ja epäedulliset olosuhteet niissä maissa, joissa Stockmann toimii, voivat vaikuttaa epäedullisesti Yhtiön liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen; Stockmannin liiketoimintaan liittyviä riskejä - Stockmannin strategian epäonnistuminen saattaa heikentää Stockmannin kasvua ja kannattavuutta tulevaisuudessa; - Tietojärjestelmien toimintahäiriöt voivat vaikuttaa haitallisesti Stockmannin liiketoiminnan tehokkuuteen ja/tai tuloksellisuuteen; - Epäonnistuminen pätevän henkilöstön houkuttelemisessa tai avainhenkilöiden menettäminen voi häiritä Stockmannin liiketoimintaa ja vaikuttaa haitallisesti sen taloudelliseen tulokseen; - Stockmannin liiketoiminnan kausiluontoisuuden vuoksi vuoden viimeisen neljänneksen voiton jääminen alle odotetun tason vaarantaa koko vuoden tuloksen; - Stockmann voi epäonnistua Stockmann-konserniin kuuluvien yhtiöiden brändien ja kanta-asiakasohjelmien kehittämisessä; - Stockmannin liikevoitto ja tulos riippuvat siitä, kuinka hyvin se pystyy tarjoamaan vetovoimaisia tuotteita ja palveluita kuluttajille kilpailukykyiseen hintaan, ennakoimaan trendejä sekä reagoimaan kulutustottumusten muutoksiin riittävän nopeasti; - Stockmann voi epäonnistua verkkokaupan liikevaihdon kasvattamisessa ja kannattavuuden parantamisessa; - Epäonnistuminen varastotason hallinnassa voi vaikuttaa haitallisesti Stockmannin toiminnan tuloksellisuuteen; - Stockmannin kasvu ja liikevoitto riippuvat kuluttajien rahankäytöstä ja luottamuksesta talouden kehitykseen; - Vähittäiskaupan voimakas kilpailu voi heikentää Stockmannin myyntiä ja liikevoittoa; - Ongelmat jakeluverkostossa ja varastoinnissa voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan; - Stockmannin myymät tuotteet ovat suurelta osin peräisin ulkomaisilta toimittajilta; kansainväliseen kauppaan liittyvät riskit voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan; - Vähittäiskauppa on altis talouden yleisille muutoksille; - Tuoteturvallisuuteen liittyvät riskit ja vakuutusriskit; - Stockmannin strategiset yrityshankinnat eivät ehkä integroidu menestyksekkäästi osaksi sen nykyisiä liiketoimintoja tai hankintojen integroimiseen kuluu arvioitua enemmän resursseja. Venäjään liittyviä riskejä - Venäjän liiketoimintaympäristöön voi liittyä riskejä; - Uudet kauppaan vaikuttavat rajoitukset tai ankarammat Venäjän tullivaatimukset voivat vaikuttaa Stockmannin toiminnan tuloksellisuuteen ja sen liikevoittoon.
--	--	---

		Rahoitusriskejä • Stockmannin laajentaminen sekä velanmaksukyvyn ylläpitäminen edellyttävät vahvaa kassavirtaa; • Stockmann ei välttämättä saa rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan; • Stockmannin velkaantuneisuus saattaa vaikuttaa epäedullisesti sen liiketoimintaan; • Korkotason vaihtelut voivat vaikuttaa epäedullisesti Stockmannin liiketoiminnan tulokseen; • Valuuttakurssien vaihtelut saattavat vaikuttaa epäedullisesti Stockmannin liiketoiminnan tulokseen; • Rahoitusmarkkinoiden vakavat häiriöt altistavat Yhtiön vastapuoliriskeille; • Mahdollisella Yhtiön liikearvon, tavaramerkin tai muun aineettoman tai aineellisen omaisuuden arvonalentumisella voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Yhtiön taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen; • Yhtiön kyky maksaa osinkoa tulevaisuudessa riippuu Stockmannin taloudellisesta tuloksesta; • Verokantojen tai verolainsäädännön muutokset tai näiden mahdollisilla virheellisillä tulkinnoilla voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Yhtiön taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen; • Tulevat osakeannit tai merkittävät osakemäärien myynnit voivat alentaa Osakkeiden hintaa, ja tulevat osakeannit voivat laimentaa nykyisten osakkeenomistajien omistusosuuksia.
D.3	Tärkeimmät arvopereille ominaiset riskit	Optio-ohjelmaan liittyviä riskejä • Osakkeiden markkinahinta voi merkintäaikana tai sen jälkeen olla alhaisempi kuin merkintähinta Optio-oikeuksien perusteella. Tämän Esitteen päivämäärää edeltävänä kaupankäyntipäivänä Stockmannin B-osakkeen markkinahinta oli alhaisempi kuin merkintähinta Optio-oikeuksilla. Näiden olosuhteiden säilyessä Osakkeiden hankkiminen pörssikaupankäynnissä on edullisempaa kuin niiden merkitseminen Optio-oikeuksilla; • Stockmannin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteellinen arvo voi laskea; • Sijoittajat eivät voi peruuttaa osakemerkintöjään.
Jakso E – Tarjous		
E.1	Nettovarat / arvioidut kokonaiskustannukset	Osakemerkinnöistä kerättävä pääoma on enintään 37,2 miljoonaa euroa, jonka Stockmann käyttää käyttöpääomarahoitukseen. Optio-oikeuksilla tehtävien osakemerkintöihin liittyvän järjestelyn kokonaiskustannukset ovat noin 100 tuhatta euroa.
E.2a	Syyt tarjoamiseen / varojen käyttö / arvioidut kokonaisnettovarat	Optio-oikeudet on annettu osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen osalle Stockmannin kanta-asiakkaista näiden ehtojen mukaisesti. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta on poikettu, koska optio-oikeuksien antamisella on tarkoitus tarjota Yhtiössä paljon asioiville kanta-asiakkaille merkittävä etu, joka voi palkita kanta-asiakkaita ostouskollisuudesta ja samalla parantaa Stockmannin kilpailuasemaa.
E.3	Tarjouksen ehdot	Osakkeiden merkintäehdot

		<i>Osakkeiden merkintä optioiden nojalla</i> Optioiden nojalla voidaan merkitä yhteensä enintään 2 500 000 (kaksi miljoonaa viisisataatuhatta) uutta Yhtiön kahden (2) euron nimellisarvoista B-osaketta. Yhtiön osakepääoma voi merkintöjen seurauksena nousta enintään 5.000.000 (viisi miljoonaa) eurolla ja B-osakkeiden määrä enintään 2 500 000 (kaksi miljoonaa viisisataatuhatta) kappaleella. <i>Osakkeiden merkintäoikeus sekä merkinnän vähimmäis- ja enimmäismäärä</i> Osakkeiden merkintäoikeus on kanta-asiakkaalla tai rinnakkaiskortin haltijalla, jolle optioita on annettu edellä selostetulla tavalla tai jolle oikeus optioihin on siirtynyt avio-oikeuden, perinnön tai testamentin kautta. Yhtiö lähettää tarkemmat ohjeet osakemerkinnän tekemisestä merkintöihin oikeutetuille ennen merkintäajan alkua siihen osoitteeseen, joka tällöin on merkitty optiorekisteriin. Jokainen optio oikeuttaa merkitsemään yhden (1) Yhtiön kahden (2) euron nimellisarvoisen B-osakkeen. Osakemerkinnän vähimmäismäärä on 20 (kaksikymmentä) B-osaketta, tai sitä pienempään annettujen optioiden määrään perustuva osakkeiden määrä ja enimmäismäärä merkitsijän optiorekisteriin merkittyjen optioiden kokonaismäärä. Osakkeen merkintähinnasta nimellisarvon ylittävä määrä merkitään sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. <i>Osakkeiden merkintäaika</i> Kanta-asiakkaalla on oikeus merkitä osakkeet merkintäaikana vaihtoehtoisesti joko 2.5.2014 – 31.5.2014 tai 2.5.2015 – 31.5.2015. Merkintään oikeutetun tulee merkitä kaikki osakkeensa yhdellä kertaa. <i>Osakkeiden merkintähinta ja osakkeiden merkintä</i> Osakkeen merkintähinta on Stockmann Oyj Abp:n B-osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen Helsingin pörssissä ajanjaksolla 1.2. – 29.2.2012. Mikäli yhtiö jakaa osinkoa tai varoja vapaan oman pääoman rahastosta, osakkeen merkintähintaa alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson alkamisen jälkeen ja ennen osakemerkintää mahdollisesti päätettävien osinkojen tai jaettavan vapaan oman pääoman määrällä kunkin osingonjaon tai pääoman palautuksen täsmäytyspäivänä. Merkintäpaikkana toimii Stockmannin Helsingin keskustan tavaratalon kanta-asiakaspalvelupiste (Aleksanterinkatu 52 B, Helsinki) tavaratalon aukioloaikoina. Osakkeet on maksettava merkittäessä. <i>Merkintöjen hyväksyminen</i> Yhtiön hallitus hyväksyy kaikki optiorekisterin ja merkintäehtojen mukaiset merkinnät. <i>Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustilille ja kaupankäynnin alkaminen</i> Yhtiön tavoitteena on, että osakkeet kirjataan merkitsijän ilmoittamalle arvo-osuustilille 30.6.2014 ja 30.6.2015 mennessä. Osakkeet tulevat kaupankäynnin kohteeksi, kun osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. <i>Osakasoikeudet</i> Osakkeiden oikeus osinkoon ja muut osakkeenomistajan oikeudet alkavat, kun osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin.
--	--	---

		<i>Osakeannit sekä optio- ja muut erityiset oikeudet osakkeisiin ennen osake-merkintää</i> Mikäli yhtiö ennen osakemerkintää päättää osakeannista taikka uusien optio-oikeuksien tai muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta, on optio-oikeuden haltijalla sama tai yhdenvertainen oikeus osakkeenomistajan kanssa. Yhdenvertaisuus toteutetaan hallituksen päättämällä tavalla siten, että merkittävässä olevien osakkeiden määriä, merkintahintoja tai molempia muutetaan.
E.4	Liikkeeselaskuun liittyvät olennaiset intressit / eturistiriidat	Optio-oikeudet on annettu osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen osalle Stockmannin kanta-asiakkaista ehtojen mukaisesti. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta on poikettu, koska optio-oikeuksien antamisella on tarkoitus tarjota Yhtiössä paljon asioiville kanta-asiakkaille merkittävä etu, joka voi palkita kanta-asiakkaita ostouskollisuudesta ja samalla parantaa Stockmannin kilpailuasemaa.
E.5	Myyntirajoitussopimukset	Ei sovellu. Tarjottaviin osakkeisiin ei liity myyntirajoitussopimuksia.
E.6	Omistuksen laimentuminen	Kanta-asiakasoptioiden haltijoille Tarjottavien osakkeiden enimmäismäärä vastaa 3,47 prosenttia tarjoustä edeltävästä osakemäärästä.
E.7	Arvioidut kustannukset, jotka veloitetaan sijoittajalta	Ei sovellu. Yhtiö ei veloita sijoittajilta suoraan kuluja Tarjottaviin osakkeisiin liittyen.

RISKITEKIJÄT

Osakkeisiin sijoittamiseen liittyy useita riskejä, joista monet kuuluvat Yhtiön liiketoiminnan luonteeseen ja voivat olla merkittäviä. Osakkeisiin sijoittamista harkitsevia kehoitetaan tutustumaan huolellisesti tähän Esitteeseen sisältyviin tietoihin ja erityisesti niihin riskitekijöihin, jotka on kuvattu alla. Sijoituspäätökseen mahdollisesti vaikuttavia tekijöitä käsitellään myös muualla tässä Esitteessä. Mikäli yksi tai useampi tässä kuvatuista riskeistä toteutuu, tällä saattaa olla olennaisen epäedullinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin sekä Osakkeiden arvoon. Tässä Esitteessä oleva kuvaus riskitekijöistä perustuu tämän Esitteen laatimishetken tietoihin ja arvioihin merkityksellisistä riskeistä. Yhtiö altistuu lisäksi koko toimialaan liittyville riskeille ja sellaisille riskeille, joita ei tällä hetkellä tunneta tai pidetä olennaisina, mutta jotka voivat vaikuttaa epäedullisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkyymiin ja Osakkeiden arvoon. Osakkeiden markkinahinta saattaa laskea näiden riskien toteutumisen vuoksi, ja sijoittajat voivat menettää sijoitustensa arvon osittain tai kokonaan. Riskitekijöiden esitysjärjestys ei ilmennä niiden toteutumisen todennäköisyyttä tai tärkeysjärjestystä.

Kansainvälisten markkinoiden häiriöt ja yleinen negatiivinen taloudellinen kehitys voi vaikuttaa epäedullisesti Yhtiön liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen

Negatiivinen taloudellinen kehitys ja epäedulliset olosuhteet Suomessa ja muissa maissa voivat välillisesti vaikuttaa Stockmannin liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen. Suhdannetaantuma vaikuttaa kuluttajien ja yritysten ostokäyttäytymiseen ja ostovoimaan. Epäedullisia olosuhteita ovat muun muassa yleinen taloudellisen tilan heikkeneminen sekä kansainvälisten osake-, korko-, hyödyke- ja valuuttamarkkinoiden suuri volatilitiiteetti ja epävarmuus erityisesti Euroopan unionissa ("EU"). Yleiset taloudelliset olosuhteet Euroopassa ja muualla maailmassa, kuten Venäjällä ja Kiinassa, ovat epävarmat ja vähentävät talouden ennustettavuutta. On myös olemassa riski siitä, että maailmanlaajuinen talous ajautuu taantumaan. Lisäksi Ukrainan viimeaikainen kriisi ja siihen liittyvät tapahtumat, kuten Yhdysvaltojen ja EU:n Venäjälle asettamat pakotteet ja toisaalta Venäjän asettamat rajoitukset viennille Eurooppaan, ovat vaikuttaneet talouteen haitallisesti. Ei voi olla varmuutta siitä, että kriisiin syveneminen ja mahdolliset uudet pakotteet eivät vaikuta olennaisen haitallisesti Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuuden näkyymiin.

Finanssikriisistä alkanut maailmantalouden taantuma oli syvimmillään vuosina 2008–2010. Mittavien rahoitus- ja tukipakettien avulla euroalueen vakautta on saatu vahvistetuksi. Ylivelkaantuneiden maiden talousongelmat eivät kuitenkaan ole vielä ohi ja riski euroalueen rahoitusongelmista on edelleen olemassa. Viime aikoina rahoitusmarkkinoiden toimivuus on osittain parantunut, mutta varmuutta rahoitusmarkkinoiden toimintakyvyn pysyvyydestä ei ole. Vaikka keskuspankkien likviditeettiä lisäävät toimet ovat vaikuttaneet markkinoita, muutokset näissä toimissa voivat aiheuttaa epävarmuutta. Lisäksi nämä toimet saattavat lisätä inflaatorisriskiä, jos yleinen talouskasvu alkaa. Tämä voi osaltaan välillisesti vaikuttaa negatiivisesti Yhtiön taloudelliseen asemaan koroissa tapahtuvien muutosten myötä. Pankkisektorin tiukentuva sääntely voi vähentää pankkien mahdollisuuksia luotonantoon sekä nostaa lainarahoitusten hintaa.

Kansainväliset rahoitus- ja talousongelmat saattavat vaikuttaa taloudellisiin toimijoihin merkittävästi ja monin tavoin. Tällaisia vaikutuksia voivat vaihtelevassa laajuudessa olla muun muassa alhaisemmat tuotot, kyvyttömyys saada tarvittavaa luottoa, kyvyttömyys täyttää velka- ja muihin järjestelyihin liittyviä ehtoja, kyvyttömyys täyttää rahoitukseen liittyviä velvoitteita ja kyvyttömyys pitää avainhenkilöstöä palveluksessa.

On vaikeaa ennustaa tarkasti, miten markkinatilanne kehittyy, koska kuluttajamarkkinoihin vaikuttavat rahoitusmarkkinoiden makrotason muutokset sekä monet muut tekijät, kuten osake-, joukkovelkakirjalaina- ja johdannaismarkkinat, jotka ovat Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella.

Mikäli mikä tahansa edellä kuvatuista olosuhteista jatkuu tai heikentyy, sillä voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Negatiivinen taloudellinen kehitys ja epäedulliset olosuhteet niissä maissa, joissa Stockmann toimii, voivat vaikuttaa epäedullisesti Yhtiön liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen

Stockmann-konserni harjoittaa liiketoimintaa Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Venäjällä, Baltian maissa, Isossa-Britanniassa ja itäisessä Keski-Euroopassa sekä franchising-toimintaa useissa muissa maissa. Talouskehitys vaikuttaa kuluttajien ostokäyttäytymiseen ja ostovoimaan kaikilla konsernin markkina-alueilla. Liiketoimintaympäristön riskitaso vaihtelee konsernin toimialueella. Baltian maiden osalta liiketoimintariskien taso on pienentynyt maiden liittyttyä Euroopan Unionin jäseniksi, mutta Baltian maihin liittyy edelleen muun muassa poliittinen riski sekä riski maiden taloudellisesta kehityksestä. Venäjän liiketoimintaympäristöön liittyvät riskit ovat kasvaneet Venäjän viimeaikaisten ulkopoliittisten toimien johdosta.

Yleinen taloudellinen tilanne ja epävarmuus kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla voivat vaikuttaa epäedullisesti monien maiden, kuten Suomen, Ruotsin, Venäjän ja Baltian maiden taloudelliseen tilanteeseen. Suomen Pankin mukaan Venäjän bruttokansantuote kasvoi 0,6 prosenttia vuonna 2014. Kasvu on hidastunut viime vuosien aikana, ja Suomen Pankin ennusteen mukaan Venäjän bruttokansantuote laskee vuonna 2015 neljä prosenttia ja vuonna 2016 yhden prosentin. Bruttokansantuotteen lasku johtuu erityisesti öljyn hinnan laskusta, Itä-Ukrainan jännitteistä ja pakotteista sekä maailmantalouden epävarmoista näkymistä. Suomen Pankki odottaa öljyn hinnan nousevan vuosina 2016 ja 2017 jonka myötä talouden ja tuonnin supistumisen odotetaan tasaantuvan vähitellen Venäjän vientitulojen elpyessä. Edellä kuvatus kaltainen epäedullinen taloudellinen kehitys on vaikuttanut ja saattaa edelleen vaikuttaa monin tavoin Stockmannin liiketoimintaan, kuten Yhtiön asiakkaiden tuloihin, varallisuuteen, likviditeettiin, ja taloudelliseen asemaan.

Mikäli mikä tahansa edellä kuvatuista olosuhteista jatkuu tai heikentyy, sillä voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Stockmannin liiketoimintaan liittyviä riskejä

Stockmannin strategian epäonnistuminen saattaa heikentää Stockmannin kasvua ja kannattavuutta tulevaisuudessa

Stockmannin suunnitelmat kehittää tavarataloliiketoiminnan, kiinteistöliiketoiminnan ja muotiketjujen toimintaa riippuvat osittain houkuttelevan tuotevalikoiman tarjoamisesta yhdistettynä laadukkaaseen palveluun sekä kulutustottumusten ja trendien onnistuneesta ennakoinnista. Nopeat ja odottamattomat muutokset vähittäismyyntialalla tai markkinoilla yleisesti voivat kuitenkin aiheuttaa äkillisiäkin muutoksia kuluttajien käyttäytymisessä. Esimerkki merkittävästä muutoksesta on kuluttajien verkkokaupoissa tekemien ostojen lisääntyminen ja Stockmannin liiketoiminta onkin osittain riippuvaista kivijalkakaupan ja verkkokaupan yhdistämisestä toimivaksi monikanavaiseksi kokonaisuudeksi. Muotiketjujen liiketoimintaan liittyy olennaisesti myös tuotteiden lyhyt elinkaari ja trendiriippuvuus sekä myynnin kausiluonteisuus. Stockmannin liiketoiminta on osittain riippuvaista muun muassa sopivien toimitilojen saatavuudesta ja hintatasosta, erityisesti niillä maantieteellisillä markkinoilla, joilla Yhtiö on vähemmän etabloitunut. Suunnitelmat rajoittaa yksityisautoilua muun muassa tietullein voivat vaikuttaa haitallisesti kauppapaikkojen menestymiseen erityisesti keskustakiinteistöjen osalta. Yhtiö kilpailee muiden vähittäismyynti- ja kiinteistöalan toimijoiden kanssa uusista yhteistyökumppaneista, sekä tavarantoimittajien että vuokralaisten osalta, sopivista sijainneista sekä uusissa kohteissa että vuokrasopimusten jatkosta sovitessa. Kiinteistö-, rakennus- ja kehityskulujen nousu voi rajoittaa Stockmannin kasvumahdollisuuksia ja heikentää sen sijoitusten tuottavuutta. Ellei Stockmann pysty reagoimaan strategisen tavoitteidensa saavuttamiseen vaikuttaviin muutoksiin ja toteuttamaan strategiaansa tavalla, joka tuottaa asianmukaista tuottoa sijoitetulle pääomalle, sen tulevaisuuden kasvu ja kannattavuus saattavat heikentyä. Tällä voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Ulkomaille laajentumisen yhteydessä Stockmann voi kohdata odottamattomia vaikeuksia, jotka voivat johtua esimerkiksi eri maiden kulttuurieroista, lainsäädännön muutoksista tai lainsäädäntöön liittyvistä mahdollisista epäjohtomukaisista tulkinnoista tai käytännöistä, hallinnollisista vaikeuksista tai eri maissa vallitsevan oikeussuojan tehokkuudesta ja/tai saatavuudesta. Tällä voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Tietojärjestelmien toimintahäiriöt voivat vaikuttaa haitallisesti Stockmannin liiketoiminnan tehokkuuteen ja/tai tuloksellisuuteen

Stockmannin myyminen, talous-, henkilöstöhallinto-, jakelu-, logistiikka- ja varastotoiminnot riippuvat merkittävästi tietojärjestelmistä sekä Yhtiön kyvystä operoida niitä tehokkaasti ja ottaa käyttöön uusia teknologioita, järjestelmiä ja varmuus- ja varajärjestelmiä. Stockmannin toiminta on vahvasti sidoksissa sen tietojärjestelmien eheyteen, turvallisuuteen ja vakaaseen toimintaan. Stockmannin tietojärjestelmiin saattaa liittyä tietoturvariskejä, mikäli järjestelmien suojaukset eivät riittäisi torjumaan niihin kohdistuvia mahdollisia tietoteknisiä hyökkäyksiä. Kyseisiin tietojärjestelmiin kuuluvat tavaratalojen kassajärjestelmät, tapahtumatietoja käsittelevät datakeskukset, tietoliikennejärjestelmät, etäkaupan myyntijärjestelmät sekä ohjelmistosovellukset, joiden avulla Stockmann seuraa inventaarivirtoja, käsittelee tapahtumatietoja ja luo toiminta- ja talousraportteja. Stockmannin tietojärjestelmien toiminta voi keskeytyä sähkökatkojen, tietokone- tai tietoliikennevikojen, tietokonevirusten, tietojärjestelmiin kohdistuvan rikollisuuden tai suuronnettomuuksien, kuten tulipalojen ja luonnonmullistusten, sekä omien työntekijöiden tekemien käyttövirheiden vuoksi. Tietojärjestelmien toiminnan olennaiset keskeytykset tai vakavat häiriöt voivat haitata ja heikentää merkittävästi Stockmannin liiketoimintaa, varallisuutta ja toiminnan tuloksellisuutta. Stockmann on vaiheittain uudistanut ja ottanut käyttöön tavarataloryhmän toiminnanohjausjärjestelmän sekä konsernin taloushallinnon järjestelmän. Ensimmäiset käyttöönotot ajoittuivat vuoteen 2013 ja käyttöönotot saatiin päätökseen vuonna 2014. Vaikkakin järjestelmien käyttöönotto on sujunut suunnitellusti, Stockmann voi kohdata vaikeuksia kehittäessään muita uusia järjestelmiä sekä ylläpitäessään tai päivittäessään nykyisiä järjestelmiä säilyttääkseen kilpailukykyä. Millä tahansa edellä kuvatuista tietojärjestelmiin liittyvistä ongelmista voi toteutuessaan olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Epäonnistuminen pätevän henkilöstön houkuttelemisessa tai avainhenkilöiden menettäminen voi häiritä Stockmannin liiketoimintaa ja vaikuttaa haitallisesti sen taloudelliseen tulokseen

Stockmannin tulos riippuu osittain avainhenkilöiden ja muiden työntekijöiden työpanoksista. Avainhenkilöihin kuuluvat Yhtiön ylin johto sekä joukko muita keskeisissä asemassa olevia työntekijöitä. Stockmannin ja sen liiketoimialan erityistuntemusta hallussaan pitävien johtajien työpanoksen menettäminen voisi heikentää Stockmannin liiketoiminnan tehokkuutta, taloudellista asemaa ja toiminnan tuloksellisuutta. Stockmannin menestys riippuu pitkälti siitä, kuinka hyvin se pystyy hankkimaan palvelukseensa, motivoimaan ja pitämään palveluksessaan korkeatasoista henkilöstöä organisaation joka tasolla. Erityisesti monet tavaratalojen työntekijät ovat osa-aikaisissa työsuhteissa, joissa vaihtuvuus on perinteisesti suurta. Tällöin myös riski henkilökunnan mahdollisista väärinkäytöksistä kasvaa. Jos Stockmann ei pysty hankkimaan palvelukseensa, motivoimaan ja pitämään palveluksessaan korkeatasoista henkilökuntaa organisaationsa joka tasolla, sillä voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Stockmannin liiketoiminnan kausiluontoisuuden vuoksi vuoden viimeisen neljänneksen voiton jääminen alle odotetun tason vaarantaa koko vuoden tuloksen

Stockmannin toimiala on luonteeltaan syklinen. Asiakkaiden ostopäätökset ovat sidoksissa useisiin erilaisiin tekijöihin, jotka vaikuttavat kuluttajien käyttövaroihin, kulutusluottojen saatavuuteen, korkotasoon, verotukseen ja kuluttajien luottamukseen talouden kehityksestä. Asiakkaiden kulutusmieltymykset ja varallisuus eroavat toisistaan ja vaihtelevat Stockmannin kaikilla markkina-alueilla. Muotikauppaan liittyvät olennaisesti tuotteiden trendiriippuvuus, kalenteriin sidottu myynnin kausiluonteisuus ja jopa myynnin alttius säätilan tavanomaisesta poikkeaville muutoksille. Stockmannin vuoden viimeisen neljänneksen tulos muodostaa huomattavan osan koko Stockmannin vuoden tuloksesta. Tilikauden viimeisen neljänneksen kokonaismyynnin heikentymisellä voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkömiin sekä Osakkeiden hintaan.

Stockmann voi epäonnistua Stockmann-konserniin kuuluvien yhtiöiden brändien ja kanta-asiakasohjelmien kehittämisessä

Stockmannin menestys riippuu merkittävilä osin Stockmann-brändin arvostuksesta. Stockmannin nimellä on suuri merkitys sekä sen liiketoiminnassa että sen strategioiden toteuttamisessa. Stockmann-brändin ylläpito ja asemointi riippuvat vahvasti markkinointi- ja myyminenädistämistoimenpiteiden onnistumisesta sekä Yhtiön kyvystä tuottaa tasaisen laadukkaita asiakaskokemuksia. Tavoitteiden toteutumatta jääminen, epäonnistuminen yhteiskuntavastuuseen liittyvien toimenpiteiden ja politiikkojen toteuttamisessa tai Stockmannin yrityskuvan tai maineen heikkeneminen negatiivisen julkisuuden vuoksi vaikuttaisivat haitallisesti brändin kehitykseen.

Osa Stockmann-brändistä perustuu kanta-asiakasohjelmaan, joka on suunniteltu edistämään pitkäaikaisten asiakassuhteiden syntymistä ja parantamaan asiakkaille tarjotun palvelun laatua. Stockmannin on jatkuvasti seurattava ja päivitettävä kanta-asiakasohjelmansa sopimusehtoja ja jäsenetuja, jotta ohjelma vastaisi asiakkaiden toiveita ja pystyisi säilyttämään kilpailukykyä muiden saman sektorin toimijoiden kanta-asiakasohjelmiin nähden. Jos Stockmann ei onnistu tarjoamaan asiakkailleen laadukasta palvelua ja ylläpitämään kanta-asiakasohjelmansa kilpailukykyisyyttä, sillä voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkömiin sekä Osakkeiden hintaan.

Stockmannin menestyksen edellytyksenä on myös Lindex-brändin arvostus. Lindex-brändillä on suuri merkitys Stockmannin liiketoiminnassa ja strategioiden toteuttamisessa.

Stockmannin liikevoitto ja tulos riippuvat siitä, kuinka hyvin se pystyy tarjoamaan vetovoimaisia tuotteita ja palveluita kuluttajille kilpailukykyiseen hintaan, ennakoimaan trendejä sekä reagoimaan kulutustottumusten muutoksiin riittävän nopeasti

Jotta Stockmannin liiketoiminta olisi tuloksellista, sen on kyettävä tunnistamaan, hankkimaan ja myymään asiakkailleen houkuttelevia, innovatiivisia ja korkealaatuisia tuotteita. Tavarataloryhmä ja muutoketjut erottuvat toisistaan ennen kaikkea tuotevalikoimiensa perusteella. Muodin osuus konsernin liikevaihdosta oli vuonna 2014 yli kaksi kolmasosaa. Stockmannin on kohdennettava tuotteensa ja palvelunsa jokaisen markkina-alueensa kysyntää vastaaviksi. Kunkin markkina-alueen myymälöissä on oltava oikea tuotevalikoima, jotta ne olisivat houkuttelevia Stockmannin asiakkaille. Stockmannin on kyettävä tyydyttämään asiakkaidensa toiveet, jotka saattavat muuttua tulevaisuudessa nopeasti. Stockmannin on kyettävä käyttämään hallitsemansa vähittäiskaupan pinta-ala mahdollisimman tehokkaasti, joko omalla vähittäiskaupan toiminnalla tai vuokraamalla tiloja muille vähittäiskaupan tai palvelualan toimijoille. Sen on siten kyettävä ennakoimaan ja vastaamaan useisiin vaihteleviin muoti- ja trendimuutuksiin ja muihin markkina-alueillaan vaikuttaviin tekijöihin. Markkinatilanteen, tuotteiden kysynnän tai asiakkaiden ostotottumusten ja kulutusmieltymysten virheellinen arvioiminen jatkossa voi johtaa menetettyihin myyntimahdollisuuksiin tai alennusmyynteihin sekä toimitilojen tehostamaan vajaa-käyttöön. Myös Stockmannin helmikuussa 2015 julkistama 50 miljoonan euron säästöohjelma voi heikentää Stockmannin tarjoamaa palvelua tietyillä alueilla. Näillä voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkömiin sekä Osakkeiden hintaan.

Stockmann voi epäonnistua verkkokaupan liikevaihdon kasvattamisessa ja kannattavuuden parantamisessa

Asiakkaiden verkossa tekemät ostokset ovat kasvaneet viime vuosina vähittäiskaupan alalla ja ostopäätöksiä tehdään yhä useammin verkossa saadun tiedon perusteella. Lisäksi tuotteiden helpottunut ostaminen verkosta saattaa johtaa siihen, että tuotteisiin tutustutaan kivijalkakauppojen liiketiloissa, mutta ostopäätös tehdään erikseen verkossa. Stockmann pyrkii liiketoiminnassaan yhdistämään kivijalkakaupan ja verkkokaupan toimivaksi monikanavaiseksi kokonaisuudeksi, mutta siihen liittyvät toimenpiteet saattavat viivästyä tai epäonnistua. Stockmannin verkkokaupan myynti on kasvanut viime vuosina voimakkaasti. Stockmann pyrkii jatkuvasti kasvattamaan verkkokaupan liikevaihtoa sekä parantamaan sen kannattavuutta, mutta mikäli liikevaihdon kasvua ja kannattavuuden parantamista ei saavuteta, voi tällä olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkömiin sekä Osakkeiden hintaan.

Epäonnistuminen varastotason hallinnassa voi vaikuttaa haitallisesti Stockmannin toiminnan tuloksellisuuteen

Toimiakseen tehokkaasti Stockmannin on pystyttävä ylläpitämään riittäviä tuotevarastoja. Kausivaihtelut vaikuttavat tuotteiden varastomääriin. Vaikka Stockmannin on ylläpidettävä riittävää varastotasoa, sen on myös varottava varastoylijäämien kertymistä. Stockmann hankkii merkittävän osan tuotteistaan ulkomaisilta toimittajilta, jotka edellyttävät usein pitkiä tilausaikoja. Mahdollisilla tavaroiden toimituksissa esiintyvillä häiriötilanteilla ja/tai epäonnistumisella tuotteiden varastotason hallinnassa voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkömiin sekä Osakkeiden hintaan.

Stockmannin kasvu ja liikevoitto riippuvat kuluttajien rahankäytöstä ja luottamuksesta talouden kehitykseen

Stockmannin toiminnan tuloksellisuus on sidoksissa vallitseviin taloudellisiin ja poliittisiin olosuhteisiin, jotka vaikuttavat kuluttajien rahankäyttöön Stockmannin markkina-alueilla. Kuluttajien rahankäyttöön ja luottamukseen talouden kehittymisestä vaikuttavat useat tekijät, joihin Stockmann ei voi vaikuttaa. Näihin tekijöihin kuuluvat muun muassa sisä- ja ulkopoliittiset tapahtumat, yleiset liike-toimintaolosuhteet, asuntomarkkinoiden tila, korkokehitys, valuuttakurssit, taloustaantumaa, inflaatio ja deflaatio, energian hinta ja saatavuus, kuluttajaluottojen saatavuus ja sopimusehdot, kuluttajien velkaantuneisuus, osakemarkkinat, verotus ja veropoliittikka sekä työllisyystilanteen kehitys. Myös terrorismi tai sen uhka, kansainväliset ja kansalliset sota- ja kriisitilanteet, yleinen poliittinen epävakaus sekä luonnonkatastrofit voivat vaikuttaa Stockmannin tulokseen. Talouden kasvun hidastuminen tai epävarmuus markkina-alueilla, joilla Stockmann toimii, voi vaikuttaa asiakkaiden kulutuspäätöksiin, millä voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Vähittäiskaupan voimakas kilpailu voi heikentää Stockmannin myyntiä ja liikevoittoa

Vähittäiskaupan alalla vallitsee voimakas kilpailu, ja kynnys markkinoille pääsyyn on melko matala. Menestyminen voimakkaasti kilpailluilla markkinoilla perustuu lukuisiin tekijöihin, kuten hintoihin, tuotevalikoimaan, tuotteiden laatuun, asiakaspalveluun, tavaratalojen sijaintiin ja niiden maineeseen, asiointin helppouteen, mainontaan, kanta-asiakasohjelmiin, kulutusluoton saatavuuteen sekä myymälöiden yleiseen ilmapiiriin ja tunnelmaan. Erityisesti verkkokaupan yleistymisen viime vuosien aikana on alentanut markkinoille pääsyn kynnystä entisestään. Kilpailu aiheuttaa haasteita muun muassa Stockmannin kyvylle ylläpitää tavaratalojensa ja myyntinsä kasvukehitystä ja tarjota asiakkailleen houkuttelevia tuotteita kilpailukykyisillä hinnoilla. Stockmannin menestys on sidoksissa sen kykyyn erottaa kilpailijoista muun muassa asioiden mukavuuden, laadukkaan tuotevalikoiman ja ensiluokkaisen asiakaspalvelun avulla. Ei voida taata, että Stockmann pystyy tulevaisuudessa kilpailemaan menestyksekkäästi nykyisiä tai uusia kilpailijoita vastaan. Kilpailijoiden toimet, kuten uusien brändien lanseeraaminen, myymälöiden lukumäärän kasvattaminen, uusien myyntikanavien kuten verkkokaupan oletettua nopeampi kasvu, hinnoittelua koskevat uudistukset, parannukset myynninedistämisen ja markkinointitoiminnoissa sekä liiketoimintastrategioissa voivat vähentää Stockmannin kilpailukykyä ja laskea myyntiä tai kannattavuutta taikka nostaa kustannuksia, millä puolestaan voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Ongelmat jakeluverkostossa ja varastoinnissa voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan

Stockmann ylläpitää laajaa jakeluverkostoa markkina-alueillaan ja tukee kasvutavoitteitaan kehittämällä jakelujärjestelmäänsä. Stockmann on käynnistänyt tavarataloryhmän Suomen ja Baltian logistiikkatoimintojen tehostamishankkeen, johon liittyy toimintojen keskittäminen automatisoituihin jakelukeskukseen. Jakelukeskuksen käyttöönotto on suunniteltu toteutettavaksi 2016. Jakelukeskuksen avaamisen viivästyminen tai siihen liittyvät tekniset ongelmat saattavat vaikuttaa haitallisesti Stockmannin toimintaan tulevaisuudessa hidastamalla yksiköiden tuottojen kasvua. Jakelukanavien ja niihin liittyvien varastojen toimintaan epäsuotuisasti vaikuttavilla tekijöillä kuten työvoima- tai käyttökustannusten nousulla voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Stockmannin myymät tuotteet ovat suurelta osin peräisin ulkomaisilta toimittajilta; kansainväliseen kauppaan liittyvät riskit voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan

Stockmann ostaa tuotteita sekä kotimaisilta että ulkomaisilta toimittajilta, ja monet Stockmannin kotimaisista toimittajista tuovat suuren osan tuotteistaan ulkomailta. Stockmannin menestys on sidoksissa luotettavien toimittajien löytämiseen ja viivätyksettömiin tuotetoimituksiin, minkä vuoksi tuotteita hankitaan lukuisilta eri toimittajilta. Stockmann on kuitenkin altis ulkomaisilta toimittajilta ostamiseen liittyville riskeille, joihin kuuluvat muun muassa kansainväliset kriisitilanteet sekä Suomeen tai tuotteiden alkuperämaihin kohdistuvat sotatoimet tai terroristihyökkäykset, rahtikulujen nousu sekä kuljetusten viivästyminen tai keskeytyminen, työtaistelut ja lakot, valuuttakurssien epäsuotuisa vaihtelu, Suomen tuontikauppaan vaikuttava lainsäädäntö, mahdollinen taloudellinen, poliittinen tai työvoimapolitiittinen epävakaus toimintamaissa, pakkolunastukset ja valtiollistamiset, paikallisten hallintojen tai hallinnointikäytäntöjen muuttuminen, kauppa- ja verolainsäädäntö, luonnonkatastrofit sekä paikalliset liiketoimintatavat. Lisäksi Stockmannin toimitusketjun vastuullinen hallinta on tärkeää asiakkaiden luottamuksen sekä konsernin tavaramerkin arvon säilymiselle. Millä tahansa yllä mainituista tekijöistä tai niiden yhdistelmistä voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Vähittäiskauppa on altis talouden yleisille muutoksille

Stockmannin toimiala on altis talouden yleisille muutoksille kaikilla Stockmannin markkina-alueilla. Muutokset voivat vaikuttaa tuotteiden kokonaiskysyntään ja siten myös Stockmannin myyntiin. Stockmannin tuotteiden hintojen nousu, mukaan lukien inflaatiopaineen tai devalvaation aiheuttamat hintojen korotukset, voivat heikentää Stockmannin myyntiä ja kannattavuutta. Hintojen ja kustannusten nousu, mukaan lukien energian hinnan, raaka-aineiden hintojen, kauppatarvikkeiden hintojen, kiinteistöjen vuokrien tai käyttökustannusten muutokset, voivat nostaa Stockmannin tuotteiden hintoja tai käyttökustannuksia sekä vähentää toimitilojen vuokratuottoja ja siten heikentää Yhtiön tulosta. Ei voida taata, että Stockmann pystyy tulevaisuudessa ylläpitämään nykyiset myyntilukemat tai jatkamaan voitollista toimintaa etenkin jos vähittäiskaupan kehitys jollakin sen markkina-alueella lamaantuu tai taantuu. Tällä voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Tuoteturvallisuuteen liittyvät riskit ja vakuutusriskit

Stockmannin myymiin tuotteisiin liittyy lakiin perustuva tuotevastuu, ja kulutustavaran myymistä tai kuluttajapalvelujen tuottamista koskevat erityiset säännökset. Tuotteen myyjän on tiedyissä tapauksissa vedettävä virheellinen ja mahdollisesti vaaraa aiheuttava

tuote markkinoilta. Vaikka Stockmann panostaa toiminnassaan erityisesti tuoteturvallisuuteen ja tuotteiden laadun tarkkailuun muun muassa tavarantoimittajaketjun auditoinneilla sekä tuotteiden ja palvelujen lauseurannalla, ei voida antaa takeita siitä, ettei tuoteturvallisuuteen liittyvä riski toteudu tulevaisuudessa. Tuoteturvallisuuteen liittyvän riskin toteutuminen voi aiheuttaa Stockmannille taloudellisia menetyksiä ja heikentää Stockmann-brändin arvostusta.

Stockmannin vakuutuksissa on vastuuvapautuksia ja vastuunrajoituksia sekä määrän että vakuutustapahtuman osalta. Yhtiöllä ei ole vakuutusturvaa sellaisten vahinkojen varalta, jotka eivät ole vakuutuskelpoisia tai joille ei ole saatavilla vakuutusta taloudellisesti kohtuullisin ehdoin. Ei voi myöskään olla varmuutta siitä, ettei Yhtiön nykyistä vakuutusturvaa irtisanota tai että se on tulevaisuudessa saatavilla taloudellisesti kohtuullisin ehdoin. Näiden riskien toteutumisella voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Stockmannin strategiset yrityshankinnat tai liiketoimintakonseptit eivät ehkä integroidu menestyksekkäästi osaksi sen nykyisiä liiketoimintoja tai hankintojen integroimiseen kuluu arvioitua enemmän resursseja

Stockmann voi lisätä markkinaosuuttaan strategisten yrityshankintojen tai esimerkiksi franchising-liiketoimintakonseptien kautta. Ellei Stockmann pysty menestyksekkäästi integroimaan hankittavia yrityksiä omaan liiketoimintaansa tai saamaan jalansijaa uusilta markkinoilta franchising-toiminnallaan, sen kyky kasvattaa liiketoimintaansa ja toimia tehokkaasti saattaa heikentyä ja vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan, varallisuuteen ja toiminnan tuloksellisuuteen. Varsinkin erilaisista liiketoimintaympäristöistä ja yrityskulttuureista peräisin olevan henkilöstön sekä erilaisten myyntijärjestelmien ja muiden teknologioiden integroimisen sekä liikesuhteiden hallinnan voidaan odottaa aiheuttavan haasteita. Ei voida taata, että Stockmann pystyy integroimaan tulevaisuudessa tekemiensä strategisten hankintojen toiminnot sujuvasti osaksi liiketoimintaansa. On myös mahdollista, että integroimisesta aiheutuvat kulut ovat huomattavasti arvioitua suuremmat tai että integraatioprosessiin kuluu arvioitua enemmän johdon voimavaroja, mikä saattaa haitata tilapäisesti muun liiketoiminnan kehittämistä. Lisäksi hankkeet eivät välttämättä toteudu oletetulla tavalla. Minkä tahansa edellä kuvatun riskin toteutumisella voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Venäjään liittyviä riskejä

Venäjän liiketoimintaympäristöön voi liittyä riskejä

Liiketoimintariskit ovat Venäjällä suurempia kuin Pohjoismaissa ja Baltiassa. Toimintaympäristö on paikallisen liiketoimintakulttuurin ja kehittymättömän infrastruktuurin kaltaisten tekijöiden vuoksi epävakampi kuin Pohjoismaissa. Esimerkiksi harmaan talouden osuus erityisesti kulutustavaroiden tuonnissa on edelleen suuri, ja se vääristää osaltaan kilpailua. Venäjän liiketoimintaympäristö ja poliittinen tilanne sekä Venäjän lainsäädännön ja viranomaiskäytännön erilaisuus Pohjoismaihin verrattuna, mukaan luettuna Venäjän oikeusjärjestelmän, hallinnollisten menettelyjen ja täytäntöönpanomekanismien puutteet, saattavat aiheuttaa merkittäviä riskejä Stockmannille. Venäjä ei esimerkiksi ole osapuolena kansainvälisissä investointisuojausopimuksissa. Venäjän federaation lainsäädäntö saattaa olla puutteellista tai ennalta arvaamatonta, tai sen voimaantulo voi viivästyä, mikä voi aiheuttaa riskejä Stockmannin Venäjän-investointien toteuttamiselle. Energian hinnan kehitys vaikuttaa olennaisella tavalla talouden kehitykseen Venäjällä myös lähi-vuosien aikana.

Ukrainan kriisi on lisännyt globaaleja poliittisia jännitteitä merkittävästi, ja EU:n sekä Yhdysvaltojen Venäjälle asettamat kauppajoi-dukset ovat vaikuttaneet ja voivat edelleen vaikuttaa Stockmannin toimintaan Venäjällä sekä tuotteiden tuontiin Venäjältä ja vien-tiin Venäjälle. Merkittävä osa Stockmannin Venäjällä myymistä tuotteista tuodaan Venäjän ulkopuolelta, jolloin kauppajoi-dukset tai Venäjän ja EU:n poliittisten suhteiden heikentymisellä voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden hintaan. Heikentynyt Venäjän rupla on viime aikoina vahvistunut suhteessa euroon, mutta on edelleen selkeästi pidemmän aikavälin keskiarvon alapuolella. Heikentyneellä ruplalla tulee jatkossakin olemaan negatiivinen vaikutus kuluttajien ostovoimaan.

Stockmannin tavaratalon ja kauppakeskuksen rakennushanke valmistui Pietarissa 2010. Stockmannin strategian onnistuminen riippuu osin etenkin Pietarin tavaratalon ja kauppakeskuksen liiketoiminnan menestymisestä. Tähän vaikuttavat muiden muassa tavaratalon ja kauppakeskuksen asiakasvirtojen kehitys sekä kauppakeskuksen vuokratilojen vuokrausaste ja hintataso. Ei myöskään voida pois-sulkea sitä riskiä, että länsimaihin rekisteröityneiden yritysten varat ja tuotantolaitokset Venäjällä saattavat joutua valtion haltuunoton tai muiden radikaalien toimenpiteiden kohteeksi edellä mainittujen poliittisten jännitteiden eskaloituessa. Epäonnistuminen tavarata-lojen, Lindexin ja Pietarin kauppakeskuksen liiketoiminnan kehittämisessä voi vaikuttaa olennaisen epäedullisesti Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Uudet kaupan vaikuttavat rajoitukset tai ankarammat Venäjän tullivaatimukset voivat vaikuttaa Stockmannin toiminnan tu-loksellisuuteen ja sen liikevoittoon

Kaupan rajoitukset, kuten tullitariffit, tuonti- ja vientimaksut, kauppasaarrot sekä tuonti- ja vientikiintiöt voivat nostaa Stockmannin ostamien tuotteiden hintaa, rajoittaa niiden saatavuutta tai vaikuttaa muutoin haitallisesti Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja toiminnan tuloksellisuuteen. Mahdollisten vaikutusten laajuutta ei voida ennakoita etukäteen. Stockmann ei pysty enna-koimaan, kohdistako esimerkiksi Euroopan unioni, Suomi tai jokin muu valtio uusia kaupan rajoituksia maihin, joissa sen myymiä tuotteita valmistetaan tai saatetaan tulevaisuudessa valmistaa. Samoin on vaikea ennakoita mahdollisten rajoitusten todennäköisyyt-tä, muotoa tai vaikutusta. Venäjän tullilainsäädännön mahdolliset muutokset, mukaan lukien pakollisia tuotesertifikaatteja koskevien vaatimusten tiukentuminen tai tuontikiintiöt, voivat muiden tekijöiden ohella aiheuttaa viiveitä vientiin. Näillä asioilla voi olla olen-

naisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Rahoitusriskejä

Stockmannin laajentaminen sekä velanmaksukyvyyn ylläpitäminen edellyttävät vahvaa kassavirtaa

Jotta Stockmann pystyisi toteuttamaan strategiaansa, se tulee tarvitsemaan vahvaa kassavirtaa, joka tukee Yhtiön kannattavuuden parantamiselle asettamien vaatimusten toteuttamista, toimintojen ylläpitämistä, velkojen takaisinmaksun rahoittamista sekä rahoituslähteiden saatavuutta tulevaisuudessa. Kassavirran kasvun on perustuttava nykyisten tavaratalojen, kiinteistöjen tehokkaaseen vuokraustoimintaan, muotiketjujen ja verkkokaupan myynnin kasvuun sekä Stockmannin onnistumiseen tavaratalojen kehittämishankkeissa, toimitilojen vuokraustoiminnassa, muotiketjujen liikkeiden avaamisessa sekä verkkokaupan kehittämisessä.

Hyvien liikepaikkojen saatavuusongelmat, nykyisten tavaratalojen uudistamiseen liittyvät viivästykset ja kulut, vaikeudet kiinteistöjen vuokralle antamisessa, ongelmat verkkokaupan kehittämisessä sekä vaara siitä, että kuluttajat eivät kiinnostu Stockmannin tarjoamista tuotteista uusilla markkina-alueilla, voivat vaikuttaa haitallisesti Stockmannin kykyyn lisätä kasvuaan uudistettavien tavaratalojen, muotiketjujen sekä verkkokaupan laajentumisen avulla.

Mikäli Stockmann ei kykene saamaan aikaan riittäviä kassavirtoja, jotka tukevat näitä toimintoja, taikka saamaan riittävää rahoitusta hyväksyttävillä sopimusehdoilla, sillä voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Stockmann ei välttämättä saa rahoitusta kilpailukyysisin ehdoin tai lainkaan

Epävarmuus rahoitusmarkkinoilla voi merkitä sitä, että Stockmannin liiketoiminnan harjoittamiseen tarvittavan rahoituksen hinta nousee ja sen saatavuus heikkenee. Jäljempänä kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Rahoitusriskien hallinta – Likviditeetti- ja maksuvalmiusriski*” kuvataan, kuinka Stockmann pyrkii pienentämään rahoituksen saatavuuteen liittyvää riskiä.

Stockmannin taseeseen sisältyy lainoja, joiden velkapääomien tai korkojen maksamisessa epäonnistuminen voi aiheuttaa epäsuotuisia seurauksia ja kilpailuaseman heikentymistä verrattuna niihin kilpailijoihin, joilla velkaa on vähemmän. Lainat altistavat Stockmannin myös korkomuutoksiin liittyville riskeille, sillä osa lainoista on sidottu vaihtuviin korkoihin.

Osaan Stockmannin velkarahoituksesta liittyy tavanomaisia ehtoja, jotka koskevat muun muassa rahoittajien tasa-arvoista asemaa, tiettyjä taloudellisia tunnuslukuja ja Yhtiön vakuuksien käyttöä Yhtiön liiketoiminnan ulkopuolisiin kohteisiin. Yhtiön lainasopimuksissa oleva Yhtiön taseasemaa kuvaava kovenantti voi vaikuttaa Stockmannin tulevaan rahoitukseen ja edellyttää neuvotteluja rahoittajien kanssa. Stockmannin kykyyn täyttää tämä rahoitukseen liittyvä kovenantti voi vaikuttaa merkittävät investoinnit tai muut muutokset toimintaedellytyksissä ja Yhtiön pääomarakenteessa, mutta myös Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuoliset tapahtumat, kuten muutokset pääoma- ja velkamarkkinoilla, kansainväliseen politiikkaan liittyvät taloudelliset pakotteet sekä suhdannevaihtelut. Ei voi olla varmuutta siitä, että Stockmann kykenee tarvittaessa täyttämään rahoitukseen liittyvän taloudellisen kovenantin. Stockmannin velkaantuneisuusaste saattaa myös vaikuttaa sen kykyyn jälleenrahoittaa olemassa olevia luottojaan. Yhtiön velkaantuneisuus saattaa vaikuttaa myös sen kilpailukykyyn ja rajoittaa sen kykyä reagoida markkinatilanteeseen, kuluttajatuotemarkkinoihin ja talouden laskusuhdanteisiin. Lisäksi kovenantin uudelleenneuvottelemisesta tilanteissa, joissa se saattaisi rikkoutua, saattaa aiheutua Yhtiölle merkittäviä kuluja. Näillä seikoilla voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Stockmannin velkaantuneisuus saattaa vaikuttaa epäedullisesti sen liiketoimintaan

Stockmann tarvitsee ja odottaa tarvitsevansa myös tulevaisuudessa liiketoimintansa rahoittamiseen merkittävästi likviditeettiä ja pääomaa. Stockmannin konsernitason korollinen vieras pääoma 31.12.2014 oli 833,9 miljoonaa euroa. Laajamittainen velkaantuminen saattaisi vaikuttaa merkittävästi Yhtiön liiketoimintaan, kuten (i) rajoittaa Yhtiön kykyä hankkia lisärahoitusta nykyisiä vastaavin tai edullisemmin rahoitusehdoin ja muin ehdoin sen tulevien käyttöpääomatarpeiden, investointien, yritysostojen tai muiden yleisten liiketoiminnallisten tarpeiden rahoittamiseksi, (ii) edellyttää, että merkittävä osa Yhtiön liiketoiminnan kassavirrasta käytetään lainapääoman ja lainojen korkojen maksuun, mikä vähentäisi liiketoimintaan ja liiketoiminnan kehittämiseen käytettävissä olevia varoja ja kassavirtaa, (iii) altistaa Yhtiön sen kilpailijoita voimakkaammin epäedullisille taloudellisille olosuhteille, mikä saattaisi heikentää Yhtiön kilpailukykyä ja (iv) altistaa Yhtiön korkotason nousulle. Mikäli Stockmann ei kykene säilyttämään riittävää rahavirtaa ja rahoitusrakennetta tulevaisuudessa, saattaisi velkakovenantin rikkoutuminen johtaa siihen, että Stockmannille syntyy tarve neuvotella Yhtiön rahoitus uudelleen, minkä johdosta rahoituksen ehdot saattavat heikentyä ja mistä saattaa aiheutua Yhtiölle lisäkustannuksia. Lisäksi mainitut seikat voivat vaikuttaa Stockmannin mahdollisuuksiin saada rahoitusta tulevaisuudessa. Näillä seikoilla voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Korkotason vaihtelut voivat vaikuttaa epäedullisesti Stockmannin liiketoiminnan tulokseen

Korkotason olennainen nousu voi vaikuttaa yksityiseen kulutukseen negatiivisesti. Lisäksi korkotason nousu voi vaikuttaa olennaisen epäedullisesti rahoituksen hintaan ja Yhtiön tämänhetkisiin rahoituskuluihin. Stockmann seuraa tiiviisti korkotason kehitystä ja pyrkii aktiivisesti hallitsemaan korkoriskiään. Katso jäljempänä ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät* —

Rahoitusriskien hallinta”. Vaikka Yhtiö toimii aktiivisesti hallitakseen tällaista mahdollista kehitystä, epäonnistuminen kyseisten riskien hallinnassa voisi vaikuttaa olennaisen epäedullisesti Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Valuuttakurssien vaihtelut saattavat vaikuttaa epäedullisesti Stockmannin liiketoiminnan tulokseen

Stockmannin valuuttariskit muodostuvat ulkomaan valuutoilla suoritetuista myynti- ja ostotapahtumista, ulkomaanvaluuttamääraisistä tase-eristä ja ulkomaanyksiköiden investoinneista. Stockmannin tärkeimmät myyntivaluutat ovat euro, Ruotsin kruunu, Venäjän rupla ja Norjan kruunu. Tärkeimmät ostovaluutat ovat euro, Yhdysvaltain dollari, Venäjän rupla ja Ruotsin kruunu. Vuonna 2014 ulkomaanvaluuttamääräisen liikevaihdon osuus konsernin koko liikevaihdosta oli 48 prosenttia ja ulkomaanvaluuttamääräisten ostojen osuus konsernin ostoista 26 prosenttia.

Erityisesti Venäjän rupla on viime aikoina heikentynyt voimakkaasti ja pysynyt pitkän aikavälin tasoon verrattuna heikkona suhteessa euroon. Venäjän ruplan heikentyminen vaikuttaa erityisen voimakkaasti Stockmannin ruplissa myydyistä tuotteista kirjaamaansa euromääräiseen liikevaihtoon sekä venäläisten kuluttajien ostovoimaan.

Kohdassa *”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkyvät – Rahoitusriskien hallinta – Valuuttariski”* on kuvattu menetelmiä, joilla Yhtiö pyrkii suojautumaan valuuttariskeiltä.

Vaikka Stockmann käyttää valuuttariskiensa hallintaan rahoitusinstrumentteja, ei voida taata, etteivät valuuttakurssit tulevaisuudessa voisi vaikuttaa olennaisen epäedullisesti Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Rahoitusmarkkinoiden vakavat häiriöt altistavat Yhtiön vastapuoliriskeille

Rahoitusmarkkinoiden vakavat häiriöt tai yksittäisten rahalaitosten ongelmat saattavat johtaa siihen, että Stockmannin vastapuoli ei kykene noudattamaan olemassa olevia rahoitussopimuksia taikka takaamaan talletusten takaisinmaksua. Stockmannilla ei ole perusteita uskoa, että se ei kyseisten lainasitoumusten aikana voisi tehokkaasti vedota näihin sitoumuksiin. Mikäli Stockmann ei voisi käyttää rahoituslaitoksissa olevia käteistalletuksia tai se ei saisi nykyisten luottojärjestelyjensä mukaista rahoitusta käyttöönsä taikka se ei saisi rahoitusta vaihtoehtojen järjestelyjen kautta, se ei välttämättä kykenisi täyttämään rahoitukseen liittyviä velvoitteitaan (mukaan luettuna koronmaksut, lainan takaisinmaksut, liiketoiminnan kulut, kehityskustannukset ja osingot) niiden erääntyessä taikka hankkimaan uutta rahoitusta liiketoimintaansa varten. Vastapuoliriskin realisoitumisen seurauksena Yhtiölle saattaa aiheutua kuluja luoton uudelleenjärjestelystä tai luottoehtojen muuttumisesta epäedullisemmiksi esimerkiksi Yhtiön rahoituksen asteittaisen hinnannousun johdosta. Sellaisten vastapuolten toimenpiteet, jotka laiminlyövät velvoitteensa Yhtiötä kohtaan, saattavat vaikuttaa Stockmannin kassavirtaan ja likviditeettiin.

Minkä tahansa edellä kuvatun riskin toteutumisella voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Taseriskit

Stockmann-konsernin aineettomiin oikeuksiin 31.12.2014 sisältyy liikearvo 748,1 miljoonaa euroa ja tavaramerkki 96,8 miljoonaa euroa. Liikearvon ja tavaramerkin osuus taseen loppusummasta on 43,6 prosenttia. Liikearvon suhde Yhtiön omaan pääomaan on 98,4 prosenttia. Liikearvolle ja tavaramerkille tehdään arvonalentumistestaus vuosittain ja lisäksi mikäli viitteitä arvonalentumisesta havaitaan. Arvonalentumistestausta varten tavaramerkki on kohdistettu kokonaisuudessaan Fashion Chains -liiketoimintayksikölle ja liikearvo Fashion Chains- sekä Stockmann Retail -liiketoimintayksiköille. Heikko toimintaympäristö voi myös johtaa kiinteistöjen vuokratuottojen ja vuokrausasteen laskuun. Toteutuessaan näillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön kiinteistöjen käypään arvoon. Siinä tapauksessa, että omaisuuserästä kerrytettävissä olevan rahamäärän odotetaan olevan pienempi kuin omaisuuserän kirjanpitoarvo, omaisuuserän kirjanpitoarvoa on alennettava siten, että se vastaa kerrytettävissä olevaa rahamäärää, ja kirjattava arvonalentumistappio välittömästi tulospaikatukselta. Tällä voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Yhtiön kyky maksaa osinkoa tulevaisuudessa riippuu Stockmannin taloudellisesta tuloksesta

Tulevien osinkojen mahdollinen maksaminen ja niiden määrä riippuvat Stockmannin tulevasta tuloksesta, taloudellisesta asemasta, kassavirrasta, investoinneista, maksukyvystä ja muista tekijöistä. Osakeyhtiölain (624/2006 muutoksineen) ja Suomessa vallitsevan käytännön mukaan osakeyhtiöiden osakkeille on maksettu osinkoa pääsääntöisesti vain kerran vuodessa ja osinkoa voidaan maksaa vasta yhtiökokouksen hyväksyttyä yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä mahdollisesta osingonjaosta yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Stockmann ei maksanut osinkoa vuodelta 2014. Katso *”Osingot ja osinkopolitiikka”* sekä *”Osakkeet ja osakepääoma—Osakkeenomistajien oikeudet—Osingot ja muu voitonjako”*.

Veroriskejä

Stockmannin veroriski liittyy verokantojen tai verolainsäädännön muutoksiin tai mahdollisiin virheellisiin tulkintoihin, ja riskin toteutuminen saattaisi johtaa maksunkorotuksiin tai veroviranomaisten määräämiin seuraamuksiin, jotka puolestaan voivat johtaa taloudellisiin menetyksiin. Vaikka Stockmann käyttää voimavaroja veroriskien hallintaan, riskien toteutumisella voisi olla haitallinen

vaikutus Stockmannin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden hintaan.

Tuleviin osakeanteihin tai muihin järjestelyihin liittyviä riskejä

Tulevat osakeannit tai merkittävien osakemäärien myynnit voivat vaikuttaa epäedullisesti Osakkeiden markkinahintaan. Tulevat osakeannit voivat laimentaa nykyisten osakkeenomistajien omistusosuuksia mikäli osakkeenomistaja ei merkitse omistusosuuttaan vastaavaa määrää osakkeita osakeannissa. Merkittävien osakemäärien liikkeeseenlasku tai myynti taikka käsitys siitä, että tällaisia liikkeeseenlaskuja tai myyntejä saattaa tapahtua tulevaisuudessa, voi vaikuttaa haitallisesti Osakkeiden markkina-arvoon ja Stockmannin kykyyn hankkia tulevaisuudessa varoja pääoman korotusten avulla.

Optio-ohjelmaan liittyviä riskejä

Osakkeiden markkinahinta voi vaihdella

Merkintäaikana merkityt Tarjottavat osakkeet listataan Helsingin Pörssissä. Osakkeiden markkinahinta saattaa olla altis merkittäville vaihteluille ja volatiliteetille. Osakkeiden markkinahinta voi merkintäaikana tai sen jälkeen olla alhaisempi kuin merkintähinta optioiden perusteella. Osakemarkkinoilla voi ajoittain tapahtua merkittäviä hinta- ja muita muutoksia, jotka eivät liity Stockmannin toiminnan tulokseen tai tulevaisuudennäkymiin. Lisäksi Stockmannin liiketoiminta, tulokset ja tulevaisuudennäkymät voivat ajoittain alittaa markkina-analyttikkojen ja sijoittajien odotukset. Kaikki edellä mainitut seikat saattavat johtaa Stockmannin osakkeiden markkinahinnan laskuun. Optioiden perusteella merkittyjä osakkeita ei voi myydä ennen niiden kaupankäynnin alkamista Helsingin Pörssissä.

Tämän Esitteen päivämäärää edeltävänä kaupankäyntipäivänä Stockmannin B-osakkeen markkinahinta oli alhaisempi kuin merkintähinta Optio-oikeuksilla. Näiden olosuhteiden säilyessä Osakkeiden hankkiminen pörssikaupankäynnissä on edullisempaa kuin niiden merkitseminen Optio-oikeuksilla.

Stockmannin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteellinen arvo voi laskea

Annissa annetaan merkittäväksi enintään 2 500 000 uutta osaketta, mikä tarkoittaa Stockmannin rekisteröityjen osakkeiden lukumäärän kasvua noin 3,47 prosentilla Esitteessä mainittuna päivämääränä, jos kaikki osakkeet merkitään. Anti mahdollistaa Stockmannin osakkeiden merkinnän myös muille kuin Stockmannin nykyisille osakkeenomistajille, jolloin Stockmannin omistuspohja voi laajentua. Annin toteuttamisen seurauksena nykyisten osakkeenomistajien suhteellinen omistusosuus ja äänimäärä voi pienentyä jossain määrin, mikä voi vaikuttaa määräysvallan käyttöön yhtiössä.

Sijoittajat eivät voi peruuttaa osakemerkintöjään

Osakkeiden merkintä on peruuttamaton; kun osakkeet on merkitty, merkintää ei voi peruuttaa tai muuttaa lukuun ottamatta osakemerkinnän ehdoissa mainitussa poikkeustapauksessa. Osakeannin onnistuminen voi vaikuttaa Stockmannin liiketoimintaan, varallisuuteen ja toiminnan tuloksellisuuteen ja siten osakekurssiin, joka voi laskea ja aiheuttaa osakkeita merkitsevien sijoittajien sijoituksen arvon osittaisen tai täydellisen menetyksen.

YHTIÖ, YHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENET JA TILINTARKASTAJAT

Yhtiö

Stockmann Oyj Abp
PL 220
FI 00101 Helsinki
Puhelin (09) 1211

Hallitus

Puheenjohtaja	Kaj-Gustaf Bergh
Varapuheenjohtaja	Kari Niemistö
Jäsenet:	Torborg Chetkovich
	Jukka Hienonen
	Per Sjödel
	Charlotta Tallqvist-Cederberg
	Carola Teir-Lehtinen
	Dag Wallgren

Henkilöstön edustajat hallituksessa 1.4.2015–31.3.2016:

Ari Kerman
Rita Löwenhild

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

Tilintarkastajat

Henrik Holmbom, KHT
KPMG Oy Ab

Marcus Tötterman, KHT
KPMG Oy Ab

Varatilintarkastaja
KPMG Oy Ab, Töölönlahdenkatu 3 A, PL 1037, 00101 Helsinki

VAKUUTUS ESITTEESSÄ ANNETUISTA TIEDOISTA

Stockmann vastaa tähän Esitteeseen sisältyvistä tiedoista. Yhtiö vakuuttaa varmistaneensa riittävän huolellisesti, että sen parhaan ymmärryksen mukaan tässä Esitteessä esitetyt tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT

Eräät tässä Esitteessä esitetyt lausumat, kuten muun muassa kohdissa *"Tiivistelmä"*, *"Riskitekijät"*, *"Osingot ja osinkopolitiikka"*, *"Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät"*, *"Toimialakatsaus"* ja *"Stockmannin liiketoiminta"* esitetyt lausumat, perustuvat Yhtiön johdon näkemyksiin ja käsityksiin sekä tällä hetkellä Yhtiön johdon tiedossa olevien seikkojen perusteella tekemiin oletuksiin, ja siten ne voivat olla tulevaisuutta koskevia lausumia. Tällaiset tulevaisuutta koskevat lausumat sisältävät tunnettuja ja tuntemattomia riskejä, epävarmuustekijöitä sekä muita tärkeitä tekijöitä, joiden johdosta Yhtiön todellinen tulos, toiminta, saavutukset ja toimialan tulos voivat poiketa olennaisesti tällaisissa tulevaisuutta koskevista lausumissa nimenomaisesti tai välillisesti esitetyistä tuloksista, toiminnasta, saavutuksista ja toimialan tuloksista. Tällaisia riskejä, epävarmuustekijöitä ja muita tärkeitä tekijöitä ovat muun muassa yleinen talous- ja markkinatilanne, Stockmannin kilpailuympäristö, Yhtiön kyky palkata pätevää henkilöstöä, Konsernin liiketoimialan markkinakehitys sekä muut kohdassa *"Riskitekijät"* kuvatut riskit. Tulevaisuutta koskevat lausumat eivät ole takuita Stockmannin tulevasta toiminnallisesta tai taloudellisesta suoriutuvuudesta. Muualla tässä Esitteessä kuvattujen tekijöiden ohella kohdassa *"Riskitekijät"* käsitellyt tekijät saattavat johtaa siihen, että Stockmannin liiketoiminnan todellinen tulos tai taloudellinen asema poikkeavat olennaisesti tulevaisuutta koskevista lausumissa kuvatusta. Mikäli yksi tai useampi kyseisistä riskeistä tai epävarmuustekijöistä toteutuu tai jokin asetetuista olettamuksista osoittautuu virheelliseksi, Stockmannin liiketoiminnan todellinen tulos tai taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti tässä Esitteessä ennakoitusta, uskotusta, arvioidusta tai odotetusta. Yhtiön tarkoituksena ei ole eikä sillä ole velvollisuutta päivittää tähän Esitteeseen sisältyviä tulevaisuutta koskevia lausumia, ellei soveltuva lainsäädäntö sitä edellytä. Lisätietoja seikoista, jotka voivat vaikuttaa Stockmannin tulokseen, toimintaan tai tavoitteiden saavuttamiseen, on esitetty kohdassa *"Riskitekijät"*.

TILINPÄÄTÖS- JA MUIDEN TALOUDELLISTEN TIETOJEN ESITTÄMINEN

Sijoituspäätöstä harkitsevien sijoittajien on luotettava omaan arvioonsa Stockmannista, merkittävien osakkeiden tuottamista oikeuksista ja Esitteessä esitetyistä taloudellisista tiedoista.

Yhtiön tilintarkastamattomat osavuositarkastukset 31.3.2015 ja 31.3.2014 päättyneiltä kolmen kuukauden jaksoilta ja tilintarkastetut konsernitalinpäätökset 31.12.2014, 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta on laadittu EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti.

Tietyt tässä Esitteessä esitetyt luvut, mukaan lukien taloudelliset tiedot, on pyöristetty. Siten tietyissä tilanteissa sarakkeen tai rivin lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua. Lisäksi tietyt Esitteen taulukoissa esitetyt prosenttiluvut on laskettu tarkoilla luvuilla ennen pyöristystä, eivätkä ne siten välttämättä vastaa prosenttilukuja, joihin olisi päästy, mikäli lukujen laskenta olisi perustunut pyöristettyihin lukuihin.

Tähän Esitteeseen sisältyy markkinoihin, talouteen ja toimialaan liittyviä tietoja, jotka ovat joko peräisin yhdestä tai useammasta nimetystä lähteestä taikka ne on johdettu useista itsenäisistä lähteistä, mukaan lukien Stockmann. Stockmann on hankkinut ulkopuolisten toimittamat tiedot julkisista lähteistä, ja sikäli kuin Stockmann on tietoinen ja on pystynyt kyseisissä ulkopuolisissa lähteissä esitettyjen tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja. Teollisuudenalan julkaisuissa on yleensä todettu, että niiden sisältämät tiedot on hankittu luotettavina pidetyistä lähteistä, mutta niiden oikeellisuutta ja täydellisyyttä ei taata. Stockmann ei ole varmentanut tällaisia tietoja itsenäisesti.

Toisaalla tässä Esitteessä olevat lausumat, jotka koskevat Stockmannin markkina-alueita, sen markkina-asemia noilla alueilla sekä muita markkinoilla toimivia yrityksiä, perustuvat yksinomaan Stockmannin kokemuksiin, sisäisiin tutkimuksiin ja arvioihin sekä Stockmannin omiin markkinaoloihin koskeviin selvityksiin, joiden Stockmann katsoo olevan luotettavia. Stockmann ei voi kuitenkaan antaa takeita siitä, että mikään näistä olettamuksista olisi täsmällinen tai antaisi oikean kuvan Stockmannin asemasta kyseisillä markkinoilla, eikä mitään Stockmannin sisäisiä selvityksiä tai tietoja ole varmennettu ulkopuolisten lähteiden avulla. Stockmann arvioi toiminta-alueensa markkinoiden kasvuvauhtia ja markkinaosuusiensa kehitystä pääasiassa tuotteidensa ja palveluidensa nykyisen kysynnän, kilpailijoiden julkistamien tietojen, kilpailijoiden kapasiteettia koskevien arvioiden, käytettävissä olevien toimialajulkaisujen, raporttien ja muiden tilastojen perusteella. Ellei muuta ole mainittu, markkinoiden kasvuun ja markkinaosuuksiin liittyvät lausumat tarkoittavat myyntiarvoa, eivät myynnin volyymia.

Ellei tässä Esitteessä muuta mainita, kaikki viittaukset "euroon", "EUR" tai "€" tarkoittavat Euroopan yhteisöjen perustamissopimuksen mukaisesti Euroopan talous- ja rahaliiton kolmannen vaiheen alussa käyttöön otettua valuuttaa. Vastaavasti kaikki viittaukset "SEK", "NOK", "RUB" ja "USD" tarkoittavat Ruotsin, Norjan, Venäjän ja Yhdysvaltojen laillisia valuttoja.

VERKKOSIVUSTON TIEDOT EIVÄT KUULU ESITTEeseen

Suomenkielinen Esite julkistetaan Stockmannin internetsivuilla osoitteessa www.stockmanngroup.com/fi/kanta-asiakasoptiot. Stockmannin verkkosivustolla tai millä tahansa muulla verkkosivustolla esitetyt tiedot eivät kuitenkaan ole osa tätä Esitettä (pois

lukien tiedot, jotka on sisällytetty viittaamalla tähän Esitteeseen, katso "*Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat*"), eikä sijoituspäätöstä harkitsevien tule perustaa päätöstään Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamisesta tällaisiin tietoihin.

SAATAVILLA OLEVIA TIETOJA

Yhtiö julkistaa konsernitilinpäätöksen, osavuositarkastukset ja muut keskeiset tiedot NASDAQ OMX Helsingin sääntöjen määräämällä tavalla. Kaikki vuosikertomukset, osavuositarkastukset ja pörssitiedotteet julkistetaan suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi. Näiden dokumenttien jäljennöksiä voi pyytää osoitteesta Stockmann Oyj Abp, Konserniviestintä, PL 70, 00621 Helsinki, puhelin (09) 121 3089 tai sähköpostitse osoitteesta info@stockmann.com.

OPTIO-OHJELMAN TAUSTA JA SYYT

Stockmann on jo kolme kertaa toteuttanut kanta-asiakkailleen suunnatun optio-ohjelman. Kokemukset niistä ovat olleet hyviä niin yhtiön kuin kanta-asiakkaidenkin kannalta. Stockmannin yhtiökokouksessa 15.3.2012 hyväksyttiin vuoden 2012 kanta-asiakasoptio-ohjelma, jonka mukaiset merkintäajat ovat 2.5.2014 – 31.5.2014 ja 2.5.2015 – 31.5.2015. Tämän Esitteen mukainen osakeanti toteutetaan osana Stockmannin vuoden 2012 kanta-asiakasoptio-ohjelmaa, jossa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen osalle Stockmannin kanta-asiakkaista on annettu optio-oikeuksia, joiden nojalla optio-oikeuden haltija on oikeutettu merkitsemään yhden (1) Stockmann Oyj Abp:n kahden (2) euron nimellisarvoisen B-osakkeen merkintäehtojen mukaisesti. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiselle on osakeyhtiölain edellyttämä painava taloudellinen syy, koska optio-oikeuksien antamisella tarjotaan Yhtiössä paljon asioiville kanta-asiakkaille merkittävä etu, joka voi palkita kanta-asiakkaita ostouskollisuudesta ja samalla parantaa Stockmannin kilpailuasemaa.

OSAKEMERKINNÄN EHDOT

Osakkeiden merkintä optioiden nojalla

Optioiden nojalla voidaan merkitä yhteensä enintään 2 500 000 (kaksi miljoonaa viisisataatuhatta) uutta Stockmann Oyj Abp:n kahden (2) euron nimellisarvoista B-osaketta. Yhtiön osakepääoma voi merkintöjen seurauksena nousta enintään 5 000 000 (viisi miljoonaa) eurolla ja B-osakkeiden määrä enintään 2 500 000 (kaksi miljoonaa viisisataatuhatta) kappaleella.

Osakkeiden merkintäoikeus sekä merkinnän vähimmäis- ja enimmäismäärä

Osakkeiden merkintäoikeus on kanta-asiakkaalla tai rinnakkaiskortin haltijalla, jolle optioita on annettu edellä selostetulla tavalla tai jolle oikeus optioihin on siirtynyt avio-oikeuden, perinnön tai testamentin kautta. Yhtiö lähettää tarkemmat ohjeet osakemerkinnän tekemisestä merkintöihin oikeutetuille ennen merkintäajan alkua siihen osoitteeseen, joka tällöin on merkitty optiorekisteriin.

Jokainen optio oikeuttaa merkitsemään yhden (1) Stockmann Oyj Abp:n kahden (2) euron nimellisarvoisen B-osakkeen. Osakemerkinnän vähimmäismäärä on 20 (kaksikymmentä) B-osaketta, tai sitä pienempään annettujen optioiden määrään perustuva osakkeiden määrä ja enimmäismäärä merkitsijän optiorekisteriin merkittyjen optioiden kokonaismäärä. Osakkeen merkintähinnasta nimellisarvon ylittävä määrä merkitään sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Osakkeiden merkintäaika

Kanta-asiakkaalla on oikeus merkitä osakkeet merkintäaikana vaihtoehtoisesti joko 2.5.2014 – 31.5.2014 tai 2.5.2015 – 31.5.2015. Merkintään oikeutetun tulee merkitä kaikki osakkeensa yhdellä kertaa.

Osakkeiden merkintähinta ja osakkeiden merkintä

Osakkeen merkintähinta on Stockmann Oyj Abp:n B-osakkeen vaihdolla painotettu keskimurssi Helsingin pörssissä ajanjaksolla 1.2. – 29.2.2012. Mikäli yhtiö jakaa osinkoa tai varoja vapaan oman pääoman rahastosta, osakkeen merkintähintaa alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson alkamisen jälkeen ja ennen osakemerkintää mahdollisesti päätettävien osinkojen tai jaettavan vapaan oman pääoman määrällä kunkin osingonjaon tai pääoman palautuksen täsmäytyspäivänä.

Merkintäpaikkana toimii Stockmannin Helsingin keskustan tavaratalon kanta-asiakaspalvelupiste (Aleksanterinkatu 52 B, Helsinki) tavaratalon aukioloaikoina.

Osakkeet on maksettava merkittäessä.

Merkintöjen hyväksyminen

Yhtiön hallitus hyväksyy kaikki optiorekisterin ja merkintäehtojen mukaiset merkinnät.

Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustilille ja kaupankäynnin alkaminen

Yhtiön tavoitteena on, että osakkeet kirjataan merkitsijän ilmoittamalle arvo-osuustilille 30.6.2014 ja 30.6.2015 mennessä.

Osakkeet tulevat kaupankäynnin kohteeksi, kun osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin.

Osakasoikeudet

Osakkeiden oikeus osinkoon ja muut osakkeenomistajan oikeudet alkavat, kun osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin.

Osakeannit sekä optio- ja muut erityiset oikeudet osakkeisiin ennen osakemerkintää

Mikäli yhtiö ennen osakemerkintää päättää osakeannista taikka uusien optio-oikeuksien tai muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta, on optio-oikeuden haltijalla sama tai yhdenvertainen oikeus osakkeenomistajan kanssa. Yhdenvertaisuus toteutetaan hallituksen päättämällä tavalla siten, että merkittävissä olevien osakkeiden määriä, merkintähintoja tai molempia muutetaan.

Optioiden haltijoiden oikeudet eräissä erityistapauksissa

Mikäli Stockmann Oyj Abp ennen osakemerkintää alentaa osakepääomaansa, muutetaan optio-oikeuden ehtojen mukaista merkintä-oikeutta vastaavasti osakepääoman alentamispäätöksessä tarkemmin sanotulla tavalla.

Mikäli Stockmann Oyj Abp ennen osakemerkintää asetetaan selvitystilaan, varataan optio-oikeuksien omistajille tilaisuus käyttää merkintäoikeuttaan hallituksen asettamana määräaikana ennen selvitystilan alkamista. Tämän jälkeen merkintäoikeutta ei enää ole.

Mikäli Stockmann Oyj Abp ennen osakemerkintää poistetaan rekisteristä, on optio-oikeuden omistajalla sama tai yhdenvertainen oikeus osakkeenomistajan kanssa.

Mikäli Stockmann Oyj Abp päättää sulautua sulautuvana yhtiönä toiseen yhtiöön tai kombinaatiofuusiossa muodostuvaan yhtiöön tai jakautua, annetaan optio-oikeuksien omistajille oikeus merkitä osakkeet hallituksen asettamana määräaikana ennen sulautumista tai jakautumista. Tämän jälkeen merkintäoikeutta ei enää ole.

Stockmann Oyj Abp:n omien osakkeiden hankkiminen tai lunastaminen tai optio-oikeuksien tai muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien hankkiminen ei vaikuta optio-oikeuden omistajan asemaan. Mikäli Stockmann Oyj Abp kuitenkin päättää hankkia tai lunastaa omia osakkeitaan kaikilta osakkeenomistajilta, on optio-oikeuksien omistajille tehtävä yhdenvertainen tarjous.

Mikäli jollekin osakkeenomistajista syntyy ennen osakkeiden merkintäajan päättymistä osakeyhtiölain 18 luvun 1 §:n tarkoittama lunastusoikeus ja -velvollisuus kaikkiin Stockmann Oyj Abp:n osakkeisiin sen perusteella, että osakkeenomistajalla on yli 90 % yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä, tai mikäli syntyy Stockmann Oyj Abp:n yhtiöjärjestyksen mukainen lunastusvelvollisuus, varataan optio-oikeuden omistajalle tilaisuus käyttää osakemerkintäoikeuttaan hallituksen asettamana määräaikana. Tämän jälkeen merkintäoikeutta ei enää ole.

Osakkeen nimellisarvon muuttuessa siten, että osakepääoma säilyy ennallaan, muutetaan optio-oikeuksien osakemerkintäehtoja niin, että merkittävien osakkeiden yhteenlaskettu nimellisarvo ja yhteenlaskettu merkintähinta säilyvät ennallaan.

Muut seikat

Stockmann Oyj Abp:n hallitus päättää muista optio-oikeuksien antamiseen ja osakkeiden merkintään liittyvistä seikoista ja antaa tarkemmat ohjeet merkintöjen toteutustavasta. Optio-oikeuksia koskevat asiakirjat ovat nähtävillä yhtiön pääkonttorissa Helsingissä.

VALUUTTAKURSSIT

Seuraavassa taulukossa esitetään Euroopan keskuspankin julkaisema euron keskimääräinen, ylin, alin ja jakson lopun noteeraus Yhdysvaltain dollariin nähden jäljempänä mainittuina ajanjaksoina tai päivinä.

	Viitteelliset valuuttakurssit, EUR/USD			
	Keskikurssi	Ylin	Alin	Päätöskurssi
2012.....	1,2848	1,3454	1,2089	1,3194
2013.....	1,3281	1,3814	1,2768	1,3791
2014.....	1,3285	1,3953	1,2141	1,2141
2015 (31.3. asti).....	1,1261	1,2043	1,0557	1,0759

Seuraavassa taulukossa esitetään Euroopan keskuspankin julkaisema euron keskimääräinen, ylin, alin ja jakson lopun noteeraus Venäjän ruplaan nähden jäljempänä mainittuina ajanjaksoina tai päivinä.

	Viitteelliset valuuttakurssit, EUR/RUB			
	Keskikurssi	Ylin	Alin	Päätöskurssi
2012.....	39,9262	41,8100	38,4130	40,3295
2013.....	42,3370	45,3246	39,5730	45,3246
2014.....	50,9518	91,5200	45,0019	72,3370
2015 (31.3. asti).....	70,9608	79,9250	62,2320	62,4400

Seuraavassa taulukossa esitetään Euroopan keskuspankin julkaisema euron keskimääräinen, ylin, alin ja jakson lopun noteeraus Ruotsin kruunuun nähden jäljempänä mainittuina ajanjaksoina tai päivinä.

	Viitteelliset valuuttakurssi, EUR/SEK			
	Keskikurssi	Ylin	Alin	Päätöskurssi
2012.....	8,7041	9,1356	8,2077	8,5820
2013.....	8,6515	9,0604	8,2931	8,8591
2014.....	9,0985	9,6234	8,7661	9,393
2015 (31.3. asti).....	9,3800	9,6298	9,1141	9,2901

Edellä esitetyt valuuttakurssit esitetään ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa, eivätkä ne välttämättä vastaa Yhtiön tilinpäätösten tai taloudellisen informaation laatimisessa käytettyjä valuuttakursseja. Ei myöskään ole takeita siitä, että euroja olisi voitu vaihtaa dollareiksi tai rupliksi, tai dollareita tai ruplia euroiksi, edellä esitetyillä valuuttakursseilla tai muilla kursseilla kyseisinä ajanjaksoina tai päivinä.

OSAKEMARKKINATIEDOT

Stockmannin osakkeet ovat olleet pörssilistalla Helsingin Pörssissä vuodesta 1942. Yhtiön A-sarjan osakkeen kaupankäyntitunnus on STCAS ja ISIN-tunnus FI0009000236 ja B-sarjan osakkeen kaupankäyntitunnus on STCBV ja ISIN-tunnus FI0009000251. Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön osakkeiden ylin ja alin kaupantekokurssi esitetyiltä ajanjaksoilta Helsingin Pörssissä.

	Osakkeen hinta, euroa			
	Sarja A		Sarja B	
	Ylin	Alin	Ylin	Alin
2012				
Ensimmäinen vuosineljännes.....	19,50	13,65	18,68	12,12
Toinen vuosineljännes	17,67	13,40	17,40	12,86
Kolmas vuosineljännes	16,44	14,04	16,01	13,95
Neljäs vuosineljännes	16,19	14,00	16,00	13,49
2013				
Ensimmäinen vuosineljännes.....	15,20	13,50	14,92	11,98
Toinen vuosineljännes	14,20	11,14	12,69	10,75
Kolmas vuosineljännes	14,40	11,40	14,16	11,13
Neljäs vuosineljännes	12,78	11,00	12,69	10,88
2014				
Ensimmäinen vuosineljännes.....	12,40	10,34	12,58	10,45
Toinen vuosineljännes	12,31	10,01	12,40	10,00
Kolmas vuosineljännes	11,34	8,65	11,31	8,54
Neljäs vuosineljännes	9,59	6,20	9,90	6,21
2015				
Ensimmäinen vuosineljännes.....	8,00	6,40	8,02	6,02

OSINGOT JA OSINKOPOLITIikka

Osakeyhtiölain mukaisesti Stockmannin yhtiökokous päättää osinkojen jakamisesta Yhtiön hallituksen esityksen perusteella. Osinkoa jaetaan yleensä kerran vuodessa, ja osinko voidaan maksaa vasta sen jälkeen, kun yhtiökokous on hyväksynyt Yhtiön tilinpäätöksen. Yhtiön hallitus on 14.6.2006 määritellyt osingonjakotavoitteeksi vähintään puolet varsinaisen liiketoiminnan tuottamasta voitosta. Osiingon jaossa otetaan kuitenkin huomioon toiminnan kasvun vaatima rahoitus. Mahdollisten tulevien osinkojen määrä riippuu muun muassa Stockmannin liiketoiminnan tuloksesta ja tulevaisuudennäkymistä, taloudellisesta asemasta ja pääomatarpeesta, toiminnan kasvun vaatimasta rahoituksesta, yleisistä liiketoimintaolosuhteista sekä muista tekijöistä, joita yhtiökokous pitää merkittävinä. Stockmannin tähän mennessä maksamat osingot eivät välttämättä ole osoitus Yhtiön osinkojen maksamisesta tulevaisuudessa. Osakeyhtiölain osingonjakoa koskevia säännöksiä on kuvattu osiossa ”Osakkeet ja osakepääoma” – ”Osakkeenomistajan oikeudet” – ”Osiingot ja muu vapaan oman pääoman jakaminen”.

Kolmelta viimeiseltä tilikaudelta on Stockmannin osakkeille maksettu osinkoa seuraavasti:

Tilikausi päättynyt	Osinko (e/osake)	Osiingot yhteensä (milj.e)
31.12.2014	0,00	0,00
31.12.2013	0,40	28,8
31.12.2012	0,60	43,2

PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön toteutunut pääomarakenne ja velkaantuneisuus per 31.3.2015. Seuraava taulukko tulee lukea yhdessä kohdan ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät*” sekä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Yhtiön konsernitilinpäätösten ja jäljempänä tässä Esitteessä esitettävän Yhtiön 31.3.2015 päättyneen kolmen kuukauden jakson tilintarkastamattoman osavuositarkastuksen kanssa. Osakemerkinnöistä saatava pääoma käytetään Stockmannin käyttöpääomarahoitukseen.

	31.3.2015 Toteutunut (tilintarkastamaton) (miljoonaa euroa)
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	650,2
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	257,8
Korollinen vieras pääoma yhteensä	908,0
Osakepääoma	144,1
Ylikurssirahasto	186,1
Kiinteistöjen uudelleenarvostus	350,0
Muut rahastot	297,9
Muuntoerot	-4,6
Kertyneet voittovarot	82,2
Oma pääoma yhteensä	1 055,6
 Oma pääoma ja korolliset velat yhteensä	 1 963,6
Muut pitkäaikaiset korolliset saamiset	2,7
Rahat ja pankkisaamiset	15,4
 Muut lyhytaikaiset korolliset saamiset	 2,8
 Lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	 8,9
Muut lyhytaikaiset korolliset lainat	248,5
Rahoitusleasing	0,4
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	257,8
 Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus*	 239,6
Pitkäaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	485,9
Joukkovelkakirjalaina	149,3
Rahoitusleasing	0,0
Muut pitkäaikaiset korolliset lainat	15,0
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	650,2
 Nettovelkaantuneisuus	 887,1

* Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus = lyhytaikainen korollinen vieras pääoma – rahat ja pankkisaamiset – muut lyhytaikaiset korolliset saamiset

Yhtiöllä ei 31.3.2015 ollut vakuudellisia tai taattuja velkoja.

Yhtiön taseen ulkopuoliset vastuut

Vastuusitoumukset, konserni, milj. euroa

	31.3.2015 (tilintarkastamaton)	31.3.2014 (tilintarkastamaton)	31.12.2014 (tilintarkastettu)
<i>Kiinnitykset maa-alueisiin ja rakennuksiin</i>	1,7	1,7	1,7
<i>Pantit ja takaukset</i>	8,0	8,3	7,9
<i>Kiinteistöinvestointien arvonlisäveron tarkistusvastuu</i>	16,7	19,5	19,9
<i>Yhteensä</i>	26,4	29,4	29,5

Liiketilojen vuokrasopimukset, konserni, milj. euroa

Sitovien liiketilojen vuokrasopimusten perusteella maksettavat minimi-vuokrat

<i>Yhden vuoden kuluessa</i>	180,4	178,0	180,1
<i>Yli vuoden kuluessa</i>	760,1	681,6	758,9
<i>Yhteensä</i>	940,5	859,6	939,0

Leasingsopimusten maksut, konserni, milj. euroa

<i>Yhden vuoden kuluessa</i>	0,6	0,5	0,6
<i>Yli vuoden kuluessa</i>	1,3	1,2	1,3
<i>Yhteensä</i>	1,9	1,7	1,9

YHTEENVETO YHTIÖN KONSERNITILINPÄÄTÖSTIEDOISTA

Seuraavassa on yhteenveto eräistä Yhtiön taloudellisista tiedoista 31.3.2015 ja 31.3.2014 päättyneiltä kolmen kuukauden jaksoilta ja konsernitilinpäätöstietoja 31.12.2014, 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta.

Stockmannin konsernitilinpäätökset on laadittu EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu kunakin tilinpäätöspäivänä voimassa olleita IAS- ja IFRS-standardeja sekä IFRIC- ja SIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä kansainvälisten tilinpäätösstandardien soveltamisesta annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa sovellettavaksi hyväksyttyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja.

Stockmannin johdon käsityksen mukaan tilintarkastamattomissa 31.3.2015 ja 31.3.2014 päättyneiltä kolmen kuukauden jaksoilta laadituissa osavuositarkastuksissa on käytetty vastaavia laatimisperiaatteita ja laskentamenetelmiä kuin tilintarkastetuissa konsernitilinpäätöksissä. Stockmann on soveltanut 1.1.2015 alkaen omistamiinsa kiinteistöihin IAS 16 -standardin mukaista uudelleenarvostusmallia aiemmin sovelletun hankintamenomallin sijasta. Kiinteistöt raportoidaan uudelleenarvostukseen perustuvaan arvoon, joka on uudelleenarvostuspäivän käypä arvo vähennettynä sen jälkeen kertyneillä poistoilla. Siirtymisen yhteydessä uudelleenarvostuksesta johtuva lisäys esitetään oman pääoman uudelleenarvostusrahastossa. Käypään arvoon arvostaminen kasvattaa arvostuksen jälkeisten poistojen määrää, mikä vaikuttaa konsernin liiketulokseen. Uudelleenarvostusta ei sovelleta takautuvasti.

Konsernin tuloslaskelma	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.		
	2015	2014	2014	2013	2012
	Tilintarkastamaton		Tilintarkastettu		
milj. euroa					
LIKEVAIHTO	380,4	395,6	1 844,5	2 037,1	2 116,4
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	208,7	215,5	984,6	1 046,9	1 069,2
Palkat ja muut työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut	92,2	97,5	383,3	397,8	405,1
Poistot ja arvonalentumiset	20,4	18,2	71,0	74,4	74,5
Liiketoiminnan muut kulut	109,0	108,3	487,8	463,6	480,9
	430,3	439,5	1 926,7	1 982,7	2 029,7
LIKEVOITTO	-49,9	-43,9	-82,2	54,4	87,3
Rahoitustuotot	0,1	0,1	1,3	4,5	1,8
Rahoituskulut	-5,4	-5,6	-22,7	-32,1	-34,2
TULOS ENNEN VEROJA	-55,1	-49,3	-103,6	26,8	54,9
Tuloverot	-1,0	9,2	3,8	21,6	-1,4
TILIKAUDEN TULOS	-56,2	-40,1	-99,8	48,4	53,6
TULOSEN JAKAUTUMINEN					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-56,2	-40,1	-99,8	48,4	53,6
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	-56,2	-40,1	-99,8	48,4	53,6
Tulos/osake, osakeantikorjattu, euroa	-0,78	-0,56	-1,39	0,67	0,74
Tulos/osake, laimennettu, osakeantikorjattu, euroa	-0,78	-0,56	-1,39	0,67	0,74
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA					
TILIKAUDEN TULOS	-56,2	-40,1	-99,8	48,4	53,6
Muut laajan tuloksen erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi					
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät ennen veroja	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1

Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät, verovaikutus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verojen jälkeen	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Aineellisen käyttöomaisuuden uudelleenarvostus (IAS 16), ennen veroja	438,3	-	-	-	-
Aineellisen käyttöomaisuuden uudelleenarvostus (IAS 16), verovaikutus	-88,3	-	-	-	-
Aineellisen käyttöomaisuuden uudelleenarvostus (IAS 16) verojen jälkeen	350,0	-	-	-	-
Muut laajan tuloksen erät, jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä ennen veroja	1,2	-1,9	-9,3	-5,2	3,8
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä, verovaikutus	0,1	-0,1	-0,8	-0,6	0,7
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä verojen jälkeen	1,3	-2,0	-10,1	-5,8	4,4
Rahavirran suojaus ennen veroja	0,1	0,7	5,1	0,5	-2,7
Rahavirran suojaus verovaikutus	-0,0	-0,1	-1,1	0,0	0,0
Rahavirran suojaus verojen jälkeen	0,1	0,5	4,0	0,5	-2,7
Muut laajan tuloksen erät, netto	351,4	-1,5	-6,1	-5,3	1,6
TILIKAUDEN LAAJA TULOS	295,2	-41,6	-105,9	43,1	55,2
LAAJAN TULOSEN JAKAUTUMINEN					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	295,2	-41,6	-105,9	43,1	55,2
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	295,2	-41,6	-105,9	43,1	55,2

Konsernitase

	31.3.		31.12.		
	2015	2014	2014	2013	2012
	Tilintarkastamaton		Tilintarkastettu		
milj. euroa					
VARAT					
PITKÄAIKAISET VARAT					
Aineettomat hyödykkeet					
Liikearvo	756,4	785,3	748,1	793,2	818,8
Muut aineettomat hyödykkeet	160,9	167,8	164,1	168,5	157,3
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	917,3	953,1	912,2	961,8	976,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet					
Maa- ja vesialueet	139,1	42,1	43,1	42,1	42,2
Rakennukset ja rakennelmat	762,6	436,6	426,9	440,4	456,9
Koneet ja kalusto	81,1	90,1	80,9	95,8	112,1
Vuokratilojen muutos- ja perusparannusmenot	24,9	31,2	26,5	32,4	37,8
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	15,0	6,8	13,2	5,8	6,2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä	1 022,7	606,7	590,5	616,5	655,1
Pitkäaikaiset saamiset	3,3	0,5	3,4	0,5	1,1
Myytavissä olevat sijoitukset	8,0	7,9	7,8	7,9	5,0
Laskennalliset verosaamiset	25,5	16,8	25,9	17,3	16,1
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	1 976,7	1 585,0	1 539,7	1 604,0	1 653,3
LYHYTAIKAISET VARAT					
Vaihto-omaisuus	257,1	336,8	239,3	285,8	281,4
Lyhytaikaiset saamiset					

Saamiset, korolliset	2,8	39,9	2,4	43,1	43,8
Saamiset, korottomat	78,5	80,7	75,7	76,9	71,8
Tuloverosaamiset	5,1	11,3	2,0	0,8	0,6
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	86,4	131,9	80,1	120,9	116,2
Rahavarat	15,4	17,9	29,3	33,9	36,1
LYHYTAIKAiset VARAT YHTEENSÄ	358,9	486,6	348,8	440,6	433,7
MYYTÄVÄNÄ OLEVAT VARAT	71,4	0,0	48,0	0,0	0,0
VARAT YHTEENSÄ	2 406,9	2 071,7	1 936,5	2 044,6	2 087,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT					
OMA PÄÄOMA					
Osakepääoma	144,1	144,1	144,1	144,1	144,1
Ylikurssirahasto	186,1	186,1	186,1	186,1	186,1
Uudelleenarvostusrahasto	350,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	250,4	250,5	250,4	250,4	250,4
Muut rahastot	47,4	43,9	47,4	43,5	43,0
Muuntoerot	-4,6	2,1	-5,9	4,1	10,0
Kertyneet voittovarot	82,2	197,9	138,3	266,8	259,7
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus	1 055,6	824,5	760,4	894,9	893,3
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	1 055,6	824,5	760,4	894,9	893,3
PITKÄAIKAiset VELAT					
Laskennalliset verovelat	150,0	61,4	62,0	61,5	66,4
Pitkäaikaiset velat, korollinen	650,2	600,4	613,2	469,4	502,9
Eläkevelvoitteet	0,0	0,1	0,0	0,1	0,3
Varaukset	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4
PITKÄAIKAiset VELAT YHTEENSÄ	800,6	662,3	675,5	531,4	570,0
LYHYTAIKAiset VELAT					
Lyhytaikaiset velat, korollinen	257,8	306,7	220,7	345,4	345,6
Lyhytaikaiset velat, koroton					
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	242,6	274,9	237,2	269,4	275,7
Tuloverovelat	1,7	3,1	0,0	3,3	2,0
Lyhytaikaiset varaukset	19,6	0,2	30,8	0,2	0,4
Lyhytaikaiset velat, koroton yhteensä	263,9	278,2	268,1	272,8	278,1
LYHYTAIKAiset VELAT YHTEENSÄ	521,7	584,9	488,8	618,3	623,8
MYYTÄVÄNÄ OLEVIIN VAROIHIIN LIITTYVÄT VELAT	29,0	0,0	11,8	0,0	0,0
VELAT YHTEENSÄ	1 351,2	1 247,2	1 176,1	1 149,7	1 193,8
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	2 406,9	2 071,7	1 936,5	2 044,6	2 087,1

Konsernin rahavirtalaskelma

	31.3.		31.12.		
	2015	2014	2014	2013	2012
	Tilintarkastamaton		Tilintarkastettu		
milj. euroa					
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA					
Tilikauden tulos	-56,2	-40,1	-99,8	48,4	53,6
Oikaisut					

Poistot ja arvonalentumiset	20,4	18,2	71,0	74,4	74,5
Pysyvien vastaavien myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	0,2	0,5	4,8	0,6	-0,4
Korkokulut ja muut rahoituskulut	5,3	5,6	22,7	32,1	34,2
Korkotuotot	-0,1	-0,1	-1,3	-4,5	-1,8
Tuloverot	1,0	-9,2	-3,8	-21,6	1,4
Muut oikaisut	-0,7	0,0	30,8	0,5	2,1
Käyttöpääoman muutokset					
Myynti- ja muiden saamisten muutos	-16,7	-2,6	42,5	0,5	6,5
Vaihto-omaisuuden muutos	-92,2	-50,0	13,7	6,8	-12,8
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	89,7	-24,2	-19,7	-4,8	-6,2
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-6,7	-8,1	-20,9	-26,4	-33,3
Saadut korot liiketoiminnasta	0,1	0,1	0,2	4,3	0,4
Muut rahoituserät liiketoiminnasta	-6,9	-1,6	-1,6	-1,8	-0,5
Maksetut verot liiketoiminnasta	-2,5	-1,5	-9,0	17,0	6,0
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA	-65,2	-112,9	29,6	125,4	123,7
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA					
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-16,9	-9,5	-55,1	-61,1	-54,1
Investoinnit muihin sijoituksiin					
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0,1	0,0	0,0	0,0	1,5
Saadut osingot	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2
INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA	-16,8	-9,5	-55,0	-60,9	-52,4
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA					
Maksullinen osakeanti	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6
Lyhytaikaisten lainojen nostot	239,5	280,6	207,4	324,0	268,1
Lainojen takaisinmaksut	-211,8	-328,5	-332,9	-316,2	-263,7
Pitkäaikaisten lainojen nostot	36,3	405,2	478,2	86,4	248,0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-0,1	-256,1	-298,9	-114,9	-287,3
Rahoitusleasingvelkojen takaisinmaksut	-0,7	-0,8	-0,5	-4,7	-2,5
Maksetut osingot	0,0	0,0	-28,8	-43,1	-35,9
RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA	63,2	100,5	24,5	-68,5	-71,7
Rahavarojen muutos	-18,9	-22,0	-0,9	-4,0	-0,4
Rahavarat kauden alussa	29,3	33,9	33,9	36,1	33,2
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	0,0	-0,1	-1,7	-0,4	-0,6
Luotollinen shekkitili, kauden alussa	-4,1	-6,1	-6,1	-3,9	-0,1
Rahavarat	15,4	17,9	29,3	33,9	36,1
Luotollinen shekkitili	-9,0	-12,1	-4,1	-6,1	-3,9
Rahavarat kauden lopussa	6,4	5,8	25,3	27,8	32,2

Tunnuslukuja

		31.3.		31.12.		
		2015	2014	2014	2013	2012
		Tilintarkastamaton		Tilintarkastettu		
Liikevaihto	milj. euroa	380,4	395,6	1 844,5	2 037,1	2 116,4
Liikevoitto	milj. euroa	-49,9	-43,9	-82,2	54,4	87,3
Osuus liikevaihdosta	%	-13,1	-11,1	-4,5	2,7	4,1
Tulos ennen veroja	milj. euroa	-55,1	-49,3	-103,6	26,8	54,9
Osuus liikevaihdosta	%	-14,5	-12,5	-5,6	1,3	2,6
Osakepääoma	milj. euroa	144,1	144,1	144,1	144,1	144,1
A-osakkeet	milj. euroa	61,3	61,3	61,2	61,3	61,3
B-osakkeet	milj. euroa	82,8	82,8	82,9	82,8	82,8
Osingot	milj. euroa	-	-	0,0	28,8	43,2

Oman pääoman tuotto	%	-12,3	5,5	-12,1	5,4	6,1
Sijoitetun pääoman tuotto	%	-4,7	2,8	-4,9	3,4	5,1
Sijoitettu pääoma	milj. euroa	1 862,1	1 720,7	1 657,9	1 725,8	1 737,1
Pääoman kiertonopeus		-	-	1,1	1,2	1,2
Vaihto-omaisuuden kiertonopeus		-	-	4,1	3,7	3,8
Omavaraisuusaste	%	43,9	39,9	39,3	43,8	42,8
Nettovelkaantumisaste	%	84,3	107,8	105,4	87,3	90,9
Investoinnit käyttöomaisuuteen	milj. euroa	16,5	9,4	53,8	56,9	60,3
Osuus liikevaihdosta	%	4,3	2,4	2,9	2,8	2,8
Korolliset saatavat	milj. euroa	2,8*	39,9	5,2*	43,2	43,8
Korollinen vieras pääoma	milj. euroa	908,0	907,1	833,9	814,8	848,5
Korollinen nettovelka	milj. euroa	887,1*	849,3	799,4*	735,3	768,6
Taseen loppusumma	milj. euroa	2 406,9	2 071,7	1 936,5	2 044,6	2 087,1
Henkilöstökulut	milj. euroa	92,2	97,5	383,3	397,8	405,1
Osuus liikevaihdosta	%	24,2	24,6	20,8	19,5	19,1
Henkilöstö keskimäärin	hlöä	14 026	14 302	14 533	14 963	15 603
Liikevaihto/henkilö	tuhatta euroa	-	-	126,9	136,1	135,6
Liikevoitto/henkilö	tuhatta euroa	-	-	-5,7	3,6	5,6
Henkilöstökulut/henkilö	tuhatta euroa	-	-	26,4	26,6	26,0

*Ei sisällä Hobby Hallin korollisia myyntisaamisia, jotka on luokiteltu myytävänä oleviksi varoiksi

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Voitto ennen veroja	=	liikevoitto + rahoitustuotot - rahoituskulut
Oman pääoman tuotto prosentti, liukuva 12 kk	= 100 x	$\frac{\text{kauden voitto (12 kk)}}{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskimäärin 12 kk:n aikana)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto prosentti, liukuva 12 kk	= 100 x	$\frac{\text{voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut (12 kk)}}{\text{sijoitettu pääoma (keskimäärin 12 kk:n aikana)}}$
Sijoitettu pääoma	=	taseen loppusumma - laskennallinen verovelka ja muut korottomat velat (keskimäärin vuoden aikana)
Omavaraisuusaste	= 100 x	$\frac{\text{taseen oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Netto velkaantumisaste	= 100 x	$\frac{\text{korollinen vieras pääoma} - \text{rahavarat}}{\text{oma pääoma yhteensä}}$
Korollinen nettovelka	=	korollinen vieras pääoma - rahavarat - korolliset saamiset

		31.3.		31.12.		
		2015	2014	2014	2013	2012
		Tilintarkastamaton		Tilintarkastettu		
Tulos/osake, osakeantikorjattu	euroa	-0,78	-0,56	-1,39	0,67	0,74
Tulos/osake, osakeantikorjattu, laimennettu	euroa	-0,78	-0,56	-1,39	0,67	0,74
Oma pääoma/osake	euroa	14,65	11,44	10,55	12,42	12,40
Osinko/osake	euroa	-	-	0,00	0,40	0,60
Osinko tuloksesta	%	-	-	0,00	59,5	80,6
Rahavirta/osake, osakeantikorjattu	euroa	-	-	0,41	1,74	1,72
Efektiivinen osinkotuotto	%					
- Sarja A		-	-	0,0	3,6	4,3
- Sarja B		-	-	0,0	3,6	4,4
Osakkeiden P/E luku						
- Sarja A		-	-	-4,6	16,5	18,9
- Sarja B		-	-	-4,6	16,4	18,3
Päätöskurssi	euroa					
- Sarja A		7,24	10,60	6,42	11,06	14,08
- Sarja B		7,35	10,71	6,42	11,04	13,60
Kauden ylin kurssi	euroa					
- Sarja A		7,99	12,40	12,40	15,20	19,50
- Sarja B		8,00	12,58	12,58	14,92	18,68
Kauden alin kurssi	euroa					
- Sarja A		7,07	10,34	6,20	11,00	13,40
- Sarja B		7,11	10,45	6,21	10,75	12,12
Kauden keskipörssi	euroa					
- Sarja A		7,41	11,47	12,40	12,51	15,57
- Sarja B		7,48	11,41	10,00	12,50	15,19
Osakkeiden vaihto	1000 kpl					
- Sarja A		182	199	933	447	436
- Sarja B		5 895	5 476	17 625	14 564	11 308
Osakkeiden vaihto	%					
- Sarja A		0,6	0,7	3,0	1,5	1,4
- Sarja B		14,2	13,2	42,5	35,1	27,3
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	milj. euroa	526,2	768,3	460,1	796,0	994,6
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	1000 kpl	72 049	72 049	72 049	72 049	72 049
- Sarja A		30 596	30 596	30 596	30 596	30 628
- Sarja B		41 453	41 453	41 453	41 453	41 421

Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä, painotettu keskiarvo	1000 kpl	72 049	72 049	72 049	72 049	71 945
- Sarja A		30 596	30 596	30 596	30 601	30 628
- Sarja B		41 453	41 453	41 453	41 448	41 318
Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä, laimennettu painotettu keskiarvo	1000 kpl	72 049	72 049	72 049	72 049	71 945
Omat osakkeet	1000 kpl	-	-	-	-	-
- Sarja A		-	-	-	-	-
- Sarja B		-	-	-	-	-
Osakkeenomistajien lukumäärä kauden lopussa	kpl	54 811	58 033	55 343	59 475	59 283

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Tulos/osake, osakeantikorjattu	=	$\frac{\text{voitto ennen veroja} - \text{vähemmistöosuus} - \text{tuloverot}}{\text{osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä 1)}$
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{oma pääoma} - \text{omien osakkeiden rahasto}}{\text{osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä 1)}$
Osinko/osake	=	osinko/osake
Osinko tuloksesta, %	= 100 x	$\frac{\text{osinko/osake}}{\text{tulos/osake, osakeantikorjattu}}$
Rahavirta/osake	=	$\frac{\text{liiketoiminnan rahavirta}}{\text{osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä 1)}$
Efektiivinen osinkotuotto, %	= 100 x	$\frac{\text{osinko/osake}}{\text{pörssikurssi kauden lopussa}}$
Osakkeiden P/E-luku	=	$\frac{\text{pörssikurssi kauden lopussa}}{\text{tulos/osake, osakeantikorjattu}}$
Kurssi kauden lopussa	=	osakkeiden kurssi tilinpäätöspäivänä
Tilikauden ylin kurssi	=	osakkeiden ylin kurssi tilikauden aikana
Tilikauden alin kurssi	=	osakkeiden alin kurssi tilikauden aikana
Tilikauden keskikurssi	=	osakkeiden euromääräinen vaihto jaettuna vaihdettujen osakkeiden keskimääräisellä lukumäärällä tilikauden aikana
Osakkeiden vaihto	=	osakkeiden osakeantien vaikutuksella korjattu kappalemääräinen vaihto
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	=	osakkeiden lukumäärä kerrottuna tilinpäätöspäivän pörssikurssilla osakelajeittain
1) Ilman yhtiön omistamia osakkeita		

STOCKMANNIN LIIKETOIMINNAN TULOS, TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Seuraava katsaus tulee lukea yhdessä muualla tässä Esitteessä esitettyjen tai tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Stockmannin konsernitilinpäätöstietojen kanssa. Stockmannin tilintarkastamaton osavuositarkastus 31.3.2015 päättyneeltä kolmen kuukauden jaksolta mukaan lukien tilintarkastamattomat vertailutiedot 31.3.2014 päättyneeltä kolmen kuukauden jaksolta ja tilintarkastetut vertailutiedot 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta sekä Stockmannin tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2014, 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta on laadittu Euroopan unionin hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2014, 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla. Stockmannin tilintarkastamaton osavuositarkastus 31.3.2015 päättyneeltä kolmen kuukauden jaksolta mukaan lukien vertailutiedot 31.3.2014 päättyneeltä kolmen kuukauden jaksolta ja 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta on sisällytetty tähän Esitteeseen.

Yleiskuvaus konsernirakenteen kehityksestä vuosina 2012–2014

Stockmann muutti organisaatio- ja raportointirakennettaan kesäkuussa 2012, jolloin Lindex- ja Seppälä-muotiketjut yhdistettiin muotiketjut-liiketoimintayksiköksi. Lindex ja Seppälä säilyivät omina juridisina yksikköinä. Seppälän yhtiörakenne muutettiin syksyllä 2013 vastaamaan Lindexin yhtiörakennetta.

Konsernin liiketoiminta Ukrainassa lopetettiin vuonna 2012, kun Seppälän kaksi Ukrainan myymälää suljettiin. Stockmann lopetti alkuvuonna 2013 tavarataloryhmään kuuluneen Zara-franchising-toiminnan Suomessa. Franchising-toiminnasta vastannut tytäryhtiö, Z-Fashion Finland Oy, myytiin Inditex-konsernille.

Stockmann päätti vuonna 2014 luopua Seppälän toiminnasta Venäjällä, Latviassa ja Liettuassa. Kyseisten maiden myymälät suljetaan vuoden 2015 loppuun mennessä.

31.12.2014 päättyneellä tilikaudella Stockmann-konserni oli jakautunut kahteen liiketoimintayksikköön: tavarataloryhmä ja muotiketjut. 1.1.2015 alkaen Stockmann-konserni on jakautunut kolmeen liiketoimintayksikköön: Stockmann Retail, Real Estate and Fashion Chains.

Yhtiön liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä

Kansantalouden suhdanteet ja kuluttajien ostovoiman kehitys voivat vaikuttaa Stockmannin liiketoiminnan volyymiin sekä tulokseen. Myös valuuttakurssien muutokset voivat vaikuttaa Stockmannin tulokseen. Stockmannilla on myymälöitä ja tavarataloja 16 maassa. Liiketoiminnan maantieteellinen hajautus voi vakauttaa edellä kuvattujen tekijöiden vaikutuksia, koska eri maiden suhdannekehitys voi poiketa toisistaan.

Stockmannin liiketoimintaan vaikuttaa myös mm. organisaation kyky

- ostaa oikeita tuotteita sopiva määrä
- hinnoitella myytävät tuotteet kilpailukykyisesti siten, että tuotteista saadaan riittävä kate
- markkinoida ja myydä tuotteet
- palvella asiakasta hyvin ja ansaita asiakkaan luottamus
- kehittää ja ylläpitää tehokasta liikepaikkaverkostoa sekä
- kehittää ja ylläpitää liiketoimintaa tukevia logistisia ja tietoteknisiä järjestelmiä.

Stockmann seuraa systemaattisesti mm. näiden tekijöiden kehittymistä ja pyrkii toiminnan jatkuvaan parantamiseen.

Viimeaikaiset tapahtumat

Uusi kolmen liiketoimintayksikön toimintarakenne – Stockmann Retail, Real Estate ja Fashion Chains – otettiin käyttöön 1.1.2015.

Stockmannin tytäryhtiön Seppälä Oy:n myynti Seppälän toimitusjohtaja Eveliina Melentjefille ja hänen miehelleen Timo Melentjefille toteutui 1.4.2015. Kauppa kattaa 82 myymälää Suomessa ja 20 myymälää Virossa. Seppälästä luopuminen parantaa Stockmann-konsernin kannattavuutta. Kauppahinnalla ei ole merkittävää vaikutusta Stockmannin tulokseen.

Yhtiön 15.4.2015 julkistaman pörssitiedotteen mukaan Stockmann-konsernin myynti oli 150,0 miljoonaa euroa maaliskuussa 2015. Myynti nousi vertailukelpoisin valuuttakurssein 17,0 prosenttia edellisvuodesta. Euromääräinen myynti nousi 10,1 prosenttia. Kasvu johtui Hullut Päivät -myyntikampanjan ajankohdasta Suomessa.

Hullut Päivät -kampanja järjestettiin Suomessa maaliskuussa, mutta Baltian maissa ja Venäjällä huhtikuussa. Vuonna 2014 kampanja järjestettiin kaikissa maissa huhtikuussa. Kampanjan kokonaismyynti laski 1,4 prosenttia vertailukelpoisin valuuttakurssein. Euro-määräinen myynti laski 7,6 prosenttia. Kampanja onnistui hyvin Venäjällä, missä myynti ruplana kasvoi 9,9 prosenttia. Heikosta ruplasta johtuen euromääräinen myynti kuitenkin laski 12,9 prosenttia. Suomessa kampanjan myynti laski 5,5 prosenttia. Lasku

johtui elektroniikan tuotevalikoiman pientymisestä. Myynti keskeisillä tuotealueilla (muoti, kosmetiikka, ruoka ja koti) kasvoi viime vuodesta. Baltian maissa kampanjan myynti laski 3,9 prosenttia.

Stockmann Retailin myynti kasvoi maaliskuussa 2015 30,0 prosenttia vertailukelpoisin valuuttakurssein. Euromääräinen myynti kasvoi 22,3 prosenttia. Suomessa myynnin kasvu oli merkittävä, 41,6 prosenttia, koska Hullut Päivät -kampanja järjestettiin tänä vuonna maaliskuussa. Myynti kasvoi etenkin Stockmann-verkkokaupassa. Ulkomailla myynti laski vertailukelpoisin valuuttakurssein 5,1 prosenttia. Euromääräinen myynti laski 22,9 prosenttia. Myynti laski Baltian maissa ja Venäjällä sekä ruplina että euroina.

Fashion Chains -liiketoimintayksikön myynti laski vertailukelpoisin valuuttakurssein 1,5 prosenttia. Euromääräinen myynti laski 7,3 prosenttia. Lindexin myynti nousi 0,3 prosenttia vertailukelpoisin valuuttakurssein. Myynti nousi Norjassa ja itäisessä Keski-Euroopassa. Euromääräinen myynti laski 4,3 prosenttia heikoista valuuttakursseista johtuen.

Seppälän euromääräinen myynti laski 28,8 prosenttia. Seppälä ei ole enää osa Stockmann-konsernia, sillä yritys myytiin 1.4.2015. Tammi-maaliskuun 2015 osavuosikatsauksessa Seppälä esitetään tuloslaskelmassa osana Fashion Chains -liiketoimintayksikköä. Taseessa Seppälän varat ja velat luokitellaan myytävinä oleviin varoihin.

Yhtiön 13.2.2015 julkistaman pörssitiedotteen mukaan Stockmann tehostaa toimintaansa ja aloittaa ohjelman, jonka tavoitteena on 50 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt. Tavarataloverkoston laajuuden arviointi on keskeinen osa tehokkuusohjelmaa. Neuvottelut Oulun tavaratalon uudesta vuokrasopimuksesta päättyivät tuloksettomina. Tämän johdosta Stockmann sulkee Oulun tavaratalon viimeistään vuoden 2017 alussa, kuten Yhtiö kertoi 14.4.2015 pörssitiedotteessaan. Päätös vaikuttaa tavaratalon kaikkien 230 työntekijän työsuhteeseen. Stockmann jatkaa myös aiemmin julkistamaansa suunnitelmaa ja sulkee Moskovon Mega-kauppakeskuksissa sijaitsevat kolme tappiollista tavarataloa vuoden 2016 loppuun mennessä. Nämä tavaratalot työllistävät tällä hetkellä yhteensä noin 700 henkilöä.

Osana tehokkuusohjelmaa Stockmann suunnittelee seuraavaksi uudistavansa Suomen ja Venäjän tukitoimintonsa. Tavoitteena on parantaa tehokkuutta mm. yksinkertaistamalla ja nopeuttamalla tukitoimintojen prosesseja ja vähentämällä manuaalista työtä sekä ottamalla käyttöön uusia keinoja palvella tavarataloja ja vastata asiakkaiden toiveisiin entistä paremmin. Merkittävä osa kustannussäästöistä arvioidaan saavutettavan henkilöstövähennyksillä, jotka voivat koskettaa enintään 420 henkilöä tukitoiminnoissa Suomessa ja Venäjällä vuosina 2015 ja 2016. Suomessa Stockmann aloitti suunnitelmien johdosta yhteistoimintaneuvottelut 20.4.2015.

Venäjän vähittäiskaupan epävarmojen näkymien vuoksi myös Lindex on päättänyt sulkea kaikki 19 myymälänsä Venäjällä vuosien 2015 ja 2016 aikana. Suomessa Stockmann sulkee Stockmann Beauty -kosmetiikkamyymälänsä toukokuun 2015 loppuun mennessä.

Konsernin taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa ei edellä mainitun lisäksi ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.3.2015 päättyneen katsauskauden jälkeen.

Tulosennusteen lähtökohtia

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

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

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

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

Vuoden 2015 investointien arvioidaan olevan noin 70 miljoonaa euroa. Liiketulokseen vaikuttaa negatiivisesti poistojen kasvu, mikä johtuu kiinteistöjen arvostuksesta käypään arvoon. Vuoden 2015 poistojen arvioidaan olevan yli 80 miljoonaa euroa.

Tulevaisuudennäkymät ja tulosennuste

Stockmann esitti osavuosikatsauksessaan 1.1.–31.3.2015 seuraavan ennusteen vuoden 2015 tuloskehityksestään:

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

Yhtiön tilintarkastajan lausunto Esitteeseen sisältyvästä tulosennusteesta on tämän Esitteen liitteenä A ”Tilintarkastajan lausunto esitteeseen sisältyvästä tulosennusteesta”.

Liiketoiminnan tulos

31.3.2015 päättynyt kolmen kuukauden jakso verrattuna 31.3.2014 päättyneeseen kolmen kuukauden jaksoon

Liikevaihto

Stockmann-konsernin katsauskauden liikevaihto laski 3,8 prosenttia ja oli 380,4 miljoonaa euroa (395,6 miljoonaa euroa). Liikevaihto Suomessa kasvoi 7,6 prosenttia ja oli 205,1 miljoonaa euroa. Liikevaihto ulkomailla laski 14,5 prosenttia ja oli 175,3 miljoonaa euroa. Venäjän rupla heikkeni huomattavasti ja myös Ruotsin ja Norjan kruunut olivat heikompia kuin vuoden 2014 ensimmäisellä kvartaalilla. Ulkomaisen liikevaihdon osuus konsernin liikevaihdesta oli 46,1 prosenttia (51,8 prosenttia).

Liiketoiminnan muita tuottoja ei ollut vuoden ensimmäisellä neljänneksellä edellisvuoden tavoin.

Myyntikate ja kustannukset

Konsernin liiketoiminnan myyntikate laski ensimmäisellä vuosineljänneksellä 8,4 miljoonalla eurolla ja oli 171,7 miljoonaa euroa. Suhteellinen myyntikate oli 45,1 prosenttia (45,5 prosenttia). Myyntikate laski Stockmann Retail -liiketoimintayksikössä ja kasvoi Fashion Chains -liiketoimintayksikössä. Toiminnan kustannukset laskivat 2,2 prosenttia eli 4,6 miljoonaa euroa ja olivat 201,2 miljoonaa euroa. Poistot olivat 20,4 miljoonaa euroa (18,2 miljoonaa euroa).

Konsernin liiketulos laski katsauskaudella 6,0 miljoonalla eurolla ja oli -49,9 miljoonaa euroa (-43,9 miljoonaa euroa). Liiketulos parani hieman Venäjällä, mutta laski erityisesti Baltiassa.

Nettorahoituskulut laskivat katsauskaudella 0,2 miljoonaa euroa ja olivat 5,3 miljoonaa euroa (5,5 miljoonaa euroa). Kertaluontoiset valuuttakurssivoitot olivat 0,3 miljoonaa euroa (0,1 miljoonaa euroa).

Tilikauden tulos

Katsauskauden tulos ennen veroja oli -55,1 miljoonaa euroa eli 5,8 miljoonaa vähemmän kuin vuotta aiemmin. Katsauskauden tulos oli -56,2 miljoonaa euroa (-40,1 miljoonaa euroa).

Tammi-maaliskuun osakekohtainen tulos oli -0,78 euroa (-0,56 euroa) ja optioiden vaikutuksella laimennettuna -0,78 euroa (-0,56 euroa). Oma pääoma osaketta kohden oli 14,65 euroa (11,44 euroa).

Liikevaihto ja tuloskehitys liiketoimintayksiköittäin

31.3.2015 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla Stockmann-konserni oli jakautunut kolmeen liiketoimintayksikköön: Stockmann Retail, Real Estate and Fashion Chains. 31.3.2014 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla Stockmann-konserni oli jakautunut kahden liiketoimintayksikköön: tavarataloryhmä ja muutiketjut. Vertailuluvut on esitetty uuden segmenttijaon mukaisesti.

Stockmann Retail -liiketoimintayksikön liikevaihto laski 1,1 prosenttia, mutta kasvoi vertailukelpoisin valuuttakurssin 6,9 prosenttia. Liikevaihto oli 232,6 miljoonaa euroa (235,2 miljoonaa euroa). Liikevaihto Suomessa kasvoi 10,5 prosenttia ja oli 177,6 miljoonaa euroa (160,7 miljoonaa euroa).

Ulkomaantoimintojen euromääräinen liikevaihto laski 25,8 prosenttia ja 55,3 miljoonaa euroa (74,5 miljoonaa euroa). Ulkomaisen liikevaihdon osuus liiketoimintayksikön liikevaihdesta oli 23,8 prosenttia (31,7 prosenttia). Liikevaihdon lasku johtui pääosin heikosta Venäjän ruplasta. Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssin laski ulkomailla 3,5 prosenttia.

Liiketoimintayksikön katsauskauden suhteellinen myyntikate oli 34,9 prosenttia (35,6 prosenttia). Stockmann Retail -liiketoimintayksikön liiketulos laski 1,6 miljoonalla eurolla ja oli -30,5 miljoonaa euroa (-28,9 miljoonaa euroa), vaikka toiminnan kustannukset laskivat 1,6 miljoonalla eurolla.

Real Estate -liiketoimintayksikön ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 14,6 miljoonaa euroa (14,9 miljoonaa euroa). Liikevaihto pieneni Nevsky Centre -kauppakeskuksessa heikosta Venäjän ruplasta johtuen. Stockmannin omien kiinteistöjen nettotuotot, jotka ovat vuokratuotot vähennettynä ylläpitokustannuksilla, olivat 11,8 miljoonaa euroa (11,1 miljoonaa euroa).

Toiminnan kulut laskivat, minkä myötä Real Estate -liiketoimintayksikön liikevoitto oli tammi-maaliskuussa 4,6 miljoonaa euroa (3,9 miljoonaa euroa).

Fashion Chains -liiketoimintayksikön liikevaihto laski 7,8 prosenttia ja oli 142,3 miljoonaa euroa (153,8 miljoonaa euroa).

Lindexin liikevaihto oli katsauskaudella 127,0 miljoonaa euroa, joka oli 4,3 prosenttia vähemmän kuin edellisellä vuonna (132,7 miljoonaa euroa). Paikallisvaluutoissa liikevaihto kasvoi 2,4 prosenttia.

Seppälän liikevaihto laski 27,7 prosenttia ja oli 15,3 miljoonaa euroa (21,1 miljoonaa euroa). Lasku johtui pääosin myymälöiden sulkemisista. Ensimmäisen vuosineljänneksen päättyessä Seppälällä oli 47 myymälää vähemmän kuin edellisellä vuonna vastaavaan aikaan.

Liiketoimintayksikön katsauskauden suhteellinen myyntikate oli edellisvuoden tasolla, 60,0 prosenttia (58,4 prosenttia). Lindexin suhteellinen myyntikate oli 61,7 prosenttia (60,8 prosenttia). Lindexin katsauskauden liike-tulos oli -10,8 miljoonaa euroa (-10,2 miljoonaa euroa).

Muut laajan tuloksen erät

31.3.2015 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla muissa laajan tuloksen erissä on esitetty IAS 16 standardin mukainen 1.1.2015 kirjattu aineellisen käyttöomaisuuden uudelleenarvostus. Uudelleenarvostus ennen veroja on 438,3 miljoonaa euroa ja veroilla vähennettynä 350,0 miljoonaa euroa. 31.3.2015 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla muissa laajan tuloksen erissä on esitetty myös muuntoerot, jotka ovat syntyneet sijoituksista ulkomaisiin tytäryrityksiin sekä Lindexin valuuttamääräisten ostojen suojauksista Ruotsin kruunun kurssimuutoksilta. 31.3.2014 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla konsernitilinpäätöksen muut laajan tuloksen erät koostuvat pääosin muuntoeroista, jotka ovat syntyneet sijoituksista ulkomaisiin tytäryrityksiin sekä Lindexin valuuttamääräisten ostojen suojauksista Ruotsin kruunun kurssimuutoksilta. Konsernissa 31.3.2015 ja 31.3.2013 päättyneillä kolmen kuukauden jaksoilla merkittävin valuuttamääräinen sijoitus tytäryrityksiin oli Ruotsin kruunumääräinen sijoitus Lindex-konserniin. Tilikauden 2015 ensimmäisellä vuosineljänneksellä Lindexin oman pääoman suojaamattomasta osuudesta syntyi muuntoeroa 1,3 miljoonaa euroa ja vuonna 2014 negatiivista muuntoeroa 2,0 miljoonaa euroa. Ruotsin kruunun heikennyttyä tehokas osuus ostojen suojauksesta kirjattiin muihin laajan tuloksen eriin kurssivoitoksi, 0,1 miljoonaa euroa vuoden 2015 ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja 0,5 miljoonaa euroa vuoden 2014 ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

31.12.2014 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2013 päättyneeseen tilikauteen

Liikevaihto

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

Stockmann-konsernin tilikauden liikevaihto laski 9,5 prosenttia ja oli 1 844,5 miljoonaa euroa (2013: 2 037,1 miljoonaa euroa). Vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto laski 5,5 prosenttia. Ilman lopetettuja franchising-toimintoja liikevaihdon lasku oli 9,3 prosenttia. Liikevaihto laski molemmissa liiketoimintayksiköissä. Suomessa liikevaihto laski 10,2 prosenttia ja oli 882,8 miljoonaa euroa (983,2 miljoonaa euroa). Ilman lopetettuja Zara-franchising-toimintoja liikevaihto laski 9,9 prosenttia. Liikevaihto ulkomailla oli 961,7 miljoonaa euroa (1 053,9 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 5,5 prosenttia vertailukelpoisin valuuttakurssein. Venäjän rupla, Ruotsin kruunu ja Norjan kruunu olivat edelleen heikompia kuin vuonna 2013, ja tämän vuoksi euromääräinen liikevaihto laski 8,7 prosenttia. Liikevaihto ulkomailla oli 52,1 prosenttia (51,7 prosenttia) koko liikevaihdesta.

Myyntikate ja kustannukset

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

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

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

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

Tilikauden voitto

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

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

Liikevoittoprosentti ja omavaraisuusaste

Stockmann konsernin tavoitteena on saavuttaa vuosittain 7 prosentin liikevoittomarginaali ja 10 prosentin sijoitetun pääoman tuotto, vähintään 40 prosentin omavaraisuusaste sekä myynnin yleistä markkinakehitystä nopeampi kasvu. Stockmann on ilmoittanut, että pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet määritellään uudelleen vuoden 2015 aikana.

Tilikauden 2014 liikevoittomarginaali oli -4,5 prosenttia (2,7 prosenttia), sijoitetun pääoman tuotto oli -4,9 prosenttia (3,4 prosenttia) ja omavaraisuusaste oli 39,3 prosenttia (43,8 prosenttia).

Liikevaihto ja tuloskehitys liiketoimintayksiköittäin

31.12.2014 päättyneellä tilikaudella Stockmann-konserni oli jakautunut kahteen liiketoimintayksikköön: tavarataloryhmä ja muotiketjut.

Tavarataloryhmä

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

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

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

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

Muotiketjut

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

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

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

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

Muut laajan tuloksen erät

31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneillä tilikausilla konsernitilinpäätöksen muut laajan tuloksen erät koostuvat pääosin muuntoeroista, jotka ovat syntyneet sijoituksista ulkomaisiin tytäryrityksiin sekä Lindexin valuuttamääräisten ostojen suojauksista Ruotsin kruunun kurssimuutoksilta. Konsernissa tilikaudella 2014 ja 2013 merkittävin valuuttamääräinen sijoitus tytäryrityksiin oli Ruotsin kruunumääräinen sijoitus Lindex-konserniin. Tilikaudella 2014 Ruotsin kruunu heikkeni euroon nähden, mikä aiheutti Lindexin oman pääoman suojaamattomasta osuudesta johtuvaa negatiivista muuntoeroa 10,1 miljoonaa euroa, tilikaudella 2013 Ruotsin kruunun heikkenemisestä johtuen kirjattiin negatiivista muuntoeroa 5,8 miljoonaa euroa. Ruotsin kruunun heikkenemistä tilikaudella 2014 tehokas osuus ostojen suojauksesta 4,0 miljoonaa euroa, kirjattiin muihin laajan tuloksen eriin kurssivoitoksi, tilikaudella 2013 kirjattiin kurssivoittoa 0,5 miljoonaa euroa.

31.12.2013 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2012 päättyneeseen tilikauteen

Liikevaihto

Yleinen markkinakehitys oli heikko vuonna 2013 erityisesti Suomessa, missä bruttokansantuotteen kasvu pysähtyi, kuluttajien luottamus heikkeni ja ostovoima aleni. Ruotsissa muotimarkkinoiden toimintaympäristö parani hieman kesällä ja uudelleen vuoden 2013 lopussa. Venäjällä bruttokansantuotteen kasvu hidastui ja rupla heikkeni euroon nähden yli 10 prosenttia vuoden toisella puoliskolla. Vähittäiskaupan markkinakehitys oli Baltian maissa suhteellisen vakaata vuonna 2013.

Stockmann-konsernin tilikauden liikevaihto ilman lopetettuja franchising-toimintoja laski 2,3 prosenttia ja oli 2 037,1 miljoonaa euroa (2012: 2 116,4 miljoonaa euroa). Suomessa liikevaihto ilman lopetettuja Zara-franchising-toimintoja laski 4,5 prosenttia ja oli 983,2 miljoonaa euroa. Ulkomailla liikevaihto ilman lopetettuja Bestseller-franchising-toimintoja kasvoi 0,3 prosenttia ja oli 1 053,9 miljoonaa euroa. Venäjän rupla ja Norjan kruunu heikkenivät tilikaudella euroon verrattuina ja Ruotsin kruunu oli edellisen vuoden tasolla. Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla laskettuna konsernin liikevaihto ulkomailla ilman lopetettuja franchising-toimintoja olisi kasvanut 2,2 prosenttia. Ulkomaisen liikevaihdon osuus konsernin liikevaihdosta oli 51,7 prosenttia (50,5 prosenttia).

Vuonna 2013 ei ollut liiketoiminnan muita tuottoja. Vuonna 2012 liiketoiminnan muut tuotot olivat 0,6 miljoonaa euroa.

Myyntikate ja kustannukset

Konsernin liiketoiminnan myyntikate laski tilikaudella 57,1 miljoonalla eurolla ja oli 990,1 miljoonaa euroa. Suhteellinen myyntikate laski 48,6 prosenttiin (49,5 prosenttia). Toiminnan kustannukset laskivat 2,8 prosenttia eli 24,6 miljoonaa euroa. Kustannukset laskivat merkittävästi tavarataloryhmässä kustannussäästöohjelman ja lopetettujen franchising-toimintojen johdosta. Poistot olivat 74,4 miljoonaa euroa. Konsernin tilikauden liikevoitto oli 54,4 miljoonaa euroa (87,3 miljoonaa euroa).

Nettorahoituskulut laskivat tilikaudella 4,8 miljoonaa euroa ja olivat 27,6 miljoonaa euroa (32,4 miljoonaa euroa). Lasku johtui pääasiassa verohyvityksen korkotuotoista, joita Lindex sai Ruotsin ja Saksan veroviranomaisilta 3,5 miljoonaa euroa. Lisäksi kat-sauskautta rasittivat 1,5 miljoonan euron kertaluonteiset valuuttakurssitappiot. Vertailuvuonna nettorahoituskuluja pienensivät 0,6 miljoonan euron kertaluonteiset valuuttakurssivoitot.

Tilikauden voitto

Tilikauden tulos ennen veroja oli 26,8 miljoonaa euroa (54,9 miljoonaa euroa). Tuloverot olivat 6,2 miljoonaa euroa (7,0 miljoonaa euroa). Lindex sai Ruotsin ja Saksan veroviranomaisilta 22,8 miljoonaa euroa verohyvitystä, joka johtui Ruotsin ja Saksan veroviranomaisten aiemmin tekemästä päätöksestä poistaa Lindex-konsernin kaksinkertainen verotus verovuosilta 1999–2005. Laskennallisen verovelan pieneminen, joka johtui Suomen yhteisöverokannan pienemisestä 1.1.2014 alkaen, vähensi myös veroja. Tilikauden verot olivat yhteensä -21,6 miljoonaa euroa (1,4 miljoonaa euroa). Tilikauden tulos oli 48,4 miljoonaa euroa (53,6 miljoonaa euroa).

Tilikauden osakekohtainen tulos oli 0,67 euroa (0,74 euroa) ja optioiden vaikutuksella laimennettuna 0,67 euroa (0,74 euroa). Oma pääoma osaketta kohden oli 12,42 euroa (12,40 euroa).

Liikevoittoprosentti ja omavaraisuusaste

Stockmann-konsernin hallitus vahvisti kesällä 2008, juuri ennen kansainvälisen finanssikriisin alkamista, seuraavien viiden vuoden strategiset suuntaviivat ja saman aikavälin taloudelliset tavoitteet. Pitkän aikavälin markkinanäkymien muututtua haastavimmiksi ja epävarmimmiksi, päätti Stockmann-konsernin hallitus kesällä 2013 korvata tavoitteet uusilla keskipitkän aikavälin taloudellisilla tavoitteilla. Konsernin tavoitteena on uusittujen tavoitteiden mukaisesti saavuttaa vuosittain 7 prosentin liikevoittomarginaali ja 10 prosentin sijoitetun pääoman tuotto, vähintään 40 prosentin omavaraisuusaste sekä myynnin yleistä markkinakehitystä nopeampi kasvu. Stockmann on ilmoittanut, että pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet määritellään uudelleen vuoden 2015 aikana.

Tilikauden 2013 liikevoittomarginaali oli 2,7 prosenttia (4,1 prosenttia), sijoitetun pääoman tuotto oli 3,4 prosenttia (5,1 prosenttia) ja omavaraisuusaste oli 43,8 prosenttia (42,8 prosenttia).

Liikevaihto ja tuloskehitys liiketoimintayksiköittäin

31.12.2013 päättyneellä tilikaudella Stockmann-konserni oli jakautunut kahteen liiketoimintayksikköön: tavarataloryhmä ja muotiketjut.

Tavarataloryhmä

Tavarataloryhmän liikevaihto ilman lopetettuja franchising-toimintoja laski 3,1 prosenttia ja oli 1 232,6 miljoonaa euroa (1 302,7 miljoonaa euroa). Liikevaihto Suomessa ilman lopetettuja Zara-franchising-toimintoja laski 3,3 prosenttia ja oli 833,5 miljoonaa euroa (881,2 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski kaikissa tavarataloissa, erityisesti Tampereen, Itäkeskuksen ja Tapiolan tavarataloissa rakennus- ja uudistustöiden johdosta. Stockmannin verkkokauppa lähes kaksinkertaisti liikevaihtonsa. Tämä oli viisi prosenttia Suomen tavaratalotoiminnan liikevaihdosta niissä tuotekategorioissa, joita myydään verkkokaupassa. Hobby Hallin liikevaihto laski haastavan elektroniikan markkinatilanteen takia.

Kansainvälisten toimintojen euromääräinen liikevaihto ilman lopetettuja Bestseller-franchising-toimintoja laski 2,7 prosenttia ja sen osuus ryhmän liikevaihdosta oli 32,4 prosenttia (32,4 prosenttia). Tavarataloryhmän liikevaihto laski Baltiassa 2,3 prosenttia 96,5 miljoonaan euroon ja Venäjällä ilman Bestseller-toimintoja 11,2 prosenttia 302,6 miljoonaan euroon. Liikevaihto ruplina kasvoi 1,9 prosenttia, kun mukaan ei lasketa lopetettuja franchising-toimintoja. Kasvua oli erityisesti Pietarissa ja Jekaterinburgissa.

Tilikauden suhteellinen myyntikate oli 40,1 prosenttia (41,9 prosenttia). Tavarataloryhmän liikevoitto laski 26,0 miljoonaan euroon (48,0 miljoonaa euroa).

Muotiketjut

Muotiketjut-liiketoimintayksikön liikevaihto laski 1,1 prosenttia ja oli 805,2 miljoonaa euroa (814,0 miljoonaa euroa). Liikevaihto Suomessa laski 10,1 prosenttia ja oli 150,4 miljoonaa euroa (167,3 miljoonaa euroa).

Lindexin tilikauden liikevaihto oli 688,0 miljoonaa euroa, joka oli 2,5 prosenttia enemmän kuin edellisellä vuonna (670,9 miljoonaa euroa). Kasvua oli Suomea lukuun ottamatta kaikissa maissa. Paikallisvaluutoissa liikevaihto kasvoi 3,5 prosenttia. Seppälän liikevaihto laski 18,1 prosenttia edelliseen tilikauteen verrattuna ja oli 117,3 miljoonaa euroa (143,1 miljoonaa euroa). Laskua oli kaikissa maissa.

Liiketoimintayksikön suhteellinen myyntikate vuonna 2013 oli 61,7 prosenttia (61,5 prosenttia). Lindexin suhteellinen myyntikate oli 62,6 prosenttia (62,3 prosenttia).

Seppälän suhteellinen myyntikate oli 56,4 prosenttia (57,6 prosenttia). Lasku johtui hintavetoisista kampanjoista.

Muotiketjujen liikevoitto laski 11,4 miljoonaa euroa ja oli 38,6 miljoonaa euroa (50,0 miljoonaa euroa).

Muut laajan tuloksen erät

31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneillä tilikausilla konsernitilinpäätöksen muut laajan tuloksen erät koostuvat pääosin muuntoeroista, jotka ovat syntyneet sijoituksista ulkomaisiin tytäryrityksiin sekä Lindexin valuuttamääräisten ostojen suojauksista Ruotsin kruunun kurssimuutoksilta. Konsernissa tilikaudella 2013 ja 2012 merkittävin valuuttamääräinen sijoitus tytäryrityksiin oli Ruotsin kruunumääräinen sijoitus Lindex-konserniin. Tilikaudella 2013 Ruotsin kruunu heikkeni euroon nähden, mikä aiheutti Lindexin oman pääoman suojaamattomasta osuudesta johtuvaa negatiivista muuntoeroa 5,8 miljoonaa euroa, kun taas tilikaudella 2012 Ruotsin kruunu vahvistui ja kirjattiin positiivista muuntoeroa 4,4 miljoonaa euroa. Ruotsin kruunun heikennyttyä tilikaudella 2013 tehokas osuus ostojen suojauksesta 0,5 miljoonaa euroa, kirjattiin muihin laajan tuloksen eriin kurssivoitoksi, kun taas tilikaudella 2012 kirjattiin kurssitappiota 2,7 miljoonaa euroa Ruotsin kruunun vahvistumisen myötä.

Kertaluonteiset ja muut poikkeukselliset erät

Toiminnan kuluihin 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta sisältyy 39,3 miljoonaa euroa kertaluonteisia kustannuksia, joista 24,7 miljoonaa euroa aiheutui Seppälä-myymlöiden sulkemisista. Tavarataloryhmän noin 6,7 miljoonan euron kertaluonteiset kustannukset koostuvat varaston ja pitkäaikaisen kiinteän omaisuuden alaskirjauksista.

Vuonna 2013 Lindex sai Ruotsin ja Saksan veroviranomaisilta 26,3 miljoonaa euroa verohyvitystä, johon sisältyi 22,8 miljoonaa euroa veronpalautusta ja 3,5 miljoonaa euroa korkoa. Veronpalautus johtui Ruotsin ja Saksan veroviranomaisten päätöksestä poistaa Lindex-konsernin kaksinkertainen verotus verovuosilta 1999–2005.

Konsernin kulurakenne

Seuraavassa taulukossa on esitetty konsernin kulurakenne 31.3.2014 ja 31.3.2013 päättyneiltä kolmen kuukauden jaksoilta sekä 31.12.2013, 31.12.2012 ja 31.12.2011 päättyneiltä tilikausilta.

KULURAKENNE

milj. euro	1.1.–31.3.			1.1.–31.12.				
	2015	2014	muutos %	2014	2013	muutos %	2012	muutos %
	Tilintarkastamaton			Tilintarkastettu				
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	208,7	215,5	-3	984,6	1 046,9	-6	1 069,2	-2
Palkat ja muut työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	92,2	97,5	-5	383,3	397,8	-4	405,1	-2
Poistot ja arvonalentumiset	20,4	18,2	12	71,0	74,4	-5	74,5	0
Liiketoiminnan muut kulut	109,0	108,3	1	487,8	463,6	5	480,9	-4
Rahoituskulut	5,4	5,6	-4	22,7	32,1	-29	34,2	-6
Tuloverot	1,0	-9,2		-3,8	-21,6		1,4	
Myyntikate %	45,1	45,5		46,6	48,6	-4	49,5	-2
Efektiivinen vero %	1,8	-18,7		3,7	-80,6		2,6	

Tammi-maaliskuussa 2015 Stockmann konsernin liikevaihto laski 4 prosenttia ja aineiden ja tarvikkeiden käyttö 3 prosenttia. Suhteellinen myyntikate ja oli 45,1 prosenttia kun se edellisenä vuonna oli 45,5 prosenttia. Toiminnan kustannukset laskivat 5 prosenttia. Poistot olivat 12 prosenttia suuremmat kuin edellisenä vuonna, mikä johtui kiinteistöjen uudelleenarvostuksesta ja Venäjän lopetettavien tavaratalojen nopeutetuista poistoista. Rahoituskulut olivat katsauskaudella 5,4 miljoonaa euroa ja edellisenä vuonna ne olivat 5,6 miljoonaa euroa. Rahoituskulujen lasku johtui korkotason laskusta.

Vuonna 2014 Stockmannin liikevaihto laski 10 prosenttia ja aineiden ja tarvikkeiden käyttö laski 6 prosenttia. Suhteellinen myyntikate laski ja oli 46,6 prosenttia kun se edellisenä vuonna oli 48,6 prosenttia. Suhteellisen myyntikatteen laskuun vaikutti hintavetoiset kampanjat ja heikentynyt Venäjän rupla. Toiminnan kustannuksia kasvattivat Seppälän suljettavista myymälöistä ja tavarataloryhmän varastoista ja kiinteästä omaisuudesta kirjatut kertaluonteiset erät. Ilman kertaluonteisia eräiä toiminnan kustannukset laskivat 3 prosenttia. Rahoituskulujen lasku johtui pääosin korkokulujen pienenemisestä.

Vuonna 2013 Stockmannin liikevaihto laski 4 prosenttia ja aineiden ja tarvikkeiden käyttö laski 2 prosenttia. Suhteellinen myyntikate laski ja oli 48,6 prosenttia kun se edellisenä vuonna oli 49,5 prosenttia. Suhteellisen myyntikatteen laskuun vaikutti hintavetoiset kampanjat ja heikentynyt Venäjän rupla. Toiminnan kustannuksia laskivat tavarataloryhmän kustannussäästöohjelma ja lopetetut franchising-toiminnot. Rahoituskulujen lasku johtui korkokulujen pienenemisestä.

Maksuvalmius ja pääomalähteet

Stockmannin liiketoiminnan nettorahavirta oli 29,6 miljoonaa euroa vuonna 2014, 125,4 miljoonaa euroa vuonna 2013 ja 123,7 miljoonaa euroa vuonna 2012. Liiketoiminnan nettorahavirta pieneni 95,8 miljoonaa euroa vuonna 2014 verrattuna vuoteen 2013, mikä johtuu pääasiassa liiketoiminnan tuloksen pienenemisestä. Liiketoiminnan nettorahavirta pieneni 1,7 miljoonaa euroa vuonna 2013 verrattuna vuoteen 2012. Liiketoiminnan nettorahavirta oli -65,2 miljoonaa euroa 31.3.2015 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla verrattuna -112,9 miljoonan euron nettorahavirtaan vuoden 2014 vastaavalla jaksolla.

Stockmannin investointien nettorahavirta oli -55,0 miljoonaa euroa vuonna 2014, -60,9 miljoonaa euroa vuonna 2013 ja -52,4 miljoonaa euroa vuonna 2012. Investointien negatiivinen nettorahavirta pieneni 5,9 miljoonaa euroa vuonna 2014 verrattuna vuoteen 2013. Syy tähän oli käyttöomaisuusinvestointien pieneminen 6,0 miljoonalla eurolla. Investointien negatiivinen nettorahavirta pieneni 8,5 miljoonaa euroa vuonna 2013 verrattuna vuoteen 2012. Syy pienemiseen oli käyttöomaisuusinvestointien pieneminen 7,0 miljoonalla eurolla. Investointien nettorahavirta oli -16,8 miljoonaa euroa 31.3.2015 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla verrattuna -9,5 miljoonan euron nettorahavirtaan vuoden 2014 vastaavalla jaksolla.

Stockmannin rahoituksen nettorahavirta oli 24,5 miljoonaa euroa vuonna 2014, -68,5 miljoonaa euroa vuonna 2013 ja -71,7 miljoonaa euroa vuonna 2012. Rahoituksen nettorahavirta kasvoi 93,0 miljoonaa euroa vuonna 2014 verrattuna vuoteen 2013. Muutokseen vaikutti toisaalta edellisvuotta suuremmat lainojen nostot ja toisaalta edellisvuotta pienemmät maksetut osingot. Rahoituksen nettorahavirta pieneni 3,2 miljoonaa euroa vuonna 2013 verrattuna vuoteen 2012. Rahoituksen nettorahavirta oli 63,2 miljoonaa euroa 31.3.2015 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla verrattuna 100,5 miljoonan euroon vuoden 2014 vastaavalla jaksolla.

Stockmannin rahavarat 31.3.2015 olivat 6,4 miljoonaa euroa. Konsernilla oli 261,7 miljoonaa euroa nostamattomia pitkäaikaisia komitoituja lainalimittettä ja 372,0 miljoonaa euroa ei-komitoituja lainalimittettä 31.3.2015. Stockmannin korollinen nettovelka oli 887,1 miljoonaa euroa 31.3.2015.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Stockmannin korollisen velan erääntymisajankohdat 31.3.2015.

Milj. euroa	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Joukkovelkakirjalainat*				150,0		
Lainat rahoituslaitoksilta **	4,4	53,2			439,6	
Muut korolliset velat	245,5	18,1				
Rahoitusleasing	0,3	0,1				
Yhteensä	250,2	71,2	0,0	150,0	439,6	0,0

* ei sisällä 0,7 milj. euron lainanjärjestelykuluja

** ei sisällä 2,4 milj. euron lainanjärjestelykuluja

Yhtiön lainajärjestelyissä ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta laaditun tilinpäätöksen jälkeen. Yhtiön johdon tiedossa ei ole sellaisia oikeudellisia tai taloudellisia rajoitteita, jotka estävät tytäryhtiöitä siirtämästä varoja emoyhtiölle.

Vuoden 2015 investointien ennakoidaan olevan yhteensä noin 70 miljoonaa euroa. Stockmann-konsernin tulevat investoinnit tullaan rahoittamaan pääosin vuotuisilla kassavirroilla.

Konsernille vuokrattujen liiketilojen vuokravastuut 31.3.2015 olivat 940,5 miljoonaa euroa. Vuokravastuut tullaan kattamaan harjoittamalla kannattavaa liiketoimintaa ko. vuokratiloissa vuokrasopimuskausien loppuun.

Käyttöpääomaa koskeva lausunto

Stockmannin johdon käsityksen mukaan Yhtiön käyttöpääoman määrä riittää kattamaan Yhtiön nykyiset tarpeet seuraavien 12 kuukauden ajan tämän Esitteen päivämäärästä lukien.

Tasetietoja

Stockmann-konsernin pitkäaikaiset varat muodostuvat pääasiassa liikearvosta ja tavaramerkistä sekä maa-alueista, rakennuksista, koneista ja kalustosta. Lyhytaikaisiin varoihin sisältyy vaihto-omaisuus, korollisia ja korottomia myyntisaamisia sekä muita saamisia ja rahavaroja. Pitkäaikaiset velat muodostuvat pääasiassa korollisista veloista ja laskennallisista verovelosta. Lyhytaikaiset velat sisältävät ostovelkoja sekä muita korottomia ja korollisia velkoja. Yhtiöllä ei ole sellaisia omistuksia muissa yhtiöissä kuin tytäryhtiöissä, joista pitäisi antaa esiteasetuksen (EY Komission asetus n:o (EY) 809/2004) perusteella erikseen tietoa.

Konsernin taseen loppusumma 31.12.2014 oli 1 936,5 miljoonaa euroa, kun se 31.12.2013 oli 2 044,6 miljoonaa euroa. Konsernin taseen loppusumma 31.3.2015 oli 2 406,9 miljoonaa euroa.

Kiinteistöt ja liiketilat

Stockmannin omistamat kiinteistöt ovat pääosin liiketoimintayksiköiden käytössä. Tärkeimmät Stockmannin omistamat kiinteistöt ovat Helsingissä sijaitsevat Helsingin tavaratalon ja Akateemisen Kirjakaupan kiinteistöt, Venäjällä Pietarissa sijaitseva Nevsky Centre -kauppakeskuskiinteistö, jossa sijaitsee myös Pietarin Stockmann-tavaratalo, sekä Tallinnan tavaratalokiinteistö. Stockmann on enemmistöomistaja kiinteistöyhtiössä, joka omistaa Stockmann-tavaratalorakennuksen Riiaassa ja joka on tehnyt sitovan sopimuksen rakennuksen maapohjan ostamisesta. Lisäksi Stockmann omistaa Espoossa liikekiinteistön, joka on vuokrattu kolmannelle osapuolelle.

Helsingin tavarataloa lukuun ottamatta muut Suomen tavaratalot, joita on yhteensä kuusi, toimivat vuokratiloissa. Stockmann sulkee Oulun tavaratalon viimeistään vuoden 2017 alussa. Muut tärkeimmät Stockmannin käytössä olevat vuokratilat Suomessa ovat toimisto- ja varastorakennus Helsingissä, toimistorakennus Helsingissä, logistiikkakeskus ja keskuskeittiö Vantaalla, varastorakennus Vantaalla sekä Hobby Hallin myymälän ja Stockmann Retail -liiketoimintayksikön varastotilaa sisältävä rakennus Vantaalla. Stockmann rakennuttaa uutta jakelukeskusta Tuusulaan. Jakelukeskuksen on määrä valmistua vuonna 2016.

Moskovan viisi Stockmann-tavarataloa, Jekaterinburgin Stockmann-tavaratalo, Moskovan logistiikkakeskus sekä Latvian logistiikkakeskus toimivat vuokratiloissa. Stockmann sulkee Moskovan Mega-kauppakeskuksissa sijaitsevat kolme tavarataloa vuoden 2016 loppuun mennessä. Latvian logistiikkakeskuksen toiminnot siirtyvät Tuusulan jakelukeskukseen vuoden 2017 aikana. Myös kaikki Lindexin myymälät sekä pääkonttori ja logistiikkakeskus Ruotsissa toimivat vuokratiloissa.

Kiinteistöihin ei liity merkittäviä tavanomaisesta poikkeavia rasitteita. Siihen vähittäiskauppa- ja varastotoimintaan, jota Stockmannin käytössä olevissa kiinteistöissä ja liiketiloissa harjoitetaan, ei liity ympäristönsuojelullisia erityistarpeita tai merkittäviä ympäristöriskejä. Stockmannin toimintaa ympäristövastuun kehittämiseksi on selostettu tämän Esitteen kohdassa ”Stockmannin liiketoiminta – Ympäristövastuu”.

Investoinnit

Vireillä olevat ja tulevat investoinnit

Investointien arvioidaan olevan noin 70 miljoonaa euroa vuonna 2015 ja jäävän koko vuoden poistoja pienemmiksi, joiden arvioidaan olevan yli 80 miljoonaa euroa.

Suurin osa investoinneista liittyy Lindexin myymäläverkoston laajentamiseen ja myymälöiden uudistamiseen, Stockmannin uuden jakelukeskuksen automaatioteknologiaan, tietojärjestelmien uudistamiseen sekä kiinteistöjen ja myymäläkonseptien uudistamiseen.

Lindex jatkaa laajentumistaan avaamalla vuoden 2015 aikana 10-15 myymälää (netto), kun mukaan lasketaan myös franchising-myymälät. Maaliskuussa Lindex avasi ensimmäisen Ison-Britannian myymälänsä Lontoossa Westfield Stratford City -kauppakeskuksessa. Lindex suunnittelee myös sulkevansa kaikki myymälänsä Venäjällä.

Stockmann allekirjoitti sopimuksen SRV:n kanssa uuden Suomen ja Baltian jakelukeskuksen rakentamisesta. Jakelukeskus valmistuu Tuusulan Jusslaan vuonna 2016, ja sen sijoittajana ja vuokranantajana toimii Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen. Stockmann investoi noin 28 miljoonaa euroa keskuksen automaatioteknologiaan.

Investoinneista yli puolet kohdistuu Suomeen ja loput konsernin muille markkina-alueille. Vireillä olevat investoinnit on suunniteltu rahoitettavaksi tulo-rahoituksella ja yhtiön joukkovelkakirjalainalla sekä lainoilla rahoituslaitoksilta, joita on kuvattu kohdassa ”*Mak-suvalmius ja pääomälähteet*”.

Investoinnit 31.3.2015 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla

Investoinnit olivat 31.3.2015 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla yhteensä 16,5 miljoonaa euroa. Poistot olivat 20,4 miljoonaa euroa.

Stockmann Retail -liiketoimintayksikön investoinnit vuosineljänneksellä olivat 10,4 miljoonaa euroa (3,8 miljoonaa euroa). Pääosa investoinneista käytettiin uuden jakelukeskuksen automaatioteknologiaan.

Fashion Chains -liiketoimintayksikön ensimmäisen vuosineljänneksen investoinnit olivat 5,7 miljoonaa euroa (4,8 miljoonaa euroa). Lindex avasi ensimmäisen myymälänsä Isoon-Britanniaan, Westfield Stratford City -kauppakeskukseen Lontoon, ja laajentui uuteen maahan, Kosovoon, uuden franchising-kumppanin avulla. Lindex avasi kauden aikana yhden myymälän Ruotsissa, yhden Liettuassa, yhden Tšekin tasavallassa sekä yhden franchising-myymälän Arabiemiirikunnissa ja sulki kolme myymälää: yhden Ruotsissa, yhden Venäjällä ja yhden Puolassa.

Seppälän investoinnit olivat 0,1 miljoonaa euroa (0,3 miljoonaa euroa).

Real Estate -liiketoimintayksikön ensimmäisen vuosineljänneksen investoinnit olivat 0,1 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa).

Konsernin muut investoinnit olivat yhteensä 0,2 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa).

Investoinnit 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella

Tilikauden investoinnit olivat yhteensä 53,8 miljoonaa euroa (56,8 miljoonaa euroa), mikä oli vähemmän kuin poistot 71,0 miljoonaa euroa (74,4 miljoonaa euroa).

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

Muotiketjujen investoinnit olivat tilikaudella yhteensä 21,4 miljoonaa euroa (24,7 miljoonaa euroa). Lindex avasi 24 myymälää ja lopetti 12 myymälää vuoden 2014 aikana. Vuoden lopussa Lindexillä oli yhteensä 491 myymälää 16 maassa.

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

Seppälä avasi kolme myymälää ja sulki 37 myymälää vuonna 2014. Vuoden lopussa Seppälällä oli yhteensä 175 myymälää viidessä maassa.

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

Investoinnit 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella

Vuoden 2013 investoinnit olivat 56,8 miljoonaa euroa (60,3 miljoonaa euroa) eli selvästi poistoja pienemmät, jotka olivat 74,4 miljoonaa euroa.

Tavarataloryhmän investoinnit olivat tilikaudella yhteensä 26,9 miljoonaa euroa (30,4 miljoonaa euroa). Tavarataloryhmässä investoitiin 10,3 miljoonaa euroa uuteen toiminnanohjausjärjestelmään vuonna 2013. Vuoden aikana järjestelmä otettiin käyttöön Venäjällä, Baltian maissa ja Akateemisessa Kirjakaupassa Suomessa. Muut käyttöönotot toteutuvat Suomessa vuoden 2014 aikana.

Stockmann-tavaratalon uudet tilat Itiksen kauppakeskuksessa Helsingissä avattiin marraskuussa 2013. Investoinnin rahoitti pääosin vuokranantaja. Tampereen tavaratalon laajennus jatkui. Hanke valmistuu vuoden 2014 loppupuolella. Outlet-myymälät Vantaalla ja Tallinnassa, Pietarissa sijainnut konseptimyymä sekä yksi Stockmann Beauty -kosmetiikkamyymä Suomessa suljettiin vuoden 2013 aikana. Neljä Suomen Zara-franchising-myymälää siirtyi 1.3.2013 alkaen Inditexille, kun franchising-toiminta lopetettiin.

Muotiketjujen investoinnit olivat tilikaudella yhteensä 24,7 miljoonaa euroa (22,0 miljoonaa euroa). Lindex avasi vuoden 2013 aikana 20 myymälää ja sulki 10 myymälää. Vuoden lopussa Lindexillä oli yhteensä 479 myymälää 16 maassa.

Seppälä avasi vuoden 2013 aikana yhden myymälän ja sulki 12 myymälää. Vuoden lopussa Seppälällä oli yhteensä 209 myymälää viidessä maassa. Osa investoinneista kohdistui Seppälän toiminnanohjaus- ja taloushallinnon järjestelmien uusimiseen. Järjestelmät otettiin käyttöön 1.10.2013 Lindexin mallin mukaisesti. Samanaikaisesti Seppälän yhtiö rakenne muutettiin vastaamaan Lindexin yhtiörakennetta.

Konsernin muut investoinnit olivat yhteensä 5,4 miljoonaa euroa (7,9 miljoonaa euroa). Konsernin taloushallinnon järjestelmät vaihdetaan vaiheittain tavarataloryhmän toiminnanohjausjärjestelmän uusimisen yhteydessä. Hanke jatkuu vuonna 2014.

Investoinnit 31.12.2012 päättyneellä tilikaudella

Vuoden 2012 investoinnit olivat yhteensä 60,3 miljoonaa euroa (66,0 miljoonaa euroa) eli selvästi poistoja pienemmät, jotka olivat 74,7 miljoonaa euroa (77,7 miljoonaa euroa).

Tavarataloryhmän investoinnit olivat tilikaudella yhteensä 30,4 miljoonaa euroa (35,4 miljoonaa euroa). Tavarataloryhmässä investoitiin tilikaudella 12,2 miljoonaa euroa uuden toiminnanohjausjärjestelmän käyttöönottoprojektiin. Uuden järjestelmän ensimmäiset käyttöönotot toteutettiin keväällä 2013. Tampereen tavaratalon laajennusprojekti alkoi kesällä 2012 ja tavoitteena on, että hanke valmistuu vuonna 2014.

Stockmann lopetti Bestseller-franchising-toiminnot Venäjällä vuonna 2012. Yhteensä 18 Bestseller-myymälää suljettiin vuoden aikana. Neljä Bestseller-myymälää muutettiin Lindex-myymäloiksi.

Muotiketjujen investoinnit olivat tilikaudella yhteensä 22,0 miljoonaa euroa (28,0 miljoonaa euroa). Lindex avasi vuoden 2012 aikana 21 omaa myymälää ja seitsemän franchising-myymälää. Vuoden aikana suljettiin viisi myymälää. Vuoden lopussa Lindexillä oli yhteensä 469 myymälää 16 maassa. Seppälä avasi vuoden 2012 aikana neljä myymälää ja sulki 13 myymälää. Vuoden lopussa Seppälällä oli yhteensä 220 myymälää viidessä maassa.

Konsernin muut investoinnit olivat yhteensä 7,9 miljoonaa euroa (2,6 miljoonaa euroa). Konsernin taloushallinnon järjestelmät vaihdetaan vaiheittain tavarataloryhmän toiminnanohjausjärjestelmän uusimisen yhteydessä.

Sopimusvastuut

Stockmann-konsernilla on tavanomaisia liiketoimintaan liittyviä vuokra- ja muita sopimuksia.

Seuraavassa taulukossa on esitetty yhteenveto sopimusvastuista.

Sopimusvastuut	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	Tilintarkastamaton		Tilintarkastettu		
Liiketilojen vuokrasopimukset, milj. euroa					
Sitovien liiketilojen vuokrasopimusten perusteella maksettavat minimivuokrat					
Yhden vuoden kuluessa	180,4	178,0	180,1	187,5	186,3
Yli vuoden kuluessa	760,1	681,6	758,9	694,4	716,2
Yhteensä	940,5	859,6	939,0	881,8	902,5
Leasingsopimusten maksut, milj. euroa					
Yhden vuoden kuluessa	0,6	0,5	0,6	0,6	1,2

Yli vuoden kuluessa	1,3	1,2	1,3	1,1	1,1
Yhteensä	1,9	1,7	1,9	1,7	2,4

Vireillä oleviin investointeihin ei liity vuokrasopimusvastuiden lisäksi muita merkittäviä vastuita.

Rahoitusriskien hallinta

Konsernin rahoitus ja rahoitusriskien hallinta on keskitetty Stockmannin rahoitustoimintoon hallituksen hyväksymän ohjeiston mukaisesti. Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on varmistaa konsernille kohtuuhintainen rahoitus kaikissa olosuhteissa ja vähentää markkinariskien vaikutuksia konsernin tulokseen ja taseeseen. Konsernin rahoitustoiminto vastaa Stockmann Oyj Abp:n toimitusjohtajan alaisuudessa konsernin rahoitusriskien hallinnasta ja suojaustoimenpiteistä. Stockmannin rahoitustoiminto toimii myös konsernin sisäisenä pankkina. Rahoitusjohdolle on määritetty yksityiskohtaiset toimintaohjeet, jotka sisältävät rahoitusriskien hallinnan periaatteet sekä likviditeetin ja rahoituksen hallinnan. Liiketoimintaryhmillä on erillinen ohje valuuttaposition suojauksesta.

Konsernin pääasialliset rahoitusriskit ovat valuuttariski, korkoriski, likviditeetti- ja maksuvalmiusriski sekä vastapuoliriski.

Konsernin taseessa olevat rahoitusriskit ja kaupallisiin kassavirtoihin liittyvät rahoitusriskit ja niihin liittyvät suojaukset raportoidaan hallitukselle neljännesvuosittain ja konsernijohtolle kuukausittain. Lisätietoja Yhtiön rahoitusriskien hallinnasta esitetään tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyn, 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta laaditun Yhtiön tilinpäätöksen liitetiedossa 31, sivuilla 54–58.

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 ja Norjan kruunu. Tärkeimmät ostovaluutat ovat euro, Yhdysvaltain dollari, Venäjän rupla ja Ruotsin kruunu.

Liiketoiminnan kassavirtoihin liittyvän valuuttariskin hallinta perustuu kuuden kuukauden ennakoituihin kassavirtoihin. Suojausaika on yleensä enintään kuusi kuukautta ja yksittäisten valuuttojen suojausaste voi vaihdella välillä 0–100 prosenttia. Stockmannin taseessa oleviin valuuttamääräisiin saamiin ja velkoihin liittyvän valuuttariskin hallinnasta vastaa rahoitusjohto. Suojausaste voi vaihdella välillä 0–100 prosenttia.

Stockmann suojautuu valuuttamääräisiin nettosijoituksiin liittyvältä valuuttariskiltä valikoidusti valuuttamääräisillä lainoilla tai johdannaisilla. Suojauspäätökset tekee Stockmannin toimitusjohtaja rahoitusjohtoon esityksestä, jossa on huomioitu mahdollisen suojaustoimen vaikutus konsernin tulokseen, taseeseen ja kassavirtoihin sekä suojauskustannukset. Valuuttariskien hallinnassa voidaan käyttää johdannaisia ja valuuttalainoja.

Korkoriski

Korkotason vaihtelut vaikuttavat konsernin korkokuluihin ja korkotuottoihin. 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 kiinteäkorkoisii instrumentteihin. Laina- ja sijoitussalkun koronmääritysjakson keskimääräinen pituus on korkeintaan viisi vuotta. Korkoriskin hallinnassa voidaan käyttää korkojohdannaisia.

Likviditeetti- ja maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriski tarkoittaa yrityksen riskiä joutua maksukyvyttömäksi likvidien varojen riittämättömyyden tai rahoituksen hankkimisvaikeuksien seurauksena. Stockmann pyrkii pienentämään rahoituksen saatavuuteen liittyvää riskiä eripituisilla luottosopimuksilla, laajalla rahoittajapohjalla, luottolimiiteillä sekä ylläpitämällä Yhtiön mainetta luotettavana velallisenä velkojen keskuudessa. 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.

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 joihin liittyvän riskin katsotaan olevan alhainen. Konsernilla ei ole merkittävää kaupallisiin myyntisaataviin liittyvää luottoriskiä, koska saatavakannat koostuvat suuresta määrästä pieniä saatavia, ja asiakkaat ovat pääosin yksityishenkilöitä, joiden luottokelpoisuus on tarkistettu.

Keskeiset tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Stockmann-konsernin noudattamat tilinpäätöksen laadintaperiaatteet on kuvattu yksityiskohtaisesti tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyssä Yhtiön konsernitalinpäätöksessä 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta. Kun laaditaan konsernitalinpäätöstä kansainväli-

sen tilinpäätöskäytännön mukaan, joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia. Nämä vaikuttavat taseen omaisuus- ja velkamääriin, esitettyihin ehdollisiin eriin sekä tilikauden tuottoihin ja kuluihin. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa, kun tilinpäätöksen laadintaperiaatteita sovelletaan, ja tekemään arvioita esimerkiksi poistoaikoihin, arvonalentumistauksuuksiin, laskennallisiin verosaamisiin ja varauksiin liittyen. Toteumat voivat poiketa arvioista ja oletuksista. Tilinpäätöksen laadinnan yhteydessä tehdyt arviot pohjautuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä. Alla on kuvattu keskeisimpiä laadintaperiaatteita ja tärkeimpiä alueita, joissa arvioita ja oletuksia on käytetty.

Tuloutusperiaatteet ja liikevaihto

Tuotot tavaroiden myynnistä kirjataan, kun tavaroiden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle. Pääosa konsernin tuotoista muodostuu tavaroiden vähittäismyynnistä, jossa maksuvälineenä käytetään joko käteistä tai luottokorttia. Tuotot kirjataan tavarantoiminnan myyntihetkellä.

Etämyynnin palautuksiin varaudutaan tekemällä tilinpäätöshetkellä kokemukseräisesti määritelty palautusjaksotus, jolla oikaistaan myyntiä. Etäkaupan kertaluottoihin liittyvä korko on osa myyntihintaa ja se kirjataan liikevaihtoon. Käyttämättömistä asiakkailta kertyneistä Lindex Club -pisteistä ja Venäjällä kertyneistä Stockmann Master Card -pisteistä kirjataan liikevaihtoa pienentäen lyhytaikainen koroton velka asiakkaille. Velka kirjataan samalle tilikaudelle kuin myynti, jota se koskee. Tuotot palveluista kirjataan silloin, kun palvelu on suoritettu.

Työsuhde-etuudet

Eläkevelvoitteet

Eläkejärjestelyt luokitellaan etuuspohjaisiksi 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 kuluksi sen tilikauden tulolaskelmaan, johon ne kohdistuvat.

Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt perustuvat vakuutusmatemaattisiin laskelmiin, jotka puolestaan perustuvat oletuksiin diskonttorokosta, eläkejärjestelyyn liittyvien varojen odotettavissa olevista tuotoista, tulevista palkkojen korotuksista, inflaatiosta ja henkilöstön ikärakenteesta. Arviot, jotka on tehty näiden oletusten perusteella, vaikuttavat eläkevelvoitteen ja eläkejärjestelyyn liittyvien varojen kokonaismäärään. Kauden työsuorituksen perustuva eläkemeno ja etuuspohjaisen järjestelyn nettovelan nettokorko kirjataan tulolaskelmaan vaikutteisesti ja esitetään työsuhde-etuuksista aiheutuviin kuluihin. Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä aiheutuvat erät, mm. vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot sekä järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto, kirjataan muihin laajan tuloksen eriin sillä tilikaudella, jona ne syntyvät. Eläkevelvoitteen nykyarvosta vähennetään eläkejärjestelyyn kuuluvat varat tilinpäätöspäivän käypään arvoon arvostettuina. Taseeseen merkitään etuuspohjaisen eläkejärjestelyn nettovelka. Aikaisempaan työsuorituksen perustuvat menot kirjataan kuluksi tulolaskelmaan joko kun järjestelyn muuttaminen tapahtuu tai kun tähän liittyvät uudelleenjärjestelymenot tai työsuhteen päättämiseen liittyvät edut kirjataan, aikaisempana edellä mainituista ajankohdista.

Omaan pääomaan sidotut etuudet ja osakeperusteiset maksut

Konsernin avainhenkilöille ja kanta-asiakkaille myönnetty osakeoptiot arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tulolaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisjakson kuluessa. Myönnettyjen optioiden käypää arvoa vastaava kulu kirjataan avainhenkilöoptioiden osalta henkilöstökuluihin ja kanta-asiakasoptioiden osalta liikevaihtoon IAS 18.10 mukaisesti alennukseksi 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 todennäköinen voimassaoloaika. Kuluksi kirjattava määrä oikaistaan myöhemmin vastaamaan lopullisesti myönnettyjen osakeoptioiden määrää.

Kun optio-oikeuksia käytetään, rahasuoritukset kirjataan mahdollisilla transaktiomenoilla oikaistuna järjestelmän ehtojen mukaisesti osakepääomaan ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Konsernin johdon osakepalkkiojärjestelmästä johtuvat kulut kirjataan tulolaskelmaan henkilöstökuluksi sille tilikaudelle, jonka tuloksen perusteella oikeus osakepalkkioon on syntynyt.

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 tulolaskelmaan. 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 aiheutuville menoille tai tätä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvoa määritettäessä arvioidut vastaiset rahavirrat diskontataan

nykyarvoonsa perustuen diskonttauskorkoihin, jotka kuvastavat kyseisen rahavirtaa tuottavan yksikön keskimääräisiä pääomakustannuksia ennen veroja.

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

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan 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 painotetun keskihankintahinnan menetelmää käyttäen ja se sisältää hankinnasta aiheutuneet välittömät menot.

Johdannaissopimukset ja suojauslaskenta

Johdannaissopimukset on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin tai -velkoihin, ja niiden käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti lukuun ottamatta johdannaisia, joihin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa.

Suojauslaskentaa sovelletaan tiettyihin valuuttajohdannaisiin, joilla suojataan ennakoituja valuuttamääräisiä myyntejä ja ostoja ja jotka täyttävät IAS 39:ssä määriteltyt suojauslaskennan ehdot. Suojatun rahavirran täytyy olla erittäin todennäköinen ja sillä täytyy viime kädessä olla tulosvaikutus. Rahavirtojen suojausta varten tehtyjen johdannaissopimusten käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään käyvän arvon rahastossa omassa pääomassa ja mahdollinen tehoton osa tulosvaikutteisesti. Omaan pääomaan kertyneet käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti myynnin tai ostojen oikaisueriin 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 muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään oman pääoman muuntoeroissa. 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.

Laskentaperiaatteiden muutos

Stockmann on soveltanut 1.1.2015 alkaen omistamiinsa kiinteistöihin IAS 16 -standardin mukaista uudelleenarvostusmallia aiemmin sovelletun hankintamenomallin sijasta. Kiinteistöt raportoidaan uudelleenarvostukseen perustuvaan arvoon, joka on uudelleenarvostuspäivän käypä arvo vähennettynä sen jälkeen kertyneillä poistoilla. Siirtymisen yhteydessä uudelleenarvostuksesta johtuva lisäys, laskennallisella verovelalla vähennettynä, esitetään oman pääoman uudelleenarvostusrahastossa. Käypään arvoon arvostaminen kasvattaa arvostuksen jälkeisten poistojen määrää, mikä vaikuttaa konsernin liikeluokkaan. Uudelleenarvostusta ei sovelleta takautuvasti, mutta segmenttitietojen vertailuluvuissa muutos on esitetty havainnollistamistarkoituksessa.

Uusien tai muutettujen IFRS-standardien soveltaminen

Konserni ottaa käyttöön kunkin standardin, standardimuutoksen ja tulkinnan voimaantulopäivänä, tai jos voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien. Konserni on soveltanut 1.1.2014 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja ja tulkintoja:

IFRS 10 Konsernitilinpäätös ja siihen tehty muutokset, joita on sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardi määrittää olemassa olevien periaatteiden mukaisesti määräysvallan keskeiseksi tekijäksi, kun ratkaistaan, tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitilinpäätökseen. Lisäksi standardissa annetaan lisäohjeistusta määräysvallan määrittelystä silloin, kun sitä on vaikea arvioida. Standardilla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

IFRS 11 Yhteisjärjestelyt ja siihen tehty muutokset, joita on sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardi painottaa yhteisten järjestelyiden kirjanpidollisessa käsittelyssä niistä seuraavia oikeuksia ja velvoitteita ennemmin kuin niiden oikeudellista muotoa. Yhteisjärjestelyjä on kahden tyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Yhteisyritysten raportoinnissa on käytettävä jatkossa yhtä menetelmää, pääomaosuusmenetelmää, eikä suhteellisen yhdistelyn vaihtoehto ole enää sallittu. Stockmann konsernilla on yhteisiä toimintoja, joista on yhdistelty konsernitilinpäätökseen osuus niiden varoista, veloista, tuotoista, kuluista ja muun laajan tuloksen eristä. Standardilla ei ole ollut merkittävää vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä ja siihen tehdyt muutokset, joita on sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardi kokoa yhteen tilinpäätöksessä esitettäviä tietoja koskevat vaatimukset, jotka liittyvät erilaisiin osuuksiin muissa yhteisöissä, ml. osakkuusyritykset, yhteisjärjestelyt, strukturoidut yhteisöt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhteisöt. Uusi standardi on laajentanut liitetietoja, joita konserni esittää omistuksistaan muissa yhteisöissä.

IAS 27 Erillistilinpäätös ja siihen tehdyt muutokset, joita on sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Uudistettu standardi sisältää IFRS-erillistilinpäätöstä koskevat vaatimukset, jotka jäivät jäljelle, kun määräysvaltaa koskevat kohdat siirrettiin uuteen IFRS 10:een. Uudistetulla standardilla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

IAS 28 Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä, jota on sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. IFRS 11 julkaisemisen seurauksena uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyritysten käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä. Uudistetulla standardilla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Muutokset IAS 32:een Rahoitusinstrumentit: esittämistapa, jota on sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Muutokset selventävät taseen rahoitusvarojen ja -velkojen nettomääräistä esittämistä koskevan sääntelyn vaatimuksia ja antavat lisää aihetta koskevaa soveltamisohjeistusta. Muutoksilla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Muutokset IAS 36:een Rahoituserien arvon alentuminen, jota on sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Muutosten tarkoituksena on selkeyttää sitä, että tilinpäätöksessä omaisuuserien kerrytettävissä olevasta rahamäärästä esitettävien tietojen soveltamisala rajoittuu arvoltaan alentuneisiin omaisuuseriin, mikäli kyseinen summa perustuu käypään arvoon vähennettynä luovutuksesta johtuvilla menoilla. Muutetulla standardilla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Muutokset IAS 39:ään Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen, jota on sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardiin on lisätty poikkeussäännös, jonka perusteella suojaussuhteen ei katsota päättyvän tietyissä olosuhteissa, kun suojausinstrumentin vastapuoli vaihtuu johtuen ko. instrumentin selvitysmenettelyn muutoksesta. Näillä muutoksilla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

IFRIC 21 Julkiset maksut, jota on sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Tulkinta tarkoittaa julkisten maksujen kirjanpitoikäisyyttä. Julkisesta maksusta johtuva velka on kirjattava silloin, kun lainsäädännössä määritelty, maksuvelvollisuuden aikaansaava tapahtuma tapahtuu. IFRIC 21:n soveltamisalan ulkopuolelle jäävät tuloverot, sakot tai muut rangaistusmaksut sekä sellaiset maksut, jotka kuuluvat muiden IFRS-standardien soveltamisalaan. Tulkinnalla ei ole ollut merkittävää vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

TOIMIALAKATSAUS

Maailmantalouden vakiintumaton tilanne, vuonna 2008 alkanut finanssikriisi ja siihen liittynyt Euroopan velkakriisi ovat aiheuttaneet epävarmuutta vähittäiskaupan markkinaympäristölle Stockmannin päämarkkinoilla usean vuoden ajan. Epävarma taloudellinen kehitys on heikentänyt kuluttajien luottamusta ja vähittäiskaupan kehitystä erityisesti Suomessa. Myös Ruotsissa muodin myynti laski vuosina 2012 ja 2013 sekä pysyi lähes edellisvuoden tasolla vuonna 2014. Venäjällä ja Baltian maissa markkinat kääntyivät talouskriisin jälkeen positiiviseen kehitykseen, mutta kesällä 2013 Venäjän talouskasvu hidastui ja ruplan kurssi euroon verrattuna alkoi heikentyä. Vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä ruplan kurssi laski ennätysalhaiselle tasolle.

Kuluttajahintojen nousupaine sekä nopeat ja odottamattomat käänteet markkinoilla voivat kuitenkin vaikuttaa kuluttajien käyttäytymiseen. Rahoitusmarkkinoiden epävakauden johdosta valuuttakurssien muutokset voivat jatkua voimakkaina, ja rahoitusmarkkinoiden kehityksellä on olennainen vaikutus myös euroalueen yleiseen talouskehitykseen.

Suomi

Vähittäiskaupan kilpailu on viime vuosina kiristynyt Suomessa merkittävästi. Uusien kauppakeskusten avaaminen lisää vähittäiskauppaneliömetrien ohella myös tarjonnan monipuolisuutta ja antaa mahdollisuuksia uusille, etenkin kansainvälisille kauppaketjuille. Vähittäiskaupan ja erityisesti muotikaupan markkinatilannetta on heikentänyt heikko talouskehitys ja kuluttajien alhainen luottamus talouteen. Suomen muotimarkkinat laskivat 6,4 prosenttia vuonna 2014 (lähde: Tekstiili- ja muotialojen liitto TMA).

Suomen vähittäiskauppa on varsin keskittynyttä. Sitä hallitsevat integroidut kaupparyhmät, kauppakonsernit ja eri toimialojen myymäläketjut, joista suuri osa on kansainvälisiä. Markkinat ovat suhteellisen kehittyneet, ja esimerkiksi nykyisen konseptin mukaisia Stockmann-tavarataloja ei ole Stockmannin johdon käsityksen mukaan taloudellisesti järkevää perustaa Suomeen nykyistä useampia. Nykyisistä yksiköistä Stockmann on päättänyt sulkea Oulun tavaratalon viimeistään alkuvuonna 2017, kun talon nykyinen vuokrasopimus umpeutuu.

Stockmannin johto näkee verkkokaupassa varteenotettavia kasvumahdollisuuksia Suomessa. Stockmann on panostanut voimakkaasti verkkokauppaan sekä monikanavaisuuteen Suomen markkinoilla. Sekä Stockmannilla että Lindexillä on Suomessa toimivat verkkokaupat.

Ruotsi ja Norja

Ruotsin ja Norjan markkinatilanne muistuttaa Suomea. Myös näiden maiden markkinat ovat varsin kehittyneet sekä kilpailutilanne kireä. Lindexillä on niissä vankka markkina-asema, mutta kasvun mahdollisuudet myös näissä maissa ovat rajalliset. Koko vuoden osalta muotimarkkinoiden liikevaihto nousi 0,1 prosenttia, kun vuonna 2013 laskua oli 0,4 prosenttia (lähde: Stilindex).

Baltian maat

Baltian maiden väkiluku ja kansantalous ovat varsin pienet ja kilpailu etenkin Virossa erittäin kovaa, joten markkinoiden kyllästymisen asettaa rajat kasvulle. Kuhkan Baltian maahan on Stockmannin johdon mukaan mahdollista perustaa kannattavasti vain yksi nykyisen konseptin mukainen Stockmann-tavaratalo, ja samoin niihin voidaan kannattavasti perustaa vain rajallinen määrä Lindexin myymälöitä. Vähittäiskaupan markkinakehitys oli Baltian maissa suhteellisen vakaata vuonna 2014.

Puola, Tšekin tasavalta ja Slovakia

Lindex aloitti liiketoiminnan Tšekin tasavallassa vuonna 2007, laajentui Slovakian markkinoille vuonna 2009 ja avasi ensimmäisen myymälänsä Puolassa vuonna 2011. Kyseisten maiden markkinat eivät oleellisesti poikkea Länsi-Euroopan maiden markkinoista. Muotikaupan kilpailutilanne on kova, ja suuret kansainväliset ketjut ovat mukana markkinoilla. Stockmannin johdon näkemys on, että kaikki kolme maata tarjoavat Lindexin muotiketjulle mahdollisuuksia kasvuun myös tulevaisuudessa.

Venäjä

Venäjän nopea taloudellinen kehitys piti vuosikausia sen kansantalouden kasvun huomattavasti Suomea korkeammalla tasolla. Se tarjosi Stockmannille erinomaiset mahdollisuudet laajentaa toimintaansa nopeasti kehittyvillä markkinoilla. Moskova on Euroopan suurin kaupunki, ja myös Pietari kuuluu maanosan suurimpiin kaupunkeihin. Stockmannin tavaratalokaupan uusperustanta keskittyi aluksi Moskovaan. Marraskuussa 2010 Pietariin avattiin Stockmannin omistama Nevsky Centre -kauppakeskus tavarataloineen. Maaliskuussa 2011 avattiin Stockmann-tavaratalo Jekaterinburgissa, jossa on noin 1,4 miljoonaa asukasta ja se on Venäjän neljänneksi suurin kaupunki.

Stockmann-konsernin Venäjän tavaratalotoiminta oli menestyksekkästä vuonna 2012, ja ensimmäistä kertaa Stockmannin historiassa liikevaihto ulkomailla oli suurempi kuin Suomessa. Venäjän liikevoitto nousi positiiviseksi ensimmäistä kertaa vuonna 2008 alkanen finanssikriisin jälkeen. Tavaratalojen tulos parani Venäjällä vielä vuoden 2013 ensimmäisellä puoliskolla, mutta vuoden loppua kohti Venäjän ruplan heikkeni merkittävästi ja maan bruttokansantuotteen kasvun nusteita laskettiin useaan kertaan. Heikon ruplan myötä Stockmannin Venäjän-toimintojen euromääräinen liikevaihto kääntyi laskuun. Vuoden 2014 aikana ruplan kurssi laski merkittävästi ja kuluttajien ostovoima heikkeni edelleen. Ukrainan kriisi, Venäjän vastaiset pakotteet ja näiden vastatoimet vaikuttivat haitallisesti maan talouteen ja heikensivät markkinoiden ennustettavuutta.

Venäjän vähittäiskaupan kilpailu on viime vuosina kiristynyt ja maahan on avattu useiden kansainvälisten muotiketjujen myymälöitä. Lisäksi vähittäiskauppatilojen vuokramarkkinoiden kehitys on nostanut myymälöiden kustannuksia ja tämä on vaikuttanut Stockmann-konsernin laajentumismahdollisuuksiin Venäjällä.

Vuoden 2014 suljettiin 28 Seppälän kannattamatonta myymälää Venäjällä. Stockmann on myös ilmoittanut sulkevansa kolme tapiolista tavarataloa Moskovassa vuoden 2016 loppuun mennessä. Myös Lindex sulkee Venäjän-myyvälänsä vuosien 2015 ja 2016 aikana. Muotiketjulla on tällä hetkellä 19 myymälää Venäjällä.

Toimintaympäristön muutokset, jotka ovat vaikuttaneet tai voivat vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan

Liiketoiminnan riskit Venäjällä ovat Pohjoismaita ja Baltiaa korkeammat, ja toimintaympäristö on muun muassa liiketoimintakulttuurin ja maan infrastruktuurin kehittymättömyyden vuoksi epävakampi. Byrokratia on keskeinen osa toimintaympäristöä Venäjällä. Harmaan talouden osuus erityisesti kulutustavaroiden tuonnissa on edelleen suuri, ja se vääristää osaltaan kilpailua. Venäjän jäsenyys Maailman kauppajärjestö WTO:ssa, joka toteutui vuonna 2012, on osittain selkeyttänyt kilpailutilannetta mm. tullimaksujen vähentymisen seurauksena. Energian, erityisesti öljyn, hinnalla on merkittävä vaikutus Venäjän yleiseen taloudelliseen kehitykseen ja kuluttajien ostokäyttäytymiseen.

Ukrainan kriisi on lisännyt globaaleja poliittisia jännitteitä merkittävästi, ja EU:n sekä Yhdysvaltojen Venäjälle mahdollisesti asettamat kauppaparoitukset voivat vaikuttaa kaikkien ei-venäläisten yritysten toimintaan Venäjällä sekä tuotteiden tuontiin Venäjältä ja vientiin Venäjälle.

Stockmannin johdon tiedossa ei ole muita sellaisia konsernin markkina-alueita koskevia talous-, finanssi- ja rahapoliittisia tai muita poliittisia päätöksiä tai seikkoja, jotka suoraan tai välillisesti ovat vaikuttaneet tai voivat vaikuttaa merkittävästi Stockmannin liiketoimintaan.

Myynti, liikevaihto ja liikevoitto toimintayksiköittäin ja markkina-alueittain

Seuraavissa taulukoissa esitetään Yhtiön liikevaihdon ja liikevoiton jakautumista toimintayksiköittäin ja markkina-alueittain.

31.12.2014 päättyneellä tilikaudella Stockmann-konserni oli jakautunut kahteen liiketoimintayksikköön: tavarataloryhmä ja muotiketjut. 1.1.2015 alkaen Stockmann-konserni on jakautunut kolmeen liiketoimintayksikköön: Stockmann Retail, Real Estate ja Fashion Chains. Taloudelliset tiedot ajanjaksolta 1.1.2015–31.3.2015 on esitetty uuden segmenttijaon mukaisesti. Luvut ovat tilintarkastamattomia.

Stockmann on soveltanut 1.1.2015 alkaen omistamiinsa kiinteistöihin IAS 16 -standardin mukaista uudelleenarvostusmallia aiemmin sovelletun hankintamenomallin sijasta. Kiinteistöt raportoidaan uudelleenarvostukseen perustuvaan arvoon, joka on uudelleenarvostuspäivän käypä arvo vähennettynä sen jälkeen kertyneillä poistoilla. Siirtymisen yhteydessä uudelleenarvostuksesta johtuva lisäys, laskennallisella verovelalla vähennettynä, esitetään oman pääoman uudelleenarvostusrahastossa. Käypään arvoon arvostaminen kasvattaa arvostuksen jälkeisten poistojen määrää, mikä vaikuttaa konsernin liikelukemaan. Uudelleenarvostusta ei sovelleta takautuvasti, mutta segmenttien vertailutietojen luvuissa muutos on esitetty havainnollistamistarkoituksessa.

Vuoden 2014 segmenttitietojen vertailuluvut, jotka sisältävät uuden raportointirakenteen ja kiinteistöjen uudelleenarvostuksen, esitetään oheisissa taulukoissa. Luvut ovat tilintarkastamattomia. Uudelleenarvostuksen lisäksi vertailutiedoissa havainnollistetaan, mikä olisi ollut segmenttien liikevaihto ja -tulos, jos Stockmann Retail olisi maksanut Real Estate -yksikölle vuokraa käyttämistään tiloista Helsingin keskustan kiinteistöissä vuonna 2014. Pietarin, Tallinnan ja Riian kiinteistöjen osalta esitetään todelliset maksetut vuokrat.

Toimintayksiköt***

Liikevaihto	1-3/2015	1-3/2014	1-12/2014	1-12/2014	1-12/2013	1-12/2012
	Tilintarkastamaton			Tilintarkastettu		
Stockmann Retail	232,6	235,2	1 075,3	-	-	-
Fashion Chains	142,3	153,8	743,2	-	-	-
Real Estate	14,6	14,9	59,4	-	-	-
Jakamaton	0,0	0,1	0,1	-	-	-
Eliminoinnit	-9,0	-8,3	-33,6			
Konserni	380,4	395,6	1 844,5	1 844,5	2 037,1	2 116,4
Tavarataloryhmä	-	241,7	-	1 102,2	1 232,6	1 302,7
Muotiketjut	-	153,8	-	743,2	805,2	814,0
Jakamaton	-	0,1	-	0,1	-0,8	-0,3
Konserni	-	395,6	-	1 844,5	2 037,1	2 116,4

Markkina-alueet

Liikevaihto	1-3/2015	1-3/2014	1-3/2013	1-12/2014	1-12/2013	1-12/2012
	Tilintarkastamaton			Tilintarkastettu		
Suomi	205,1	190,6	211,4	882,2	983,2	1 048,2
Ruotsi ja Norja *	99,6	104,5	109,5	513,7	548,2	537,9
Baltia ja Keski-Eurooppa**	33,7	35,0	32,3	161,0	159,9	158,5
Venäjä ja Ukraina	42,1	65,4	78,1	286,9	345,7	371,8
Konserni	380,4	395,6	431,3	1 844,5	2 037,1	2 116,4

Liikevoitto toimintayksiköittäin ja markkina-alueittain***

Toimintayksiköt

Liikevoitto, milj. euroa	1-3/2015	1-3/2014	1-12/2014	1-12/2014	1-12/2013	1-12/2012
	Tilintarkastamaton			Tilintarkastettu		
Stockmann Retail	-30,5	-28,9	-68,6	-	-	-
Fashion Chains	-23,0	-20,3	0,0	-	-	-
Real Estate	4,6	3,9	15,9	-	-	-
Jakamaton	-1,0	-1,5	-41,3	-	-	-
Konserni	-49,9	-46,7	-93,9	-	-	-
Täsmäytys raportoituun liikevoittoon/-tappioon:						
Poistojen muutos (IAS 16)	-	2,9	11,7			
Raportoitu konserni yhteensä	49,9	-43,9	-82,2			
Tavarataloryhmä	-	-22,1	-	-40,9	26,0	48,0
Muotiketjut	-	-20,3	-	0,0	38,6	50,0
Jakamaton	-	-1,5	-	-41,3	-10,2	-10,6
Konserni	-	-43,9	-	-82,2	54,4	87,3

Markkina-alueet

Liikevoitto, milj. euro	1-3/2015	1-3/2014	1-12/2014	1-12/2014	1-12/2013	1-12/2012
	Tilintarkastamaton			Tilintarkastettu		
Suomi	-25,3	-24,2	-95,7	-91,2	-0,9	23,7
Ruotsi ja Norja *	-4,5	-4,5	38,6	38,6	59,0	56,5
Baltia ja Keski-Eurooppa **	-6,2	-3,0	-1,1	-0,9	2,7	6,4
Venäjä ja Ukraina	-13,9	-13,3	-35,8	-28,7	-6,4	0,8
Konserni	-49,9	-43,9	-93,9	-82,2	54,4	87,3

* Fashion Chains

** Viro, Latvia, Liettua, Tsekki, Slovakia, Puola

*** Segmentikohtaiset tiedot on muutettu vertailukelpoisiksi

STOCKMANNIN LIIKETOIMINTA

Yleistä

Stockmann on Helsingin Pörssissä listattu vähittäiskauppayritys, joka on perustettu 1.2.1862. Sillä on kolme liiketoimintayksikköä: Stockmann Retail, Real Estate ja Fashion Chains. Stockmann Retailiin kuuluvat tavaratalot Suomessa, Venäjällä ja Baltiassa, Akateeminen Kirjakauppa ja Hobby Hall sekä verkkokaupat stockmann.com, akateeminen.com ja hobbyhall.fi. Real Estate -yksikkö hallinnoi yhtiön kiinteistöomistuksia Helsingissä, Pietarissa, Tallinnassa ja Riiaassa. Fashion Chains -liiketoimintayksikköön kuuluu 1.4.2015 tehdyn Seppälä-kaupan jälkeen Pohjois-Euroopan johtaviin muotiliikeketjuihin lukeutuva Lindex, joka toimii Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Venäjällä, Baltiassa, Puolassa, Tšekin tasavallassa, Slovakiassa ja 27.3.2015 alkaen myös Isossa-Britanniassa. Lindexillä on lisäksi franchising-myymlöitä Islannissa, Arabiemiirikunnissa, Saudi-Arabiassa, Bosnia-Hertsegovinassa, Serbiassa, Kroatiaassa sekä Kosovossa sekä EU:n alueella ja Norjassa toimiva verkkokauppa lindex.com.

Stockmannin liikevaihto vuonna 2014 oli 1 844,5 miljoonaa euroa ja tulos ennen veroja -103,6 miljoonaa euroa. Vuonna 2013 Stockmannin liikevaihto oli 2 037,1 miljoonaa euroa ja voitto ennen veroja 26,8 miljoonaa euroa. Vuonna 2012 Stockmannin liikevaihto oli 2 116,4 miljoonaa euroa ja voitto ennen veroja 54,9 miljoonaa euroa. Taseen loppusumma 31.12.2014 oli 1 936,5 miljoonaa euroa.

Historia

Stockmann perustettiin 1.2.1862. Ensimmäinen tavaratalo avattiin vuonna 1880 Helsingin Senaatintorin varrelle. Vuonna 1930 valmistui uusi tavaratalo Helsingin keskustaan Aleksanterinkadulle, jossa se edelleen sijaitsee. Samana vuonna Stockmann osti Akateemisen Kirjakaupan, jolla on nykyään Stockmannin kaikkien Suomen tavaratalojen yhteydessä yhteensä seitsemän myymälää. Vuonna 1942 Stockmannin osakkeet listattiin Helsingin Pörssissä. Stockmannin ensimmäinen paikallistavaratalo Helsingin ulkopuolella avattiin Tampereella vuonna 1957. Vuonna 1985 Stockmann osti tytäryhtiökseen ja liiketoimintayksiköksi postimyymäntyritys Oy Hobby Hall Ab:n, jonka liiketoiminta siirtyi emoyhtiön tavarataloryhmälle vuoden 2010 alusta lukien. Stockmannin liiketoiminnan kannalta merkittävät Hullut Päivät pidettiin ensimmäistä kertaa huhtikuussa 1986. Vuonna 1988 Stockmann osti Seppälän, josta tuli Stockmannin tytäryhtiö 1.4.2015 asti.

Stockmann avasi ensimmäisen ulkomaisen tavaratalonsa, Tallinnan tavaratalon, vuonna 1996. Yhtiön yhtiömuoto muutettiin julkiseksi osakeyhtiöksi vuonna 1998. Yhtiön toiminimi muuttui STOCKMANN Oyj Abp:ksi, englanniksi STOCKMANN plc. Samana vuonna Stockmann avasi Moskovaan ensimmäisen tavaratalonsa. Vuonna 2000 avattiin Hobby Hall Online, josta kehittyi nopeasti yksi Suomen johtavista kuluttajille tarkoitetuista verkkokaupoista. Vuonna 2002 avattiin ensimmäiset Stockmann Beauty -kosmetiikkaketjun myymälät. Vuonna 2003 Stockmann avasi tavaratalon Riian keskustassa.

Vuonna 2007 Stockmannin tytäryhtiön Stockmann Sverige AB:n Suomen sivuliike osti julkisella ostotarjouksella ja lunastusmenettelyllä Lindexin osakkeet 851,7 miljoonalla eurolla. Lindexin ensimmäinen myymälä Venäjällä ja ensimmäiset Lindex-franchising-myymlät avattiin vuonna 2008 Saudi-Arabiaan.

Stockmann-tavaratalot siirtyivät monikanavaisuuteen Stockmann-verkkokaupan avautuessa syyskuussa 2010. Marraskuussa 2010 avattiin Pietarin ydinkeskustaan Nevsky Centre -kauppakeskus, jossa sijaitsee myös Venäjän suurin Stockmann-tavaratalo. Helsingin keskustan tavaratalon mittava laajennus- ja uudistushanke valmistui marraskuussa 2010. Lindexin 28 Euroopan maassa toimiva verkkokauppa avattiin tammikuussa 2011.

Vuoden 2013 marraskuussa Stockmann avasi uusitun tavaratalonsa Helsingin Itis-kauppakeskuksessa. Helmikuussa 2014 Stockmann ilmoitti allekirjoittaneensa sopimuksen uuden jakelukeskuksen rakentamisesta Tuusulaan. Jakelukeskus palvelee Stockmannin Suomen ja Baltian tavarataloja sekä Stockmann-verkkokauppaa. Marraskuussa 2014 avattiin uudistettu ja laajennettu Tampereen tavaratalo.

Keskeiset vahvuudet

Stockmannin johto uskoo, että Stockmannin asema suurena, useassa maassa toimivana vähittäiskauppa-konsernina perustuu seuraaviin olennaisiin vahvuuksiin:

Vahvat brändit

Stockmannilla on vahvat ja arvostetut brändit Pohjoismaissa, Baltian maissa ja Venäjällä. Stockmann, Lindex ja Hobby Hall ovat erittäin tunnettuja brändejä markkina-alueillaan. Stockmannin johto uskoo, että Stockmannin brändiin liitetään lukuisia myönteisiä ominaisuuksia, kuten laatu, asiakaspalvelu ja luotettavuus.

Vahva markkina-asema

Stockmannilla on vahva markkina-asema päämarkkina-alueillaan. Stockmann-tavaratalot ja Lindexin myymälät sijaitsevat keskeisillä liikepaikoilla. Stockmannin johto uskoo, että konsernin kyky hankkia hyviä, asiakasprofiilin mukaisia kauppapaikkoja on yksi olennaisista kasvustrategiaa tukevista tekijöistä.

Uudistunut asiakaslähtöisyys

Uuden strategiansa mukaisesti Stockmannin tavoitteena on olla elämyksellinen kauppa asiakasta varten. Stockmannin johto uskoo, että yhtiö menestyy tarjoamalla asiakkailleen alansa parasta palvelua, parhaan yhdistelmän brändejä ja tyylejä sekä aidosti palkitsevaa kanta-asiakkuutta. Toimintaa tukee kasvava valtakunnallinen verkkokauppa ja monikanavainen ostoskokemus.

Hyvillä liikepaikoilla sijaitsevat kiinteistöt

Stockmann omistaa Helsingissä, Pietarissa, Tallinnassa ja Riiassa liikekiinteistöt, jotka sijaitsevat kunkin kaupungin ydinkeskustassa keskeisillä liikepaikoilla. Uusi Real Estate -liiketoimintayksikkö vastaa kiinteistöjen hallinnoinnista, kehittämisestä ja vuokralaistajonnasta. Stockmannin johto uskoo, että yksikkö voi tehostaa kiinteistöjen tilankäyttöä ja kiinteistönhallintaa. Tämän myötä on mahdollista kasvattaa entisestään kiinteistöjen arvoa ja kiinteistöistä saatavia vuokratuloja.

Ammattitaitoinen, motivoitunut ja työlleen omistautunut johto sekä henkilöstö

Ammattitaitoinen henkilöstö kuuluu Stockmannin tärkeimpiin kilpailuvaltteihin. Stockmannin johto on syvällisesti perehtynyt vähittäiskauppaan ja on osoittanut kykynsä johtaa ja kehittää liiketoimintaa menestyksekkäästi. Stockmann toimii aktiivisesti kehittäkseen henkilökuntansa osaamista, sitoutumista ja viihtyvyyttä kiristyneessä kilpailutilanteessa sekä parantaakseen toimintansa joustavuutta, tuottavuutta ja innovaatiokykyä nopeasti muuttuvassa toimintaympäristössä.

Liiketoimintastrategia

Stockmann aloitti strategiansa uudistamisen vuoden 2014 puolivälissä parantaakseen konsernin pitkän aikavälin kilpailukykyä. Vuoden lopussa Stockmannin hallitus teki strategisen päätöksen keskittyä konsernin pääliiketoimintoihin, joita ovat Stockmann Retail, Real Estate ja Lindex. Stockmann-konserni harjoittaa myös jatkossa vähittäiskauppaa keskittymällä omiin vähittäiskaupan brändeihinsä, Stockmanniin ja Lindexiin, sekä tarjoamalla liiketiloja muille toimijoille.

Samanaikaisesti yhtiö luopuu muista liiketoiminnoista, joilla ei katsota olevan kannattavan kasvun edellytyksiä osana Stockmann-konsernia. Näitä ovat Hobby Hall, Stockmann Beauty ja Seppälä. Hobby Hallille etsitään parhaillaan uutta omistajaa. Stockmann Beauty -kosmetiikkamyymälät suljetaan 31.5.2015 mennessä. Stockmann teki helmikuussa 2015 aiesopimuksen tytäryhtiönsä Seppälä Oy:n myynnistä Seppälän toimitusjohtajalle Eveliina Melentjefille ja hänen miehelleen Timo Melentjefille. Kauppa saatettiin päätökseen 1.4.2015.

Stockmannilla on kolme pääasiallista liiketoimintakonseptia; tavaratalojen ja verkkokaupan muodostama monikanavainen vähittäiskauppa, kiinteistöliiketoiminta ja Lindex-muotiketju. Stockmannin strategisena tavoitteena on kannattava kasvu ja johtavan monikanavaisen vähittäiskauppayrityksen asema valituilla markkina-alueilla. Stockmannin strateginen tavoite on muuttaa sekä verkko- että kivijalkamyymälät vaivattomiksi ja inspiroiviksi ostospaikoiksi. Päämarkkina-alueet ovat tällä hetkellä Suomi, Ruotsi, Norja, Venäjä ja Baltian maat. Lindex laajenee suunnitelmien mukaan ulkomaille omien myymälöiden ja franchising-yhteistyön avulla.

Taloudelliset tavoitteet

Stockmann-konsernin hallitus vahvisti kesällä 2008, juuri ennen kansainvälisen finanssikriisin alkamista, seuraavien viiden vuoden strategiset suuntaviivat ja saman aikavälin taloudelliset tavoitteet. Pitkän aikavälin markkinanäkymien muututtua haastavimmiksi ja epävarmemmiksi, päätti Stockmann-konsernin hallitus kesällä 2013 korvata tavoitteet uusilla keskipitkän aikavälin taloudellisilla tavoitteilla. Konsernin tavoitteena on uusittujen tavoitteiden mukaisesti saavuttaa vuosittain 7 prosentin liikevoittomarginaali ja 10 prosentin sijoitetun pääoman tuotto, vähintään 40 prosentin omavaraisuusaste sekä myynnin yleistä markkinakehitystä nopeampi kasvu. Stockmann on ilmoittanut, että pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet määritellään uudelleen vuoden 2015 aikana.

Konsernirakenne

Stockmann-konsernin emoyhtiö on Stockmann Oyj Abp. Emoyhtiön toimintaan kuuluvat Stockmannin ja Hobby Hallin vähittäiskauppoiminta Suomessa, kiinteistöhallinto ja konsernin hallintotoiminnot. Tavaratalojen liiketoimintaa Venäjällä harjoittaa emoyhtiön täysin omistaman holdingyhtiön Oy Stockmann Russia Holding Ab:n täysin omistama venäläinen tytäryhtiö ZAO Stockmann, Virossa emoyhtiön täysin omistama virolainen tytäryhtiö Stockmann AS sekä Latviassa emoyhtiön täysin omistama latvialainen tytäryhtiö SIA Stockmann. Lisäksi Oy Stockmann Russia Holding Ab omistaa Venäjällä tytäryhtiö OOO Stockmann Stp Centren, joka omistaa Pietarin keskustassa sijaitsevan Nevsky Centre -kauppakeskuksen.

Ruotsalainen muotiketju AB Lindex hankittiin Stockmannin omistukseen joulukuussa 2007. Se on nyt Stockmann Oyj Abp:n täysin omistaman tytäryhtiön Stockmann Sverige AB:n Suomen sivuliikkeen täysin omistama tytäryhtiö. AB Lindex omistaa kokonaan muun muassa Ruotsissa (Lindex Sverige AB), Norjassa (Lindex AS), Suomessa (Lindex Oy), Virossa (Lindex AS), Latviassa (Lindex SIA), Liettuassa (Lindex UAB), Puolassa (Lindex PL.sp.zo.o), Tšekin tasavallassa (Lindex s.r.o.) ja Slovakiassa (Lindex Slovakia s.r.o.) sijaitsevat tytäryhtiönsä. Liiketoimintaa Venäjällä harjoittaa ZAO Stockmann.

Stockmann myi 1.4.2015 tytäryhtiönsä Seppälä Oy:n ja sen omistaman alakonsernin Seppälän toimitusjohtajalle Eveliina Melentjefille ja hänen miehelleen Timo Melentjefille.

Tässä kohdassa kuvataan Stockmannin tärkeimmät tytäryhtiöt. Lisätietoja konsernin tytäryhtiöistä esitetään tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyin, 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta laaditun tilinpäätöksen liitetietojen osakkeet ja osuudet -osiossa.

Liiketoimintayksiköt

Stockmannilla oli vuoden 2012 kesästä lukien kaksi liiketoimintayksikköä: tavarataloryhmä ja muotiketjut. Organisaatio- ja raportointirakenne uudistettiin 1.1.2015 alkaen. Konserni muodostuu nyt kolmesta liiketoimintayksiköstä: Stockmann Retail, Real Estate ja Fashion Chains. Aiemmin Stockmann Retail ja Real Estate raportoituihin yhtenä tavarataloryhmä-liiketoimintayksikkönä. Uusi rakenne kuvaa aikaisempaa paremmin vähittäiskaupan ja kiinteistöliiketoiminnan erilaisia toimintamalleja, ja muutoksen myötä yksiköt voivat keskittyä entistä paremmin ydinosaamiseensa. Uusi rakenne parantaa myös raportoinnin läpinäkyvyyttä.

Stockmann Retail -liiketoimintayksikön muodostavat Stockmann-tavaratalot, Akateeminen Kirjakauppa, näiden verkkokaupat stockmann.com ja akateeminen.com sekä Hobby Hall -etäkauppaliiketoiminta. Yksikkö myy seuraavia tuoteryhmiä: muoti, kosmetiikka, elintarvikkeet, vapaa-aikaan ja harrastuksiin liittyvät tuotteet, kodin tuotteet sekä kirjat, lehdet ja paperi.

Real Estate -liiketoimintayksikkö koostuu konsernin kiinteistöomistuksista Helsingissä, Pietarissa, Tallinnassa ja Riiassa. Kiinteistöt ovat Stockmann-tavaratalojen ja ulkopuolisten vuokralaisten käytössä.

Fashion Chains -liiketoimintayksikköön kuuluivat 31.3.2015 saakka Lindex ja Seppälä. Seppälä siirtyi liiketoimintakaupan myötä pois Stockmannin omistuksesta 1.4.2015. Lindex myy vaatteita ja asusteita naisille ja lapsille sekä alusvaatteita ja kosmetiikkaa naisille. Lindexillä on verkkokauppa lindex.com.

Seuraavassa taulukossa esitetään Stockmannin liiketoimintayksiköiden vuosittainen liikevaihto ja osuus konsernin liikevaihdosta vanhan segmenttijaon mukaisesti.

	Tavarataloryhmä	Muotiketjut
2012	1 302,7 Me, 62 %	814,0 Me, 38 %
2013	1 232,6 Me, 60 %	805,2 Me, 40 %
2014	1 101,2 Me, 60 %	743,2 Me, 40 %

Tavarataloryhmä (1.1.2015 lähtien Stockmann Retail ja Real Estate)

Tavarataloryhmän vuoden 2014 liikevaihto oli 1 101,2 miljoonaa euroa. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -34,2 miljoonaa euroa. Raportoitu liiketulos oli -40,9 miljoonaa euroa. Tavarataloryhmällä oli vuoden 2014 lopussa 8 229 työntekijää.

Stockmann Retail

Stockmann Retail -liiketoimintayksikköön kuuluu seitsemän tavarataloa Suomessa; lippulaiva Helsingin keskustassa ja kuusi muuta tavarataloa suurissa kaupungeissa. Stockmann on päättänyt sulkea Oulussa sijaitsevan tavaratalonsa kevääseen 2017 mennessä. Lisäksi yksikköön kuuluu Suomessa tavaratalojen yhteydessä toimivat Akateemisen Kirjakaupan myymälät, Stockmann Beauty -kosmetiikkamyymälöitä, jotka suljetaan kevään 2015 aikana, sekä Hobby Hallin etäkauppa ja sitä tukeva yksi myymälä Suomessa. Syyskuussa 2010 avattiin Stockmann-tavaratalojen oma verkkokauppa stockmann.com, joka tarjoaa nykyisin laajan valikoiman muodin, kodin ja kosmetiikan merkkituotteita Suomen markkinoille. Yhdessä tavaratalojen kanssa verkkokauppa tarjoaa asiakkaille monikanavaisen ostospaikan. Akateemisella Kirjakaupalla on oma verkkokauppa. Stockmannin strategiaproessin aikana syksyllä 2014 päätettiin, että Stockmann keskittyy verkkokauppaan omalla brändillään. Tämän seurauksena Hobby Hallin toiminnoille etsitään uutta omistajaa, ja myyntiprosessi on käynnissä.

Stockmannin Suomen-lippulaivatavaratalo Helsingin keskustassa on Pohjoismaiden suurin tavaratalo. Sen myyntipinta-ala on noin 54 000 neliometriä. Vuonna 2006 Stockmann aloitti Helsingin keskustan tavaratalon laajennus- ja uudistamishankkeen. Hanke saatettiin loppuun marraskuussa 2010. Hankkeen myötä tavaratalon myyntipinta-alaa laajennettiin noin 10 000 neliometrillä muuttamalla muussa käytössä olleita tiloja myyntitiloiksi ja rakentamalla uutta tilaa. Tavaratalo sai myös uudet tavaroiden käsittely- ja huoltotilat sekä uudet asiakaspysäköintitilat.

Ulkomailla Stockmannilla on seitsemän tavarataloa Venäjällä ja tavaratalot Tallinnassa Virossa ja Riiassa Latviassa. Venäjällä on viisi tavarataloa Moskovassa: Metropolis-kauppakeskuksen tavaratalo, Mega Etelä -tavaratalo, Mega Pohjoinen -tavaratalo, Mega Itä -tavaratalo ja Golden Babylon -kauppakeskuksen tavaratalo. Stockmann on päättänyt sulkea Mega-kauppakeskuksissa sijaitsevat kolme tavarataloaan vuoden 2016 loppuun mennessä. Lisäksi Stockmannilla on Nevsky Centre -kauppakeskus ja tavaratalo Pietarin Nevsky Prospektillä sekä tavaratalo Jekaterinburgissa. Nevsky Centre -kauppakeskuksessa sijaitseva tavaratalo Venäjän suurin Stockmann-tavaratalo. Lisäksi kauppakeskuksessa on yli 90 kaupallista toimintaa harjoittavaa vuokralaista.

Muotiketjut (Fashion Chains)

Muotiketjut-liiketoimintayksikön vuoden 2014 liikevaihto oli 743,2 miljoonaa euroa. Liiketulos oli 0,0 miljoonaa euroa. Liiketoimintayksiköllä oli vuoden 2014 lopussa 6 091 työntekijää.

Muotiketjut-liiketoimintayksikköön kuului vuonna 2014 kaksi muotiketjua, Lindex ja Seppälä. 1.4.2015 alkaen yksikköön kuuluu vain Lindex.

Lindex

Lindexin liikevaihto vuonna 2014 oli 650,6 miljoonaa euroa ja liikevoitto 30,8 miljoonaa euroa.

Lindex on muotivaateketju, jolla oli 31.3.2015 yhteensä 494 myymälää. Näistä 212 sijaitsee Ruotsissa, 102 Norjassa, 62 Suomessa, 10 Virossa, 9 Latviassa, 8 Liettuaissa, 5 Puolassa, 23 Tšekissä, 6 Slovakiassa, 18 Venäjällä ja yksi Isossa-Britanniassa. Lisäksi Lindexillä on 19 franchising-myymlää Saudi-Arabiassa, 3 Arabiemiirikunnissa, 6 Bosnia-Hertsegovinassa, 2 Kroatiaissa, 3 Serbiassa, 1 Kosovossa ja 4 Islannissa. Lindexin verkkokauppa laajentui Ruotsista, Suomesta ja Tanskasta koko EU:n alueelle tammikuussa 2011. Huhtikuussa verkkokauppa avautui vielä Norjassa, jolloin verkkokauppa toimii lähes 30 Euroopan maassa. Lindexin pääkonttori on Göteborgissa Ruotsissa. Lindex muodostaa alakonsernin, jonka emoyhtiö on AB Lindex.

Lindexin liiketoimintakonsepti on inspiroivien kohtuuhintaisten muotivaatteiden myyminen muotitietoisille naisasiakkaille. Sen tuotevalikoimiin kuuluu naisten vaatteita ja alusvaatteita, lasten vaatteita sekä kosmetiikkaa. Myymäläketjun laajentaminen on Lindexin strategian keskeinen tavoite. Kasvua haetaan sekä omien, nykyisillä markkinoilla olevien myymälöiden että franchising-yhteistyön myötä uusille markkinoille avattavien myymälöiden kautta.

Strategian tukemiseksi AB Lindexille valittiin operatiivinen hallitus yhtiön ylimääräisissä yhtiökokouksissa loka- ja joulukuussa 2014. Nykyisessä hallituksessa on kolme jäsentä, jotka edustavat Stockmannia, ja kolme yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista riippumatonta jäsentä. Aiemmin Lindexin hallitus koostui Stockmann-konsernin johdon edustajista.

Liikekiinteistöjen omistus

Stockmann omistaa Helsingin keskustan tavaratalon ja Akateemisen Kirjakaupan sekä Tallinnan tavaratalokiinteistöt sekä Pietarin tavaratalo- ja kauppakeski kiinteistön. Latvian Riiaassa Stockmann on suurin omistaja kiinteistöyhtiössä, joka omistaa Riian tavaratalorakennuksen, jonka maapohjan ostamisesta on tehty sitova sopimus. Näiden viiden kiinteistön vuokrattava pinta-ala (*gross leasable area*) on yhteensä noin 144 000 neliometriä, josta Suomen kiinteistöjen osuus on 42 prosenttia. Noin 75 prosenttia kiinteistöjen pinta-alasta on Stockmann Retail -yksikön käytössä ja muita tiloja käyttävät ulkopuoliset vuokralaiset. Kiinteistöjen käypä arvo 1.1.2015 oli yhteensä 908,3 miljoonaa euroa. Lisäksi Stockmann omistaa liikekiinteistön Espoossa, joka on vuokrattu ulkopuoliselle taholle. Muut tavaratalot Suomessa ja Venäjällä sekä muotimyymlät toimivat vuokratiloissa.

1.1.2015 alkaen Stockmannin omistamista kiinteistöistä vastaa uusi Real Estate -liiketoimintayksikkö. Sen tavoitteena on kehittää tilankäyttöä ja kiinteistönhallintaa ja siten kasvattaa kiinteistöjen arvoa ja kiinteistöistä saatavia vuokratuloja.

Markkina-alueet

Ennen Lindexin ostamista Stockmannilla oli toimintaa jo Suomessa, Venäjällä, Virossa, Latviassa ja Liettuaissa. Lindexin myötä Yhtiön toiminta laajeni Ruotsiin, Norjaan ja Tšekin tasavaltaan. Vuonna 2009 Lindex avasi ensimmäisen liikkeensä Slovakiassa ja vuoden 2011 alussa toiminta laajeni Puolaan Lindexin avatessa ensimmäisen myymälänsä siellä. Lisäksi Lindexin franchising-kumppanit ovat avanneet Lindex-myymlöitä Saudi-Arabiassa, Arabiemiirikunnissa, Islannissa, Bosnia-Hertsegovinassa, Serbiassa, Kroatiaissa ja Kosovossa. Maaliskuussa 2015 Lindex avasi ensimmäisen oman myymälänsä Isossa-Britanniassa ja franchising-yhteistyön myötä uudella markkina-alueella Kosovossa. Stockmannin kasvustrategian mukaisesti tulevaisuuden kasvu tapahtuu yhä enemmän ulkomaisilla markkinoilla.

Asiakkaat ja asiakaspalvelu

Asiakkaiden tyytyväisyys on Stockmannin liiketoiminnan kulmakivi kaikilla sen toimialoilla. Kilpailukykyiset hinnat, luotettava laatu ja hyvä asiakaspalvelu ovat ratkaisevia tekijöitä tämän tavoitteen saavuttamisessa. Stockmann-konserni pyrkii tarjoamaan asiakkaille ensiluokkaisen ostoskokemuksen inspiroivissa tavarataloissa ja verkkokaupassa. Lindexin brändi on vahva omassa kohderyhmässään. Stockmann Retailin uuden arvolupauksen mukaisesti toiminnan kulmakiviä ovat:

- alan paras palvelu
- paras yhdistelmä brändejä ja tyylejä
- aidosti palkitseva kanta-asiakkuus

Stockmannin tavoitteena on, että henkilökunta on ammattitaitoista ja hyvin koulutettua. Eri osastoilla on myyjilleen omat asiakaspalvelu- ja tuotetietokoulutukset.

Tuotteiden hankinta

Stockmannin ostajat ovat muodostaneet pitkäaikaisia suhteita monien tavarantoimittajien kanssa. Stockmann tarjoaa asiakkailleen sekä kansainvälisiä merkkituotteita että omia tuotemerkkejään. Stockmann pyrkii varmistamaan, että kaikki sen tavarantoimittajat noudattavat korkeita laatustandardeja sekä Stockmannin antamia ohjeita, jotka pohjautuvat konsernin yhteiskuntavastuun strategiaan.

ja konsernin Code of Conduct -toimintaperiaatteisiin. Suuren kokonsa ja myymäläverkkonsa laajuuden ansiosta Stockmann on monille tavarantoimittajille tärkeä jakelukanava kohdeasiakkaiden saavuttamiseksi.

Stockmann pitää tiivistä yhteyttä tavarantoimittajiinsa, antaa palautetta näiden tarjoamien tuotteiden kysynnästä ja asiakkaiden tarpeista, osallistuu tuotekehittelyyn tarpeen mukaan sekä saa tavarantoimittajiltaan tietoa tulevista trendeistä.

Lindexin hankintakonttoreista Kiinassa, Intiassa, Bangladeshissa, Pakistanissa ja Turkissa on muodostettu Stockmann-konsernin ostokonttoreita, jotka palvelevat myös Stockmann Retailia.

Logistiikka ja vaihto-omaisuuden hallinnointi

Stockmannin toiminta perustuu joustavaan logistiikkaan ja tehokkaisuuteen tavaravirtoihin. Stockmannin tavaranhankinta on hajautettu Stockmann Retailin ja Lindexin erilaisten tarpeiden mukaisesti. Liiketoimintayksiköt vastaavat itse tuotevalikoimastaan, hankittavista määristä ja niiden jakelusta omiin myyntikanaviinsa.

Stockmann Retail

Suomi ja Baltian maat

Tavaratalojen Suomen-logistiikkakeskus on jaettu viiteen kiinteistöön, jotka sijaitsevat Helsingissä ja Vantaalla. Baltian tavarataloja palvelee Riiassa sijaitseva Baltian logistiikkakeskus. Suomen ja Baltian maiden tavarataloihin toimitetaan tuotteita päivittäin.

Stockmann kertoi alkuvuodesta 2014 uuden jakelukeskuksen rakentamisesta. Jakelukeskus valmistuu Tuusulan Jusslaan vuonna 2016, ja sen sijoittajana ja vuokranantajana toimii Ilmarinen. Uusi jakelukeskus palvelee tehokkaasti Stockmannin Suomen- ja Baltian-tavarataloja sekä mahdollistaa Stockmann-verkkokaupan vahvan kasvun Suomessa ja sen laajentamisen Baltian maihin. Jakelukeskukseen siirtyvät vaiheittain vuoden 2016 aikana Suomen tavaratalojen ja verkkokaupan varastojen toiminnot Helsingistä ja Vantaalta sekä vuonna 2017 Baltian varaston toiminnot Riiasta.

Venäjä

Tavarataloryhmän Venäjän logistiikkakeskus muutti uusiin tiloihin Moskovan luoteisalueelle vuoden 2011 alussa. Logistiikkakeskuksesta toimitetaan tuotteita Venäjän tavarataloihin päivittäin.

Fashion Chains

Lindex

Lindexin jakelukeskus sijaitsee Partillessa Göteborgin lähellä. Tuotteet kuljetetaan jakelukeskukseen, josta ne toimitetaan suoraan myymälöihin. Loput varastoidaan ja lähetetään erillistoimituksina tarpeen mukaan. Vuoden 2010 aikana Lindex aloitti Pohjoismaiden ulkopuolisen logistiikan hoitamisen tšekkiläisen logistiikkakumppaninsa avulla. Osaan franchising-myymäloistä tuotteet toimitetaan suoraan tuotantomaista.

Strategiset franchising-kumppanit

Lindexillä on franchising-sopimus saudiarabialaisen kumppanin kanssa Lindex-myymäloistä Lähi-idän maissa. Sopimuksen perusteella vuodesta 2008 alkaen on avattu yhteensä yli 20 Lindex-myymälää Saudi-Arabiassa ja Arabiemiirikunnissa. Toisen franchising-kumppanin kanssa tehdyn sopimuksen mukaisesti on avattu kuusi Lindexin myymälää vuodesta 2010 alkaen Bosnia-Hertsegovinassa ja kaksi myymälää vuodesta 2012 alkaen Kroatiasa. Vuosina 2011–2014 aikana avattiin uuden franchising-kumppanin kanssa neljä liikettä Islantiin, ja vuonna 2012 franchising-toiminta laajeni uuden kumppanin myötä Serbiaan. Vuoden 2015 maaliskuussa avattiin uuden franchising-kumppanin myötä ensimmäinen Lindexin myymälä Kosovoon. Franchising-kumppani tekee myymäläinvestoinnit, palkkaa henkilökunnan ja vastaa koko vähittäiskauppatoiminnasta. Franchising-yhteistyö mahdollistaa Lindexille brändinsä hyödyntämisen etabloitumalla uudelle, laajalle ja ostovoimaiselle markkina-alueelle ja kasvattaa siten volyymiaan varsin vähäisin liiketoimintariskein.

Kilpailu

Vähittäiskaupan kilpailu on kireää kaikilla Stockmannin markkina-alueilla. Kilpailutekijöitä ovat muun muassa brändikuva ja maine, asiakaspalvelu, tyyli, laatu, hintataso, myymälöiden ulkoasu, viihtyisyys ja ostomukavuus sekä verkkokauppojen houkuttelevuus ja toiminnallisuus. Stockmann kilpailee pääasiassa muiden tavaratalojen, muiden vähittäisliikkeiden ja verkkokauppojen kanssa. Tuotekauppaa koskevan kilpailun lisäksi Stockmann kilpailee muun muassa pätevästä työvoimasta, hyvistä kauppapaikoista ja liiketilojen vuokraehdoista.

Stockmann-brändi ja muu aineeton omaisuus

Stockmann-brändi on tärkeä osa Stockmannin liiketoimia ja se tukee Stockmannin mainetta ja markkinointia. Stockmannin johdon käsityksen mukaan Yhtiön brändi on yhdistetty laatuun, asiakaspalveluun ja innovaatiokykyyn jo yli sadan vuoden ajan, ja Stockmann-brändi voidaan katsoa yhdeksi tunnustetuimmista ja arvostetuimmista brändeistä Suomessa.

Stockmann pitää rekisteröimiään tavaramerkkejä ja muuta aineetonta omaisuuttaan arvokkaina kilpailuvaltteina markkinoinnissa. Myymäläketjujen brändien ja kampanjabrändien (esim. Hullut Päivät) lisäksi Stockmannilla on useita Yhtiön omia tuotemerkkejä kuten VILLA STOCKMANN, CASA STOCKMANN, CRISTELLE & CO, GLOBAL ESSENTIALS, BODYGUARD, BG UNDERWEAR, BOGI, CAP HORN, NOOM, STOCKMANN HERKKU DELIKATESS ja STOCKMANN HERKKU GOURMET. Stockmann pyrkii estämään kaikki niihin kohdistuvat rikkomukset ja on valmis oikeudellisiin toimiin Suomessa ja tarvittaessa missä tahansa muualla suojellakseen brändejään, tavaramerkkejään, tekijänoikeuttaan ja muuta aineetonta omaisuuttaan. Stockmannin tavaramerkit ovat suojeltuja kaikissa niissä maissa, joissa Stockmannilla on kaupallista toimintaa. Stockmann on myös rekisteröinyt käyttämänsä internet-osoitteet nimiinsä.

Erikoiskampanjat ja -ohjelmat

Kanta-asiakasohjelma

Stockmann oli uranuurtaja Suomessa aloittaessaan oman kanta-asiakasohjelmansa vuonna 1986. Kanta-asiakassuhdetta ylläpidetään kuukausittain tarjottavilla eduilla. Helmikuussa 2011 lanseerattiin Suomessa eniten ostaneille kanta-asiakkaille uusi First-taso, joka toi mukanaan useita uusia etuja ja palveluja. Suomessa, Venäjällä ja Baltiassa on yhteensä jo yli 3,4 miljoonaa Stockmannin kanta-asiakasta.

Stockmannin tavoitteena on tarjota uskollisimmille asiakkailleen aidosti palkitsevaa kanta-asiakkuutta. Uuden strategian mukaisesti myös kanta-asiakasohjelmaa uudistetaan tulevien vuosien aikana.

Kanta-asiakkaiden optio-ohjelmat

Stockmann oli uranuurtaja kehittäessään kanta-asiakasoptiot. Kanta-asiakasoptioiden avulla Stockmann on kasvattanut onnistuneesti osakkeenomistajien lukumäärää.

Lähes 18 000 kanta-asiakasta hyödynsi vuoden 2008 kanta-asiakasoptioitaan ja merkitsi niillä Stockmannin osakkeita vuonna 2011. Stockmann sai merkintöjen seurauksena noin 10 000 uutta osakkeenomistajaa. Vuoden 2008 kanta-asiakasoptiojärjestelmä päättyi vuonna 2012. Vuoden 2012 varsinainen yhtiökokous päätti uudesta kanta-asiakasoptio-ohjelmasta, joka vastaa vuonna 2008 lanseerattua kanta-asiakasoptio-ohjelmaa.

Osakemerkintä kanta-asiakasoptioilla 2012 ei tällä hetkellä ole taloudellisesti kannattavaa. Tämän esitteen päivämääränä Stockmannin B-osakkeen markkinahinta oli alhaisempi kuin merkintähinta optio-oikeuksilla. Näiden olosuhteiden säilyessä osakkeiden hankkiminen pörssikaupankäynnissä on edullisempaa kuin niiden merkitseminen optio-oikeuksilla.

Hullut Päivät -kampanja

Stockmannin Hullut Päivät -kampanja on yksi Euroopan suurimmista ja tunnetuimmista tavaratalokampanjoista, joka on aloitettu jo vuonna 1986. Kampanja toteutetaan Stockmann-tavarataloissa Suomessa, Baltiassa ja Venäjällä sekä keväisin että syksyisin. Hulluilta Päivillä myydään erityisesti kampanjaa varten hankittuja tuotteita tavarataloissa viiden päivän ajan. Hullujen Päivien myynti on tyypillisesti yli 10 prosenttia Stockmann Retail -liiketoimintayksikön vuosimyynnistä.

Yhteiskuntavastuu

Vastuullisuus on yksi Stockmann-konsernin kuudesta perusarvosta, ja yhteiskuntavastuu on osa Stockmannin normaalia pitkäjänteistä toimintaa. Yhteiskuntavastuutyöskentely pohjautuu Stockmannin johtoryhmän hyväksymään yhteiskuntavastuun strategiaan ja konsernin Code of Conduct -toimintaperiaatteisiin, jotka Stockmannin hallitus hyväksyi syksyllä 2013. Stockmann sitoutui vuonna 2011 YK:n Global Compact -aloitteeseen. Sitoumus koskee kaikkia konsernin liiketoimintayksiköitä. Stockmann on sitoutunut tukemaan ja edistämään Global Compactin kymmentä periaatetta koskien ihmisoikeuksia, työelämää, ympäristöä ja korruption vastaisia toimintaa.

Yhteiskuntavastuun toteuttamista ja siihen liittyvää kehitystyötä ohjaa ohjausryhmä, jota johtaa Stockmann Retail -yksikön johtaja. Ohjausryhmässä on edustajat liiketoimintayksiköistä ja merkittävimmistä toiminnoista. Liiketoimintayksiköissä on nimetyt henkilöt, jotka vastaavat yhteiskuntavastuu- ja ympäristöasioista. Konsernin viestintäjohtaja vastaa yhteiskuntavastuun johtamisesta konserni-tasolla. Käytännön vastuutyön suunnittelua ja kehittämistä koordinoi yhteiskuntavastuuasiantuntija.

Ympäristövastuu

Liiketoimintayksiköiden ympäristötyö pohjautuu Stockmannin hallituksen hyväksymään konsernin ympäristöpolitiikkaan ja konsernin johtoryhmän hyväksymään yhteiskuntavastuun strategiaan. Ympäristöpolitiikkansa mukaisesti Stockmann on sitoutunut edistä-

mään ja tukemaan kestävä kehityksen periaatteiden toteutumista liiketoiminnassa. Yhteinen ympäristöpolitiikka tarjoaa yhtenäiset toimintaohjeet liiketoimintayksiköiden ympäristötyölle. Bureau Veritas Certificationin Stockmannin ympäristöjärjestelmälle myöntämä ISO 14001 -sertifikaatti käsittää Stockmannin kotimaan tavaratalojen ja Akateemisen Kirjakaupan myymälöiden toiminnot, Stockmann Retailin yhteiset osto- ja varastotoiminnot Helsingin Pitäjänmäellä sekä keskuskeittiön Vantaalla.

Vastuullinen tuontikauppa

Yhtiön vastuullisuus ulottuu välillisesti myös tuotteiden hankintaketjuun, valmistukseen ja tuoteturvallisuuteen. Stockmann-konsernilla ei ole omia tehtaita tai tuotantolaitoksia lukuun ottamatta tavarataloketjuun kuuluvaa keskuskeittiötä. Stockmann-konserni on vuodesta 2005 saakka ollut jäsenenä Business Social Compliance Initiative -aloitteessa (BSCI), joka on eurooppalaisten yritysten ja kansainvälisten kauppaa edustavien järjestöjen kehittämä ja Brysselissä sijaitsevan Foreign Trade Associationin (FTA) hallinnoima sosiaalisen vastuullisuuden yhteistyöelin. BSCI tähtää työolojen parantamiseen tavarantoimittajien tuotantolaitoksissa sekä selkeyttää ja yhtenäistää valvontaa. Lisäksi tavaratalot ovat sitoutuneet kansainvälisen tavaratalojärjestön IADS:n (International Association of Department Stores) vastuullisen tuontikaupan periaatteisiin.

Stockmann-konserni edellyttää, että sen omien merkkien hankintaketjussa noudatetaan Supplier Code of Conduct -toimintaohjetta, joka pohjautuu BSCI-periaatteisiin. Lisäksi Stockmann asettaa toimittajilleen eläinten oikeuksia sekä kemikaali- ja ympäristöasioita koskevia vaatimuksia. Stockmann ei hyväksy lapsi- tai pakkotyövoimaa missään muodossa ja edellyttää, että sen tavarantoimittajat noudattavat tätä periaatetta. Stockmann ei salli sellaista kohtelua tai työoloja, jotka ovat ristiriidassa kansainvälisten sopimusten tai hyväksytyn kansainvälisen käytännön kanssa. BSCI:n riskimaiksi luokittelemisessa maissa sijaitseville tehtaille, joissa valmistetaan Stockmann-tavaratalojen ja muotiketjujen omien merkkien tuotteita, tehdään säännöllisesti sekä omia että BSCI-auditointeja. Mikäli hankintaketjussa havaitaan puutteita, niiden korjaamiseksi tehdään toimenpidesuunnitelma, jonka toteutumista valvotaan. Paikallisiin työoloihin vaikutetaan myös erilaisten kansainvälisten sopimusten ja aloitteiden kautta.

Vuonna 2014 Stockmann julkaisi ensimmäisenä suomalaisena muodin toimijana tehdaslistan, joka kattaa pääosan Stockmannin omien tuotemerkkien vaatteiden toimittajista.

Toiminnan läpinäkyvyys

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 vastaisen toiminnan suhteen. Konsernin lähtökohta kaikissa tilanteissa on, että toiminta on jokaisessa maassa konsernin perusarvojen ja ohjeiden sekä paikallisten lakien ja määräysten mukaista.

Henkilöstö

Stockmann-konsernin henkilöstömäärä on laskenut jonkin verran vuosina 2014, 2013 ja 2012. Stockmann Retailissa franchising-toiminnan lopettaminen Suomessa ja Venäjällä sekä Seppälän myymälöiden lopettamisesta ovat pienentäneet henkilöstömäärää, kun taas Lindexin henkilöstö on kasvanut uusien myymäläavausten myötä. Konsernin henkilöstön määrä oli vuoden 2014 lopussa 14 456 (vuoden 2013 lopussa 15 441 ja vuoden 2012 lopussa 16 041). Ulkomailla työskenteli noin 56 prosenttia henkilöstöstä eli 8 074 henkilöä vuoden 2014 lopussa (8 408 vuoden 2013 lopussa ja 8 488 vuoden 2012 lopussa). Vuoden 2014 lopussa henkilöstön määrä jakautui markkina-alueittain siten, että 44 prosenttia henkilöstöstä työskenteli Suomessa, 25 prosenttia Ruotsissa ja Norjassa, 18 prosenttia Venäjällä ja Ukrainassa, 12 prosenttia Baltian maissa, Tšekin tasavallassa, Slovakiassa ja Puolassa sekä 1 prosentti konsernin ostokonttorimaissa Aasiassa.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Stockmann-konsernin henkilöstölukuja kolmelta viimeiseltä tilikaudelta.

Konsernin henkilöstölukuja

	1.1.2014 - 31.12.2014	1.1.2013 - 31.12.2013	1.1.2012 - 31.12.2012
Henkilöstön määrä jakson lopussa	14 456	15 441	16 041
Henkilöstön määrä Suomessa jakson lopussa	6 382	7 033	7 553
Henkilöstön määrä ulkomailla jakson lopussa	8 074	8 408	8 488
Ulkomailla työskentelevien osuus koko henkilöstöstä, %	56	54	53
Henkilöstö keskimäärin	14 533	14 963	15 603
Henkilöstö kokoaikaiseksi muutettuna, keskimäärin	11 094	11 422	11 898

Merkittävät sopimukset

Yhtiö ei ole solminut (i) merkittäviä tavanomaiseen liiketoimintaansa kuulumattomia sopimuksia tämän Esitteen päivämäärää edeltävän kahden tilikauden aikana tai (ii) muita tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomia sopimuksia, joiden perusteella jollakin konserniin kuuluvalla yhtiöllä olisi Yhtiön kannalta merkittäviä velvoitteita tai oikeuksia tämän Esitteen päivämääränä.

Oikeudenkäynnit

Stockmann-konserniin kuuluvilla yhtiöillä ei ole vireillä merkittäviä oikeudenkäyntejä.

Vakuutukset

Stockmannin johto uskoo, että Yhtiön toiminta ja varat on vakuutettu toimialan markkinakäytäntöä vastaavalla tavalla sekä kaikkien Yhtiötä koskevien lainsäädäntöön ja sopimukseen perustuvien vaatimusten mukaisesti.

STOCKMANNIN HALLITUS, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT

Yleistä

Osakeyhtiölain ja Stockmann Oyj Abp:n (Yhtiön) yhtiöjärjestyksen mukaisesti vastuu Yhtiön valvonnasta ja hallinnosta on jaettu yhtiökokouksen, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Osakkeenomistajat osallistuvat Yhtiön valvontaan ja hallintoon yhtiökokouksissa tehtyjen päätösten kautta. Yleensä hallitus kutsuu yhtiökokouksen koolle. Tämän lisäksi yhtiökokous on pidettävä, mikäli Yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista Yhtiön liikkeeseen lasketuista osakkeista, kirjallisesti vaativat yhtiökokouksen koollekutsumista.

Hallintoperiaatteet

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

Yhtiökokous

Yhtiön ylin päättävä elin on yhtiökokous. Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain ennen kesäkuun loppua. Stockmannilla on kaksi osakesarjaa, joista jokainen A-sarjan osake oikeuttaa äänestämään yhtiökokouksessa kymmenellä äänellä ja jokainen B-sarjan osake yhdellä äänellä. A-sarjan osake voidaan muuntaa B-sarjan osakkeeksi osakkeenomistajan vaatimuksesta, jos muuntaminen voi tapahtua osakelajien vähimmäis- ja enimmäismäärien puitteissa.

Yhtiöjärjestykseen sisältyy osakkeiden kaksiporaisista 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 ja johtoryhmä

Hallitus

Hallituksella on yleinen vastuu Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden hallinnosta sekä Yhtiön toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vahvistaa Yhtiön strategiaa, organisaatiota, kirjanpitoa ja varainhoidon valvontaa koskevat periaatteet sekä nimittää Yhtiön toimitusjohtajan. Toimitusjohtaja vastaa Yhtiön strategian toteuttamisesta ja Yhtiön juoksevien asioiden hoitamisesta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Laissa ja yhtiöjärjestyksessä erikseen määriteltävien tehtävien lisäksi hallitus muun muassa 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.

Yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään viisi ja enintään yhdeksän jäsentä, jotka valitaan vuodeksi kerrallaan. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan vuodeksi kerrallaan. Hallituksessa on tällä hetkellä kahdeksan jäsentä, joista kukaan ei ole päätoiminen. Yhtiön toimivasta johdosta osallistuvat hallituksen kokouksiin säännöllisesti toimitusjohtaja, varatoimitusjohtajat ja lakiasiaintohtajat, jotka eivät ole hallituksen jäseniä. Lakiasiaintohtaja toimii hallituksen sihteerinä. Hallituksen kokouksiin osallistuu myös kaksi henkilöstön edustajaa, jotka eivät myöskään ole hallituksen jäseniä. Toisen henkilöstön edustajan valitsevat Stockmannin yhtymälautakunnan työntekijäedustajat ja toisen Stockmannin ylempiä toimihenkilöitä edustava yhdistys.

Hallitus on vahvistanut itselleen työjärjestyksen, jossa määritellään hallituksen kokoonpanoon ja valintamenettelyyn liittyvät periaatteet, hallituksen tehtävät, päätöksentekomenettely ja kokouskäytäntö sekä hallituksen itsearvioinnin periaatteet. Hallitus kokoontui 18 kertaa vuonna 2014. Osallistumisprosentti kokouksiin oli 98. Hallitus on perustanut nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan, joka kokoontui yhden kerran vuonna 2014. Hallitukseen kuuluvat tämän Esitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Vuosi, jolloin nimitetty hallitukseen
Kaj-Gustaf Bergh *	1955	Puheenjohtaja	2014, aikaisemmin hallituksen jäsen 2007-2013
Kari Niemistö **	1962	Varapuheenjohtaja, jäsen	1998
Torborg Chetkovich**	1967	Jäsen	2015
Jukka Hienonen**	1962	Jäsen	2015
Per Sjödel **	1972	Jäsen	2012
Charlotta Tallqvist-Cederberg *	1962	Jäsen	2010
Carola Teir-Lehtinen **	1952	Jäsen	2004
Dag Wallgren *	1961	Jäsen	2011

* Riippumaton yhtiöstä

** Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajasta

Kaj-Gustaf Bergh on ollut Stockmannin hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2014. Bergh on ollut Stockmannin hallituksen jäsen vuosina 2007–2013. Bergh on ollut Föreningen Konstsamfundetin toimitusjohtaja vuodesta 2006. Bergh on ollut Skandinaviska Enskilda Bankenin johtoryhmän jäsen vuosina 2000–2001, SEB Asset Managementin johtaja vuosina 1998–2000, Ane Gyllenberg Ab:n toimitusjohtaja vuosina 1986–1998, Oy Bensow Ab:n varatoimitusjohtaja vuosina 1985–1986, Ane Gyllenberg Ab:n hallinto-päällikkö vuosina 1984–1985 ja Ky von Konov & co:n hallintopäällikkö 1982–1983.

Bergh on ollut hallituksen puheenjohtaja Oy Finnovator Agency Ab:ssa vuodesta 1997, Fiskars Oyj:ssä vuosina 2006–2014 ja hallituksen jäsenenä vuodesta 2014 alkaen, Oy City Forum Ab:ssa vuosina 2006–2009, Schildts & Söderströms Ab:ssa vuodesta 2006, Graafinen teollisuus Oy - Grafiska Industri Ab:ssa vuodesta 2006, Oy Insulanova Ab:ssa vuodesta 2006, Ab Mercator Oy:ssä vuodesta 2006, Ab Forum Capita Oy:ssä vuodesta 2007, November Sierra Ab:ssa vuosina 2007–2011, Mike Whiskey Ab:ssa vuodesta 2007, KSF Media Ab:ssa vuodesta 2007, KSF Invest Ab:ssa vuosina 2007–2009, KSF Media Holding Ab:ssa vuodesta 2008, K-Develop Oy:ssä vuodesta 2008, SEB Funduz Polen:issa vuosina 2002–2003, Finaref Sverige Ab:ssa vuosina 2000–2004, Helsingin Pörssiklubi ry Helsingfors Börsklubb rf:ssä vuosina 2002–2005, Ellos Tili Oy:ssä vuosina 1999–2006, Ag Fastighetsförmedling Ab:ssa vuosina 2002–2006, Redcats Oy:ssä vuosina 2002–2006, Oy JL-Outsourcing:issa vuosina 2005–2006, Finaref Oy:ssä vuodesta 2004, Insulanova Invest Ab:ssa vuodesta 2008, PALSK Oy Ab:ssa vuodesta 2011 sekä Sponda Oyj:ssä vuodesta 2013.

Näiden lisäksi Bergh on toiminut hallituksen jäsenenä Aktia Sparbank Abp:ssa vuosina 2003–2004 ja puheenjohtajana vuosina 2005–2009, hallituksen jäsenenä Hufvudstadsbladet Ab:ssa vuonna 2006 ja puheenjohtajana vuosina 2006–2008, hallituksen jäsenenä Österbottningen Ab:ssa vuosina 2006–2007 ja puheenjohtajana vuonna 2007, hallituksen jäsenenä Västra Nylands Tidningar Ab:ssa vuosina 2006–2007 ja puheenjohtajana vuosina 2007–2008, hallituksen jäsenenä Jotex Finans Aktiebolag:issa vuonna 2007 ja puheenjohtajana vuosina 2004–2007, hallituksen jäsenenä Kamppiparkki Oy Ab:ssa vuonna 2006 ja puheenjohtajana vuosina 2006–2011, hallituksen jäsenenä Ab Kelonia Oy:ssa vuodesta 2006 ja hallintoneuvoston jäsen vuosina 2006–2008 sekä hallituksen jäsenenä Fastighetsaktiebolaget Seminarieparken:issa vuosina 2006–2011 ja hallituksen puheenjohtajana Fastighets Ab Kustregionens utbildningsfastigheter:ssa vuodesta 2011.

Bergh on ollut hallituksen jäsen Hasselinvest Ab:ssa vuodesta 2002, Oy Julius Tallberg Ab:ssa vuodesta 2004, Ramirent Oyj:ssä vuodesta 2004, Beck & Joergensen A/S:ssa vuodesta 2005, Sigurd Frosterus Stiftelse:ssä vuodesta 2006, Östra Nylands Tidningar Ab:ssa vuosina 2006–2008, Forum för ekonomi och teknik:issa vuodesta 2006, Finlandssvenska Upplagsverk:issa vuodesta 2006, Oy Kelonia Placering Ab:ssa vuodesta 2006, varajäsen Nya Ålands Tidningar:issa vuodesta 2006, hallituksen jäsen Bokförlaget Atlantis Aktiebolag:issa vuodesta 2007, Järsö Invest Ab:ssa vuodesta 2007, Investmentbolaget Torggatan 14 Ab:ssa vuodesta 2007, Kelonia Service Ab Oy:ssä vuosina 2007–2009, Mike Alpha Ab:ssa vuosina 2007–2011, Mike Bravo Ab:ssa vuosina 2007–2011, Mike Charlie Ab:ssa vuosina 2007–2011, Oy Realinvest Ab:ssa vuosina 2007–2011, Pension försäkringsaktiebolaget Veritas eläkevakuutus-osakeyhtiössä vuodesta 2007, Tenala Buccaneers Ab:ssa vuodesta 2007, Tenala Invest Ab:ssa vuodesta 2007, Wärtsilä Oyj Abp:ssa vuodesta 2008 sekä hallituksen varapuheenjohtajana vuodesta 2013, Julius Tallberg-Kiinteistöt Oyj:ssä vuosina 1998–2004, Gyllenberg Investment Management Ab:ssa vuosina 1998–2004, Oy Agnivi Ab:ssa vuosina 1996–2006, Treisladon Oy:ssä vuosina 2002–2006, Ellos Eesti Osuuhing:issa vuosina 2003–2006, Konstsamfundet Föreningen rf:ssä vuosina 2004–2006, Konsultitoimisto Jaakko Lehto Oy:ssä vuosina 2004–2006, Sponda Oyj:ssä vuosina 2004–2006, Helsingin Pörssiklubi ry Helsingfors Börsklubb rf:ssä vuosina 2005–2007, Finaref Securiteis Aktiebolag:issa vuonna 2007, Stiftelsen för utbildningsfastigheter i kustregionen:issa vuodesta 2009, Utbildningsstiftelsen Sydväst:issä vuodesta 2009, Fastighetsaktiebolaget Axxell:issa vuosina 2010–2011 sekä Ålandsbanken Abp:ssa vuosina 2011–2013.

Berghin palkkiot hallitustyöskentelystä tilikaudella 2014 olivat yhteensä 84 000 euroa, josta osakepalkkiona maksettiin 3 266 kpl B-sarjan osakkeita, joiden arvo oli 36 480 euroa, ja rahapalkkiona 47 520 euroa. Lisäksi Berghille maksettiin kertaluontoinen 75 000 euron korvaus toimitusjohtajan tehtävien hoitamisesta ajalla 26.8.-9.11.2014.

Kari Niemistö on ollut Stockmannin hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2012 ja jäsen vuodesta 1998. Niemistö on ollut Oy Selective Investor Ab:n toimitusjohtaja vuodesta 1993, sekä Suomen Suunto Yhtymä Oy:n hallintojohtaja vuosina 1992–1993. Niemistö on ollut hallituksen puheenjohtaja Oy Dextra Ab:ssa vuosina 2003–2012, hallituksen jäsenenä Oy Pertitet Ab:ssa vuosina 1980–2004 ja puheenjohtajana vuosina 2004–2010, puheenjohtajana Kuvataidesäätiö Ars Fennicassa vuodesta 2004 ja varapuheenjohtaja vuosina 1990–2004.

Näiden lisäksi Niemistö on ollut hallituksen jäsen Oy Selective Investor Ab:ssa vuodesta 1993, Tykkimiehet ry:ssä vuosina 1999–2009, Oy Finn-Engineering Ltd:ssä vuosina 2007–2011, Suomen Suunto Yhtymä Oy:ssä 1992–1993 ja H.G. Paloheimo Oy:ssä 2003–2007.

Niemistö on ollut myös Raisio Oyj:n hallintoneuvoston jäsen vuodesta 2008, Maanpuolustuksen Tuki ry:n neuvottelukunnan jäsen vuodesta 1999, Nordea Pankki Suomi Oyj:n (Helsingin Yrityspankki) valvoja vuodesta 1999, Lastenpsykiatrian tutkimussäätiön neuvottelukunnan jäsen vuosina 2000–2009 ja Suomen Aivosäätiön hallituksen jäsen vuodesta 2009.

Niemistön palkkiot hallitustyöskentelystä tilikaudella 2013 olivat yhteensä 49 000 euroa, josta osakepalkkiona maksettiin 2 915 kpl B-sarjan osakkeita, joiden arvo oli 32 560 euroa, ja rahapalkkiona 16 440 euroa.

Torborg Chetkovich on ollut Stockmannin hallituksen jäsen vuodesta 2015. Chetkovich on ollut Swedavia AB:n toimitusjohtaja vuodesta 2010, MTR Stockholm AB:n toimitusjohtaja vuosina 2008–2010, Veolia Transport Sweden AB:n Tukholman liiketoimintayksikön johtaja vuosina 2003–2006 ja yhtiön varatoimitusjohtaja vuosina 2006–2008, Connex Tunnelbanan AB:n kaupallinen johtaja vuosina 2000–2003 sekä SJ AB:ssa (Ruotsin valtion rautatiet) eri tehtävissä vuosina 1991–2000.

Chetkovich on ollut hallituksen jäsen Airports Council International Europe:ssä vuodesta 2010 ja Almega:ssa (Ruotsin palvelualojen keskusliitto) vuodesta 2010. Chetkovich on ollut Veolia Transport Sweden AB:n ja Styröbolaget AB:n hallituksen jäsen vuosina 2006–2008, Storstockholms Lokaltrafik AB:n (Suur-Tukholman paikallisliikenne) hallituksen jäsen vuosina 2003–2006, Tågia AB:n hallituksen jäsen vuosina 2003–2008, VINNOVA:n (Ruotsin valtion teknologiarahoitusorganisaatio), Infrastruktuuri ja tehokkaat liikennejärjestelmät –ohjelman hallituksen jäsen vuosina 2003–2004 sekä Trafikrestauranger AB:n, hallituksen jäsen vuosina 1998–1999.

Chetkovich valittiin hallituksen jäseneksi vuonna 2015 joten hänelle ei maksettu palkkioita hallitustyöskentelystä tilikaudelta 2014.

Jukka Hienonen on ollut Stockmannin hallituksen jäsen vuodesta 2015. Hienonen on toiminut SRV Yhtiöt Oyj:n toimitusjohtajana vuosina 2010–2014, Finnair Oyj:n toimitusjohtajana vuosina 2006–2010, Stockmann Oyj Abp:n varatoimitusjohtajana vuosina 2003–2005, tavarataloryhmän johtajana vuosina 2001–2005, kotimaan tavaratalojen johtajana vuosina 2000–2001 sekä ulkomaantoimintojen johtajana vuosina 1995–2000. Lisäksi Hienonen on toiminut Kesko Oyj:n kulutustavarat-liiketoimintayksikön johtajana vuonna 2000.

Näiden lisäksi Heinonen on ollut Helsingin seudun kauppakamarin neuvoston jäsen vuodesta 2006 ja puheenjohtaja vuodesta 2012 sekä Keskuskauppakamarin hallituksen jäsen vuodesta 2013. Hienonen on ollut Pohjola Pankki Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 2009–2014, Eurooppalaisten lentoyhtiöiden yhteistyöjärjestö:n (AEA) hallituksen jäsen vuosina 2006–2010, SRV Yhtiöt Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 2007–2010 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen hallituksen jäsen vuosina 2006–2009, Elinkeinoelämän keskusliiton hallituksen jäsen vuonna 2006 sekä Transparency Suomen perustaja ja hallituksen jäsen vuosina 2003–2005.

Hienonen valittiin hallituksen jäseneksi vuonna 2015 joten hänelle ei maksettu palkkioita hallitustyöskentelystä tilikaudelta 2014.

Per Sjödel on ollut Stockmannin hallituksen jäsen vuodesta 2012. Sjödel on toiminut Fiskars Sweden AB:n toimitusjohtajana vuosina 2012–2014. Sjödel on toiminut Pocket Shop AB:n toimitusjohtajana vuosina 2010–2012. Hän on ollut H&M AB:n globaali markkinointijohtaja vuosina 2008–2010. Sjödel on ollut Gant Sweden AB:n toimitusjohtaja vuosina 2005–2008 sekä Gant AB:n globaali markkinointijohtaja vuosina 2007–2008. ICA Sverige AB:n markkinointiviestintäpäällikkönä Sjödel on toiminut vuosina 2004–2005 sekä ICA Sverige AB:n markkinointipäällikkönä vuosina 2002–2004. Per Sjödel on ollut Lindex AB:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2014 sekä Nils Johan AB:n hallituksen jäsen vuodesta 2012. Sjödel on lisäksi ollut Fiskars Sweden AB:n hallituksen jäsen vuosina 2012–2014, Akademibokhandeln AB:n hallituksen jäsen vuodesta 2013 sekä Adlern Mindren hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2008. Gant Home AB:n hallituksen jäsenenä Sjödel toimi vuosina 2007–2008.

Sjödelin palkkiot hallitustyöskentelystä tilikaudella 2014 olivat yhteensä 46 500 euroa, josta osakepalkkiona maksettiin 2 211 kpl B-sarjan osakkeita, joiden arvo oli 24 700 euroa, ja rahapalkkiona 21 800 euroa. Lisäksi Sjödelille maksettiin 20 054 euron korvaus toimimisesta Lindexin hallituksen puheenjohtajana.

Charlotta Tallqvist-Cederberg on ollut Stockmannin hallituksen jäsen vuodesta 2010. Tallqvist-Cederberg toiminut Citicorp Investment Bankin palveluksessa päällikkönä rahoitusjärjestelyiden ja pääomamarkkinoiden alueella vuosina 1990–1991, Deutsche Bankin palveluksessa yritysrahoituksen apulaisjohtajana Frankfurtissa ja strukturoidun rahoituksen apulaisjohtajana Lontoossa vuosina 1991–1996, Quartal Oy:n palveluksessa tuotepäällikkönä vuosina 2001–2002, Nordic Investment Bankin palveluksessa kansainvälisen luotonannon aluepäällikkönä Helsingissä ja luotonannon ja rahoituksen päällikkötehtävissä Pietarissa vuosina 2002–2008.

Tallqvist-Cederberg on ollut CTC Consulting Oy:n toimitusjohtaja ja osakas vuodesta 2008. Tallqvist-Cederberg on vuosina 2008–2010 ollut Karelia-Upofloor Oy:n hallituksen jäsen. Hän on myös ollut Hartwall Capital Oy:n hallituksen jäsen vuosina 1996–2003 sekä uudestaan vuodesta 2014 ja yhtiön nimitysvaliokunnan jäsen vuosina 2007–2010 sekä Handelsbanken Rahastoyhtiö Oy - Handelsbanken Fondbolag Ab hallituksen jäsen vuodesta 2012.

Tallqvist-Cederbergin palkkiot hallitustyöskentelystä tilikaudella 2014 olivat yhteensä 47 000 euroa, josta osakepalkkiona maksettiin 2 449 kpl B-sarjan osakkeita, joiden arvo oli 27 360 euroa, ja rahapalkkiona 16 640 euroa.

Carola Teir-Lehtinen on ollut Stockmannin hallituksen jäsen vuodesta 2004. Teir-Lehtinen on ollut Fortum Oyj:ssä kestävä kehityksen johtaja vuosina 2007–2010, viestintäjohtaja ja konsernin johtoryhmän jäsen vuosina 2000–2007, sekä ympäristöjohtaja vuosi-

na 1998–2000. Neste Oyj:ssä Teir-Lehtinen on ollut ympäristöjohtajana vuosina 1992–1998, ympäristöntutkimuspäällikkönä vuosina 1986–1991 sekä teknisenä neuvojana vuonna 1979. Näiden lisäksi hän on myös ollut Institutet för Vatten- och Luftvårdsforskning:issa (Ruotsi) sektoripäällikkönä vuosina 1982–1986 ja vanhempänä tutkijana vuosina 1979–1982.

Teir-Lehtinen on ollut hallituksen puheenjohtaja Fortum Espoo Oy:ssä vuonna 2006 ja hallituksen varapuheenjohtaja Fortumin tai-desäätiössä vuosina 2005–2010. Teir-Lehtinen on ollut hallituksen jäsen Espoon kauppakamarissa vuosina 2002–2006, Aktia Säästö-pankki Oyj:ssä vuosina 2003–2006, Aker Yards ASA:ssa vuosina 2006–2008, Suomen Kamariorkesterissa vuosina 2000–2009 ja Fortum Marketsissa vuosina 2002–2009. Lisäksi hän on toiminut hallituksen jäsenenä Stiftelsen Arcadassa vuodesta 2009 ja hallituksen varapuheenjohtajana vuodesta 2011 sekä Yliopiston Apteekin hallituksen jäsenenä vuodesta 2013. Teir-Lehtinen on ollut myös ruotsalaisen Sweco AB:n (publ) hallituksen jäsen vuodesta 2011. Lisäksi hän on ollut Suomen WWF:n hallintoneuvoston jäsen vuosina 1998–2004 sekä uudestaan vuodesta 2011, Suomen Lasten ja nuorten säätiön neuvottelukunnan jäsen vuodesta 2004, Walter ja André de Nottbeckin säätiön hallituksen jäsen vuodesta 2009 ja Stiftelsen för det tvåspråkiga Finlandin hallituksen jäsen vuodesta 2011.

Teir-Lehtisen palkkiot hallitustyöskentelystä tilikaudella 2013 olivat yhteensä 46 500 euroa, josta osakepalkkiona maksettiin 1 616 kpl B-sarjan osakkeita, joiden arvo oli 18 050 euroa, ja rahapalkkiona 28 450 euroa.

Dag Wallgren on ollut Stockmannin hallituksen jäsen vuodesta 2011. Wallgren on toiminut Svenska litteratursällskapet i Finland r.f.:n toimitusjohtajana vuodesta 2008 ja rahoitusjohtajana vuosina 1997–2008. Hän on ollut Ab Kelonia Oy:n toimitusjohtaja vuosina 2000–2008 ja hallituksen jäsen vuodesta 2009. Wallgren on toiminut Ab Kelonia Placering Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2002–2008 ja hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2008. Kelonia Service Ab Oy:n hallituksen puheenjohtajana Wallgren on toiminut vuosina 2006–2008 ja hallituksen jäsenenä 2008–2011. Wallgren on toiminut Aktia Bank Abp:n hallituksen puheenjohtajana vuosina 2010–2013. Hän on ollut Aktia Abp:n hallituksen varapuheenjohtaja vuosina 2006–2009 ja hallituksen jäsen vuodesta 2003, Schildts & Söderströms Ab:n hallituksen jäsen vuodesta 2012 sekä eläkevakuutusyhtiö Veritaksen hallintoneuvoston jäsen vuodesta 2012. Wallgren on ollut hallituksen jäsen Ab Unicus Oy:ssä vuosina 2005–2010, Amanda Capital Abp:ssä vuosina 2002–2006, Gyllenberg fondbolag Ab:ssa vuosina 1999–2002 ja Söderström & C:o Förlags Ab:ssä vuosina 2009–2012. Vuosina 1989–1997 Wallgren on työskennellyt Oy International Business Machines Ab:ssa ensin myynnin ja markkinoinnin tehtävissä ja sen jälkeen rahoituskonsulttina vuodesta 1990.

Wallgrenin palkkiot hallitustyöskentelystä tilikaudella 2014 olivat yhteensä 46 500 euroa, josta osakepalkkiona maksettiin 1 361 kpl B-sarjan osakkeita, joiden arvo oli 15 200 euroa, ja rahapalkkiona 31 300 euroa.

Johtoryhmä

Hallitus nimittää konsernin johtoryhmän jäsenet. Johtoryhmään kuuluu kymmenen jäsentä. Konsernin johtoryhmän muodostavat toimitusjohtaja, talousjohtaja, joka on myös varatoimitusjohtaja, liiketoimintayksiköiden johtajat, ulkomaantoimintojen kehitysjohtaja, joka myös toimii Real Estate –yksikön apulaisjohtajana, viestintäjohtaja, kehitysjohtaja sekä lakiasiaintoimintojen johtaja, joka toimii johtoryhmän sihteerinä. Stockmannilla on yhteinen konsernihallinto. Kaupallinen toiminta on organisoitu kolmeksi liiketoimintayksiköksi, jotka ovat Stockmann Retail, Real Estate ja Fashion Chains. Liiketoimintayksiköiden johtajat raportoivat toimitusjohtajalle ja ovat Yhtiön johtoryhmän jäseniä. Johtoryhmä vastaa toimitusjohtajan johdolla liiketoiminnan ohjaamisesta sekä strategisten ja taloudellisten suunnitelmien laadinnasta. Katso myös ”Hallitus, johto ja tilintarkastajat – Konsernin toiminnallinen rakenne”. Yhtiön johtoryhmään kuuluvat tämän Esitteen päivämääränä alla esitetyt henkilöt paitsi Petteri Naulapää, joka aloittaa Stockmannin tietohallintojohtajana ja johtoryhmän jäsenenä 1.5.2015.

Nimi	Syntymävuosi	Asema
Per Thelin.....	1958	Toimitusjohtaja
Pekka Vähähyyppä.....	1960	Varatoimitusjohtaja, talousjohtaja
Jouko Pitkänen.....	1971	Johtaja, Stockmann Retail
Björn Teir.....	1969	Johtaja, Real Estate
Ingvar Larsson.....	1972	Johtaja, Fashion Chains, Lindexin toimitusjohtaja
Nora Malin.....	1975	Viestintäjohtaja
Petteri Naulapää.....	1968	Tietohallintojohtaja
Tove Westermarck.....	1968	Kehitysjohtaja
Lauri Veijalainen.....	1968	Konsernin ulkomaantoimintojen kehitysjohtaja, Real Estate – yksikön apulaisjohtaja
Jukka Naulapää.....	1966	Lakiasiaintoimintojen johtaja

Per Thelin on ollut Stockmannin toimitusjohtaja vuodesta 2014. Tätä ennen hän on ollut Actusin konsultti ja senior advisor vuosina 2012–2014, Inflight Service Europe AB:n toimitusjohtaja vuosina 2010–2011, Venue Retail Group AB:n (Wedins Skor & Accessorier AB) toimitusjohtaja vuosina 2006–2009, MT Owner AB:n toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen 2005–2006, Biltma Sweden AB:n toimitusjohtaja vuosina 2003–2004, Gratot/FMAB:n (Ecta Resurs AB) toimitusjohtaja vuosina 2000–2003, Wilkenson Handsmakar’n AB:n toimitusjohtaja vuosina 1998–2000, KDAB/B.A. PRIX:n liiketoiminta-alueen päällikkö vuosina 1994–1998,

KDAB/Coop:n päällikkö vuosina 1992–1993, Foodmarket AB:n toimitusjohtaja vuonna 1991 sekä Axel Johnson AB:ssa eri päällikkötehtävissä vuosina 1987–1990. Thelin on koulutukseltaan kauppatieteiden kandidaatti.

Pekka Vähähyyppä on ollut Stockmann Oyj Abp:n varatoimitusjohtaja vuodesta 2008 ja talousjohtaja vuodesta 2000. Ennen siirtymistään Stockmannin palvelukseen Vähähyyppä on ollut Svenska Nestlé AB:ssa talousjohtaja vuosina 1997–2000, Nestlé Norden AB:ssa Head of Finance and control vuosina 1997–2000, Suomen Nestlé Oy:ssä talousjohtaja vuosina 1994–1997, OKO Venture Capital Oy:ssä johtaja vuosina 1990–1994, A-lehdet Oy:ssä laskentapäällikkö, controller ja talousjohtaja vuosina 1986–1990 sekä Soilax Oy Ecolab:ssa talouspäällikkö vuosina 1984–1986. Lisäksi Vähähyyppä on ollut hallituksen jäsen Lyy-Invest Oy:ssä vuodesta 2002 sekä A-lehdet Oy:ssä vuodesta 2013. Lisäksi Vähähyyppä on toiminut hallituksen varapuheenjohtajana Leinovali Oy:ssä vuodesta 2010 ja hallituksen jäsenenä vuodesta 2006 sekä Hartela-yhtiöt Oy:n hallituksen puheenjohtajan vuodesta 2013 ja hallituksen jäsenenä vuodesta 2012. Vähähyyppä on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri. Vähähyyppä on irtisanoutunut tehtävästään ja hän lopettaa Stockmannilla viimeistään 14. elokuuta 2015.

Ingvar Larsson on ollut Stockmannin Fashion Chains-liiketoimintayksikön johtaja ja sitä edeltäneen Muotiketjut-liiketoimintayksikön johtaja vuodesta 2014 lähtien, Lindexin toimitusjohtaja vuodesta 2014, Lindexin design- ja ostojohtaja vuosina 2013–2014 sekä Ruotsin maajohtaja vuosina 2010–2013. Larsson on toiminut H&M:ssä eri tehtävissä vuosina 1999–2010, muiden muassa Tšekin, Slovakian ja Unkarin aluejohtajana vuosina 2006–2007 ja Kreikan maapäällikkönä vuosina 2007–2010. Larsson on ollut Svensk Handel Stilin hallituksen jäsen vuodesta 2012. Larsson on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Nora Malin on toiminut Stockmannin viestintäjohtajana vuodesta 2013 ja johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2015. Malin on ollut Stockmannin viestintäpäällikkö vuosina 2010–2012, Fiskars Oyj Abp:n viestintäpäällikkö vuosina 2008–2010, Iittala Group Oy Ab:n talousviestintäpäällikkö vuosina 2006–2008, Basware Oyj:n viestintäpäällikkö vuosina 2003–2006 sekä Smartner Information Systems Oy:n PR-päällikkö vuosina 2000–2003. Lisäksi Malin on ollut Kaupan liiton viestintävaliokunnan puheenjohtaja vuodesta 2013. Malin on koulutukseltaan valtiotieteiden maisteri.

Petteri Naulapää aloittaa Stockmannin tietohallintojohtajana ja johtoryhmän jäsenenä 1.5.2015. Naulapää on ollut vuosina 2010–2015 Vaisala Oyj:n tietohallintojohtaja, Digia Oyj:n Dynamics AX solutions -liiketoimintayksikön johtaja vuosina 2006–2010, Oracle Finland Oy:n myyntijohtajana vuosina 2000–2006 sekä myyntikonsulttina vuosina 1998–2000. Naulapää on koulutukseltaan diplomi-insinööri.

Tove Westermarck on toiminut Stockmannin kehitysjohtajana vuodesta 2014. Westermarck on ollut tavarataloryhmän etäkauppaliiketoimintojen johtaja vuosina 2013–2014, Venäjän tavaratalojen johtaja vuosina 2008–2013, Venäjän tavaratalojen myyntijohtaja vuosina 2007–2008, ulkomaantoimintojen markkinointijohtaja vuosina 2005–2007, Tallinnan tavaratalon johtaja vuosina 2004–2005, Helsingin tavaratalon markkinointipäällikkö vuosina 2001–2004 sekä Helsingin tavaratalon myyntipäällikkö vuosina 1999–2000. Westermarck on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Jouko Pitkänen on ollut Stockmannin Retail-liiketoimintayksikön johtajan vuodesta 2014. Pitkänen on toiminut Stockmannilla eri johtotehtävissä vuodesta 2001, Pitkänen on vuosina 2013–2014 toiminut Venäjän ja Baltian tavaratalojen johtajana, vuosina 2011–2013 tavarataloryhmän myynnin kehitysjohtajana, vuosina 2008–2011 Turun tavaratalon johtajana, vuonna 2008 Venäjän tavaratalojen johtajana, vuosina 2006–2007 Pietarin kaupallisen johtajana, vuonna 2006 Moskovan tavaratalojen myyntijohtajana, vuosina 2004–2005 Moskovan Mega-tavaratalon johtaja sekä vuosina 2001–2003 Helsingin tavaratalon myyntipäällikkö. Pitkänen on suorittanut eMBA-tutkinnon.

Björn Teir on toiminut Stockmannin Real Estate-liiketoimintayksikön johtajana vuodesta 2014. Teir on ollut Ab Forum Capita Oy:n toimitusjohtaja vuosina 2007–2014, Ab Mercator Oy:n toimitusjohtaja vuosina 2008–2014, Bostads Ab Majstrandsgården i Helsingforsin toimitusjohtaja vuosina 2004–2007, Fastighets Ab Majstrandenin toimitusjohtaja vuosina 2003–2007, Fastighets Ab Arcada Novan toimitusjohtaja vuosina 2002–2007 sekä Samfundet Folkhälsan i svenska Finland rf:n suunnittelupäällikkö vuosina 2001–2006. Teir on koulutukseltaan valtiotieteiden maisteri.

Lauri Veijalainen on ollut Stockmann-konsernin ulkomaantoimintojen kehitysjohtaja vuodesta 2010 ja Real Estate -yksikön apulaistoimitusjohtaja vuodesta 2014. Tätä ennen hän on toiminut IKEA:n Venäjän ja IVY-maiden talousjohtajana vuosina 2003–2010 sekä Skanskan Moskovan hallinto- ja talousjohtajana vuosina 1998–2003. Veijalainen on Veikkaus Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2012 ja hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2013 sekä Fortrent Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2013. Veijalainen on ollut Finance Emerging Europe Magazinen neuvottelukunnan jäsen vuodesta 2009. Veijalainen on koulutukseltaan luonnontieteiden kandidaatti.

Jukka Naulapää on ollut Stockmann Oyj Abp:n lakiasiainjohtaja vuodesta 2006 ja johtoryhmän sihteeri vuodesta 2001. Hän on ollut Stockmannin lakimiehenä vuosina 1998–2006. Ennen siirtymistään Stockmannin palvelukseen Naulapää on ollut Asianajotoimisto Hepo-oja & Lunnas Oy:ssä asianajaja vuosina 1991–1998. Naulapää on koulutukseltaan oikeustieteen kandidaatti.

Palkitsemisvaliokunta

Yhtiön palkitsemisvaliokuntaan kuuluu neljä hallituksen jäsentä. Sen tehtävänä on toimitusjohtajan, varatoimitusjohtajan ja muiden konsernin johtoryhmän jäsenten nimitys- ja palkitsemisasioiden valmistelu, hallituksen jäsenten valinnan ja palkitsemisasioiden valmistelu yhtiökokoukselle tehtävää ehdotusta varten. Valiokunta kokoontuu tarvittaessa vähintään kerran vuodessa. Valiokunta kokoontui tilikauden 2014 aikana yhden kerran. Hallitus valitsi kokouksessaan 19.3.2015 valiokunnan puheenjohtajaksi toimitusjohtajan.

taja Kaj-Gustaf Berghin ja muiksi jäseniksi toimitusjohtaja Kari Niemistön, filosofian maisteri Carola Teir-Lehtisen ja toimitusjohtaja Dag Wallgrenin. Toimitusjohtajalla on läsnäolo-oikeus valiokunnan kokouksissa.

Tarkastusvaliokunta

Yhtiön hallitus on kokouksessaan 19.3.2015 päättänyt perustaa tarkastusvaliokunnan. Hallitus valitsi kokouksessaan 19.3.2015 valiokunnan puheenjohtajaksi toimitusjohtaja Dag Wallgrenin ja muiksi jäseniksi kauppatieteiden maisteri Charlotta Tallqvist-Cederbergin ja toimitusjohtaja Jukka Hienosen.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Stockmannin 19.3.2015 pidetty yhtiökokous päätti asettaa osakkeenomistajien nimitystoimikunnan valmistelevaan hallituksen jäseniä ja hallituspalkkioita koskevat ehdotukset seuraavalle varsinaiselle yhtiökokoukselle.

Nimitystoimikuntaan valitaan neljän suurimman osakkeenomistajan nimeämät edustajat ja toimikuntaan kuuluu lisäksi asiantuntijajäsenenä hallituksen puheenjohtaja.

Osakkeenomistajia edustavien jäsenten nimeämisoikeus on niillä neljällä osakkeenomistajalla, joiden osuus yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamista äänistä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämän osakasluettelon mukaan on suurin varsinaista yhtiökokousta edeltävän syyskuun 1. työpäivänä. Hallituksen puheenjohtaja pyytää näin määräytyvän osakeomistuksen mukaisesti neljää suurinta osakkeenomistajaa kutakin nimeämään yhden jäsenen nimitystoimikuntaan. Mikäli osakkeenomistaja ei halua käyttää nimeämisoikeuttaan, oikeus siirtyy seuraavaksi suurimmalle omistajalle, jolla muutoin ei olisi nimeämisoikeutta. Mikäli osakkeenomistaja, jolla on arvopaperimarkkinalain mukainen velvollisuus ilmoittaa tietyistä omistusmuutoksista (liputusvelvollinen omistaja), esittää viimeistään elokuun viimeisenä arkipäivänä varsinaista yhtiökokousta edeltävänä vuonna yhtiön hallitukselle asiaa koskevan kirjallisen vaatimuksen, lasketaan tällaisen osakkeenomistajan useisiin rahastoihin tai rekistereihin merkityt omistukset yhteen ääniosuutta laskettaessa.

Nimitystoimikunnan koollekutsujana toimii hallituksen puheenjohtaja ja toimikunta valitsee keskuudestaan puheenjohtajan. Kun toimikunta on valittu, yhtiö julkistaa kokoonpanon pörssitiedotteella.

Toimitusjohtaja

Hallitus nimittää Yhtiön toimitusjohtajan ja päättää tämän palvelussuhteen ehtoista, jotka määritellään kirjallisessa toimitusjohtajasopimuksessa. Toimitusjohtaja johtaa Yhtiön operatiivista toimintaa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajana toimi 1.3.2001–26.8.2014 Hannu Penttilä. Toimitusjohtajana on 10.11.2014 alkaen toiminut Per Thelin.

Konsernin toiminnallinen rakenne

Toimitusjohtajan lisäksi hallitus nimittää varatoimitusjohtajan ja muut konsernin johtoryhmän jäsenet. Talousjohtaja Pekka Vähähyppä toimii Yhtiön varatoimitusjohtajana. Vähähyppä on irtisanoutunut tehtävästään ja hän lopettaa Stockmannilla viimeistään 14. elokuuta 2015. Stockmannilla on yhteinen konsernihallinto. Kaupallinen toiminta on organisoitu 1.1.2015 alkaen kolmeen liiketoimintayksikköön, jotka ovat Stockmann Retail, Real Estate ja Fashion Chains. Liiketoimintayksiköiden johtajat raportoivat toimitusjohtajalle ja ovat Yhtiön johtoryhmän jäseniä. Lisätietoja konsernista esitetään kohdassa ”*Stockmannin liiketoiminta – Konsernirakenne*”.

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. Hallitus on vahvistanut riskienhallinnan periaatteet, joita tarkistetaan vuosittain.

Oleellinen osa sisäistä valvontaa on sisäinen tarkastus, joka toimii erillisenä yksikkönä toimitusjohtajan alaisuudessa ja raportoi havainnoistaan hallitukselle. Sisäinen tarkastus on operatiivisesta toiminnasta riippumaton toiminto, joka tukee konsernin johtoa toiminnan ohjaamisessa ja riskienhallinnassa. Sisäinen tarkastus tutkii ja arvioi liiketoimintojen ja sisäisen valvonnan tehokkuutta sekä tuottaa johdolle informaatiota ja suosituksia niiden tehostamiseksi. Sisäisen tarkastuksen toimintaa ohjaavat riskilähtöisyys sekä painopistealueet liiketoiminnassa ja sen kehittämisessä.

Sisäpiiri

Yhtiön sisäpiiriohje perustuu arvopaperimarkkinalain, Finanssivalvonnan sisäpiiri-ilmoituksia ja -rekistereitä koskevan standardin 5.3:n sekä Helsingin Pörssin sisäpiiriohjeen säännöksiin. Yhtiön julkiseen sisäpiiriin kuuluvat asemansa perusteella hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja tilintarkastajat. Näiden lisäksi julkiseen sisäpiirirekisteriin kuuluvat johtoryhmän jäsenet. Yhtiöllä on lisäksi yrityskohtainen sisäpiirirekisteri. Hankkeista, joilla toteutuessaan voi olla vaikutusta Yhtiön osakkeen arvoon, pidetään erillistä hankkeista rekisteriä. Yhtiön sisäpiirirekisteriä päivittää Yhtiön konserniviestintä sisäpiiriläisten antamien tietojen pohjalta. Yhtiön julkiseen sisäpiirirekisteriin kuuluvien sisäpiiriläisten omistustiedot ovat saatavilla Euroclear Finland Oy:stä (”Euroclear Finland”), osoite Urho Kekkosen katu 5 C, 00100 Helsinki, puh. 020 770 6000 sekä Yhtiön kotisivuilta.

Stockmannin hallitus on päättänyt, että Yhtiön pysyvien sisäpiiriläisten kaupankäyntirajoitus Yhtiön liikkeeseen laskemilla arvopapereilla on 14 vuorokautta ennen osavuositarkastuksen tai tilinpäätöksen julkistamista (suljettu ikkuna). Kaupankäyntirajoitus on voimassa aina – myös suljetun ikkunan ulkopuolella, mikäli sisäpiiriläisellä on sisäpiiritietoa.

Hallinto- ja ohjausjärjestelmä

Stockmannin päätöksenteossa ja hallinnossa noudatetaan Suomen osakeyhtiölakia, julkisesti noteerattuja yhtiöitä koskevia muita säädöksiä sekä Yhtiön yhtiöjärjestystä. Stockmann noudattaa myös Helsingin Pörssin sisäpiiriohjetta sekä Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n suositusta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (corporate governance) kokonaisuudessaan.

Eräitä tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä

Tämän Esitteen päivämääränä yksikään hallituksen tai johtoryhmän jäsenistä taikka toimitusjohtaja ei ole viiden viime vuoden aikana

- saanut tuomioita liittyen petosrikoksiin tai -rikkomuksiin
- toiminut johtavassa asemassa, kuten hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai kuulunut johtoon sellaisessa yhtiössä, joka on haettu konkurssiin, selvitystilaan tai saneeraukseen tai
- ollut oikeus- tai valvontaviranomaisen (mukaan lukien ammattialajärjestöt) syytteen tai seuraamuksen kohteena tai saanut tuomioistuimelta tuomiota kelpaamattomuudesta toimimaan minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimissä tai hoitamaan minkään yhtiön liiketoimintaa.

Hallituksen jäsenen, toimitusjohtajan ja johtoryhmän osoite on Aleksanterinkatu 52 B, 00100 Helsinki.

Eturistiriidat

Suomalaisten yhtiöiden johtoa koskevista eturistiriidoista on säädetty osakeyhtiölaissa. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hän ei myöskään saa ottaa osaa yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on siitä odotettavissa olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Edellä mainittua säännöstä on vastaavasti sovellettava muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen. Toimitusjohtajaan sovelletaan samoja säännöksiä.

Yhtiön hallituksen jäsenillä, johtoryhmän jäsenillä tai Yhtiön toimitusjohtajalla ei ole eturistiriitoja heidän Yhtiöön liittyvien tehtäviensä ja heidän yksityisten etujensa tai muiden tehtäviensä välillä.

Petteri Naulapää ja Jukka Naulapää ovat keskenään serkuksia.

Hallituksen jäsenten ja johtoryhmän palkat ja palkkiot

Hallituksen jäsenten palkkioista päättää varsinainen yhtiökokous. Tilikauden 2014 aikana maksettiin 18.3.2014 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 2014 aikana maksettiin hallituksen jäsenille rahapalkkioina yhteensä 228 868,50 euroa ja osakepalkkioina 16 708 Yhtiön B-osaketta. Maksettujen palkkioiden arvo oli yhteensä 415 500,00 euroa. Kullekin hallituksen jäsenelle tilikauden 2014 aikana maksetut raha- ja osakepalkkiot on esitetty tämän Esitteen kohdassa ”Hallitus ja johtoryhmä – Hallitus”.

Hallituksen ja johtoryhmän palkat, palkkiot ja työsuhte-etuudet

milj. euroa	2014	2013	2012
Johtoryhmän palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet			
Toimitusjohtaja	0,8	0,7	1,1
Muut konsernin johtoryhmän jäsenet	2,4	2,2	2,6
Hallituksen jäsenten palkkiot	0,7	0,4	0,4
Yhteensä	3,8	3,3	4,0
tuhat euroa	2014	2013	2012
Hallituksen jäsenille ja varajäsenille			
Bergh Kaj-Gustaf	84,0	0,5	42,0
Niemistö Kari	58,0	54,0	54,5
Liljebloom Eva	46,0	40,5	42,5
Sjödell Per	46,5	40,5	40,5

Sundström Kjell	40,0	40,0	0
Tallqvist-Cederberg Charlotta	47,0	43,5	45,5
Taxell Christoffer	1,0	80,0	83,5
Teir-Lehtinen Carola	46,5	40,5	42,5
Wallgren Dag	46,5	43,5	45,5
Yhteensä	415,5	383,0	401,0

Yhtiön 19.3.2015 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti, että valittaville hallituksen jäsenille maksetaan vuoden 2016 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä päättyvältä toimikaudelta seuraavat vuosipalkkiot: hallituksen puheenjohtajalle 76 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtajalle 49 000 euroa ja muille hallituksen jäsenille kullekin 38 000 euroa. Netto-osuus palkkioista verojen jälkeen maksetaan osakepalkkioina, B-sarjan osakkeina. Vuosipalkkioiden lisäksi maksetaan hallituksen kokouksista 1 000 euroa kokoukselta hallituksen puheenjohtajalle ja 500 euroa kullekin hallituksen jäsenelle. Tarkastusvaliokunnan kokouksista maksetaan kokouspalkkiota 1 000 euroa kokoukselta tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle ja 500 euroa kullekin jäsenelle, ja palkitsemislautakunnan kokouksiin osallistumisesta kokouspalkkiota puheenjohtajalle ja kullekin jäsenelle 500 euroa kokoukselta.

Konsernin johtoryhmän jäsenillä on oikeus jäädä eläkkeelle 60–63 -vuotiaana. Näihin sitoumuksiin varaudutaan vuotuisin maksuin, joiden kustannukset vuonna 2014 olivat muiden kuin toimitusjohtajan osalta 160 554 euroa.

Toimitusjohtajalle maksettujen palkkojen ja myönnettyjen luontoisetujen yhteismäärä vuonna 2014 oli 685 634 euroa, mistä luontoisetujen osuus oli 20 822 euroa. 26.8.2014 asti toimitusjohtajana toimineelle Hannu Penttilälle maksettiin palkkaa 604 294 euroa ja luontoisetuja 19 492 euroa. Toimitusjohtajana 10.11.2014 alkaen toimivalle Per Thelinille maksettiin vuodelta 2014 palkkana 60 518 euroa ja luontoisetuina 1 330 euroa. Toimitusjohtaja Per Thelinillä on 1.1.2015 alkaen henkilökohtaisiin tavoitteisiin sidottu tulospalkkiojärjestelmä. Tulospalkkion määrä voi olla enintään 42,5 prosenttia kiinteästä peruspalkasta.

Thelinin eläkeikä määräytyy Suomen työeläkelainsäädännön mukaisesti. Eläke kertyy työntekijäin eläkelain ja yhtiön ottaman erillisen maksuperusteisen eläkevakuutuksen mukaisesti. Vuonna 2014 vakuutusmaksu oli 4 856 euroa. Mikäli yhtiö irtisanoa toimitusjohtajan sopimuksen, irtisanomisaika on 6 kuukautta, minkä lisäksi toimitusjohtaja on oikeutettu 6 kuukauden palkkaa vastaavaan irtisanomiskorvaukseen. Toimitusjohtajan puolelta irtisanomisaika on 3 kuukautta.

Toimitusjohtajasopimuksen mukaan toimitusjohtaja Hannu Penttilällä oli oikeus jäädä eläkkeelle aikaisintaan huhtikuussa 2013, jolloin hän täytti 60 vuotta. Penttilä käytti tätä oikeutta kuitenkin vasta 1.1.2015 alkaen. Toimitusjohtaja Penttilän eläke määräytyy työntekijäin eläkelain ja yhtiön ottaman erillisen vakuutuksen mukaisesti. Eläkekertymä on 60 prosenttia palkasta, joka määräytyy vuosien 2009–2012 ansioiden perusteella ja on niistä kahden keskimmäisen ansiovuoden keskiarvo. Vakuutusta ei maksettu vuonna 2014 (2013: 87 375 euroa).

Hallituksen jäsenten ja johdon omistus

Seuraavassa taulukossa esitetään Stockmannin hallituksen ja johtoryhmän jäsenten omistukset Yhtiössä 31.3.2015.

Hallituksen jäsenten omistus 31.3.2015

Hallitus	Osakkeet			Lähipiirin omistukset		Yhteensä
	Osake A	Osake B	Kanta-asiakas-optio 2012	Osake A	Osake B	
Bergh Kaj-Gustaf	1 077	9 405	60		1 689	12 231
Chetkovich Torborg						0
Hienonen Jukka		4 170				4 170
Niemistö Kari	1 494 642	18 775	182	1 674 008	1 011 750	4 199 357
Sjödell Per		4 327				4 327
Tallqvist-Cederberg Charlotta		9 490	180			9 670
Teir-Lehtinen Carola		12 225	50		113	12 388
Wallgren Dag		5 324	112		26	5 462
YHTEENSÄ	1 495 719	63 716	584	1 674 008	1 013 578	4 247 605

Johtoryhmän jäsenten omistus 31.3.2015

	Lähipiirin omistukset
--	-----------------------

Johtoryhmä	Osake A	Osake B	2010 Optio A	2010 Optio B	2010 Optio C	Kanta- asiakas- optio 2012	Osake A	Osake B	Yhteensä
Larsson Ingvar			10 000	6 600	6 600				23 200
Naulapää Jukka			12 000	8 000	12 000	100			32 100
Pitkänen Jouko		80			4 000	86			4166
Sundström Kjell		3 225				56			3 281
Teir Björn		28				44			72
Thelin Per									0
Veijalainen Lauri		1 225	18 000	12 000	12 000	112			43 337
Vähähyppä Pekka		5 813	24 000	16 000	16 000	224			62 037
Westermarck Tove		1 000	10 000	6 600	6 600	142			24 342
YHTEENSÄ		11 371	74 000	49 200	57 200	764			192 535

Sisäpiirin omistus yhteensä 31.3.2015

Osake A	Osake B	2010 Optio A	2010 Optio B	2010 Optio C	Kanta-asiakas- optio 2012	Lähipiirin omistukset		Yhteensä
						Osake A	Osake B	
1 495 719	75 087	74 000	49 200	57 200	1 348	1 674 008	1 013 578	4 440 140

Kannustinjärjestelmät

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 enintään 50 prosenttia vuosiansiosta.

Stockmann-konsernin avainhenkilöille suunnatusta optio-ohjelmasta päätettiin yhtiökokouksessa 16.3.2010. Lisätietoja optio-ohjelmista on tämän Esitteen kohdassa ”Osakkeet ja osakepääoma – Optio-ohjelmat”.

Tilintarkastajat

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 2015 varsinaisessa yhtiökokouksessa tilintarkastusyhteisö KPMG:tä edustavat tilintarkastajat Henrik Holmbom, kauppatieteiden maisteri, KHT, Stockmannin varsinainen tilintarkastaja vuodesta 2015, sekä Marcus Tötterman, kauppatieteiden maisteri, KHT, Stockmannin varsinainen tilintarkastaja vuodesta 2015 sekä varatilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, Töölönlahdenkatu 3 A, PL 1037, 00101 Helsinki. Yhtiön tytäryhtiöiden tilintarkastajina ovat toimineet KPMG-yhteisöön kuuluvat tilintarkastusyhteisöt kussakin maassa. Yhtiön tilintarkastajina on vuosina 2014 ja 2013 toiminut tilintarkastusyhteisö KPMG:tä edustavat tilintarkastajat Jari Härmälä, kauppatieteiden maisteri, KHT, sekä Anders Lundin, kauppatieteiden maisteri, KHT sekä varatilintarkastajana tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab.

OMISTUSRAKENNE

Yhtiön osakepääoma on tämän Esitteen päivämääränä 144 097 366 euroa ja se jakaantui 30 595 765 A-sarjan ja 41 452 918 B-sarjan Osakkeeseen.

Euroclear Finlandin ylläpitämän Yhtiön osakasluettelon mukaan Yhtiöllä oli 54 811 osakkeenomistajaa 31.3.2015. Olemassa olevista osakkeista 5,64 prosenttia oli hallintarekisteröityjä sisältäen ulkomaiset omistajat. Tämän Esitteen päivämääränä Stockmann ei omistanut omia osakkeitaan.

Alla olevassa taulukossa esitetään Yhtiön osakasluettelon mukaisia tietoja Yhtiön osakkeenomistajista 31.3.2015:

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	Osuus osakkeista, %	Osuus äänistä, %
1. HTT STC Holding Oy Ab	8 415 614	11,68	10,68
2. Föreningen Konstsamfundet -ryhmä	6 764 848	9,39	15,12
<i>Föreningen Konstsamfundet r.f.</i>	5 773 357	8,01	13,21
<i>KSF Media Holding Ab</i>	991 491	1,38	1,90
3. Svenska litteratursällskapet i Finland r.f.	5 457 731	7,58	15,71
4. Niemistö-ryhmä.....	4 199 175	5,83	9,42
<i>Oy Selective Investor Ab</i>	2 685 758	3,73	5,11
<i>Niemistö Kari</i>	1 513 417	2,10	4,31
5. Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	3 426 811	4,76	0,99
6. Åbo Akademin säätiö	3 086 050	4,28	6,68
7. Etola-yhtiöt.....	3 051 417	4,24	6,05
<i>Etra Oy</i>	2 071 911	2,88	3,97
<i>Etola Oy</i>	487 877	0,68	1,23
<i>Oy Maritim Ab</i>	476 760	0,66	0,84
<i>Etola Erkki</i>	14 869	0,02	0,01
8. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	1 920 160	2,67	1,05
9. Samfundet Folkhälsan i Svenska Finland r.f.	1 560 922	2,17	2,68
<i>Samfundet Folkhälsan i Svenska Finland r.f.</i>	796 036	1,10	1,50
<i>Folkhälsans forskningsstiftelse</i>	764 886	1,06	1,18
10. Jenny ja Antti Wihurin Rahasto.....	1 344 436	1,87	2,08
Yhteensä	39 227 164	54,45	70,46
Muut	32 821 519	45,55	29,54
Kaikki yhteensä	72 048 683	100	100
Hallintarekisteröityjä (sis. ulkomaiset omistajat)	4 060 605	5,64	1,70

LÄHIPIIRILIIKETOIMET

Osapuolten katsotaan kuuluvan toistensa lähipiiriin, jos toinen osapuoli pystyy käyttämään toiseen nähden määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa tai yhteistä määräysvaltaa sen taloutta ja liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa. Konsernin lähipiiriin kuuluvat hallituksen ja johtoryhmän jäsenet, toimitusjohtaja, sekä heidän läheiset perheenjäsenensä sekä konsernin emoyritys ja tytär- ja yhteisyritykset.

Yhtiö ei ole vuosien 2012, 2013, 2014 tai 2015 aikana tehnyt liiketointa, joka olisi epätavanomainen luonteeltaan tai ehdoiltaan tai joka hyödyttäisi Yhtiön hallituksen tai johtoryhmän jäseniä, toimitusjohtajaa, osakeyhtiölain mukaista Yhtiön toista lähipiiriläistä tai lähipiiriyhtiötä.

Yhtiö on maksanut vuokraa hallituksen jäsenten määräämisvallassa oleville yhtiöille 145 628 euroa vuonna 2012. Maksetut vuokrat ovat markkinavuokria eikä vuokrasopimukseen liity poikkeuksellisia ehtoja.

Yhtiön hallitukselle ja johdolle maksetut palkat ja palkkiot sekä johdon eläkesitoumukset ja irtisanomiskorvaukset on esitetty kohdassa ”*Hallitus, johto ja tilintarkastajat – Hallituksen jäsenten ja johtoryhmän palkkiot*”.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Yleistä Yhtiöstä

Stockmann on perustettu 1.2.1862 ja siihen sovelletaan Suomen lakia. Yhtiön rekisteröity toiminimi on Stockmann Oyj Abp, ja sen kotipaikka on Helsinki. Yhtiö on rekisteröity kaupparekisteriin Y-tunnuksella 0114162-2, ja sen rekisteröity osoite on Aleksanterinkatu 52 B, 00100 Helsinki ja puhelinnumero 09-1211.

Stockmannin yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaan Yhtiön toimialana on harjoittaa tavaratalotoimintaa, postimyyntiä ja muuta kauppaa sekä näihin liittyviä liiketoimintoja ja palveluita. Yhtiö voi harjoittaa rahoitus- ja sijoitustoimintaa sekä ravintolotoimintaa. Yhtiö voi harjoittaa toimintaansa joko suoraan tai tytä- tai osakkuusyhtiöidensä kautta. Yhtiö voi lisäksi emoyhtiönä tai tytäryhtiöidensä kautta hoitaa konserniyhtiöidensä yhteisiä tehtäviä kuten hallinnollisia palveluita ja rahoitusta.

Osakkeet ja osakepääoma

Yhtiön osakepääoma oli tämän Esitteen päivämääränä 144 097 366 euroa, ja sillä oli 72 048 683 osaketta, jakautuen 30 595 765 A-sarjan osakkeeseen ja 41 452 918 B-sarjan osakkeeseen. Yhtiön osakepääoma jakautuu A- ja B-osakkeisiin siten, että A- osakkeita on vähintään 18 miljoonaa kappaletta ja enintään 80 miljoonaa kappaletta, ja B- osakkeita vähintään 18 miljoonaa kappaletta ja enintään 100 miljoonaa kappaletta. A-sarjan osakkeella on kymmenen ääntä ja B-sarjan osakkeella yksi ääni. Molempien sarjojen osakkeiden nimellisarvo on 2,00 euroa, ja molempien sarjojen osakkeet oikeuttavat yhtä suureen osinkoon.

Yhtiön vähimmäispääoma on 75 miljoonaa euroa ja enimmäispääoma 300 miljoonaa euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyä muuttamatta.

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 määritetyllä tavalla. Lisätietoja lunastuslausekkeesta esitetään kohdassa ”Hallitus, johto ja tilintarkastajat – Yhtiökokous”. Yhtiöjärjestys esitetään kokonaisuudessaan tämän Esitteen liitteessä C.

Yhtiön olemassa olevat osakkeet ovat arvo-osuusjärjestelmässä, ja ne ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssin pörs-siliställä. A-sarjan osakkeen kaupankäyntitunnus on STCAS ja B-sarjan osakkeen STCBV. A-osakkeen ISIN-tunnus on FI0009000236. B-osakkeen ISIN-tunnus on FI0009000251. Ennen listausta Tarjottavien osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000094768 ja kaupankäyntitunnus on STCBVN0112. Tarjottavat Osakkeet ovat B-sarjan osakkeita. Listalleoton yhteydessä Tarjottavien osakkeiden ISIN-tunnus muutetaan vastaamaan yhtiön listattujen B-sarjan osakkeiden ISIN-tunnusta FI0009000251 ja kaupankäyntitunnus muutetaan vastaamaan yhtiön listattujen osakkeiden kaupankäyntitunnusta STCBV. A-sarjan osakkeen vaihto Helsingin Pörssissä 1.1.–31.12.2014 välisenä aikana oli 0,9 miljoonaa kappaletta ja B-sarjan osakkeen 17,6 miljoonaa kappaletta. Vuonna 2014 Stockmannin A-sarjan osakkeen keskikurssi oli 12,40 euroa ja B-sarjan osakkeen 10,00 euroa. Vuonna 2014 A-sarjan osakkeen ylin noteeraus oli 12,40 euroa ja alin 6,20 euroa. Vuonna 2014 B-sarjan osakkeen ylin noteeraus oli 12,58 euroa ja alin 6,21 euroa. Stockmannin markkina-arvo 31.12.2014 oli 460,1 miljoonaa euroa.

Osakepääoman historiallinen kehitys

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Stockmannin osakepääoman ja osakkeiden lukumäärän muutoksista vuodesta 2009 tämän Esitteen päivämäärään asti:

Merkityt		Merkitty kauppa-rekisteriin	Merkintä-hinta euroa	Uusia osakkeita, kpl	Uutta osake-pääomaa milj. euroa	Uusi osake-pääoma milj. euroa
2009	Suunnattu osakeanti	2009	17,00	2 433 537 A	4,9	128,3
2009	Suunnattu osakeanti	2009	17,00	3 215 293 B	6,4	134,7
2009	Merkintäetu oikeusanti	2009	12,00	1 611 977 A	3,2	137,9
2009	Merkintäetu oikeusanti	2009	12,00	2 129 810 B	4,3	142,2
2010	Merkinnät v. 2006 kanta-asiakasoptioilla	2010	27,93	52 047 B	0,1	142,3
2011	Merkinnät v. 2008 kanta-asiakasoptioilla	2011	8,79	694 829 B	1,4	143,7
2012	Merkinnät v. 2008 kanta-asiakasoptioilla	2012	8,29	207 854 B	0,4	144,1

Vuoden 2014 merkintäaikana kanta-asiakasoptioilla ei merkitty osakkeita.

Vaihtovelkakirja- ja pääomalainat sekä optio-oikeudet

Stockmannilla on voimassa kanta-asiakkaille suunnattu optio-ohjelma vuodelta 2012 sekä vuodelta 2010 optio-ohjelma, joka on suunnattu johtoon tai keski johtoon kuuluville avainhenkilöille. Yhtiöllä ei tämän Esitteen päivämääränä ole vaihtovelkakirja- eikä pääomalainoja.

Optio-ohjelmat

Avainhenkilöoptiot 2010

Varsinainen yhtiökokous hyväksyi 16.3.2010 hallituksen ehdotuksen optio-oikeuksien antamisesta Stockmann-konsernin avainhenkilöille. Stockmannin ja sen tytäryhtiöiden avainhenkilöille voidaan antaa yhteensä 1 500 000 kappaletta optio-oikeuksia. Optio-oikeuksista 500 000 kappaletta merkitään tunnuksella 2010A, 500 000 kappaletta tunnuksella 2010B ja 500 000 kappaletta tunnuksella 2010C. Osakkeiden merkintäaika on optio-oikeudella 2010A 1.3.2013–31.3.2015, optio-oikeudella 2010B 1.3.2014–31.3.2016 ja optio-oikeudella 2010C 1.3.2015–31.3.2017.

Yhdellä optio-oikeudella voi merkitä yhden Stockmannin B-sarjan osakkeen. Osakkeen merkintähinta optio-oikeuksilla 2010A on yhtiön B-sarjan osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.2.–28.2.2010 lisättynä 20 prosentilla eli 26,41 euroa, optio-oikeuksilla 2010B yhtiön B-sarjan osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.2.–28.2.2011 lisättynä 10 prosentilla eli 25,72 euroa ja optio-oikeuksilla 2010C yhtiön B-sarjan osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.2.–29.2.2012 lisättynä vähintään 10 prosentilla eli 18,00 euroa. Optio-oikeuksilla merkittävän osakkeen merkintähintaa alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson alkamisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä. Merkintähinta optio-oikeuksilla 2010A on tämän Esitteen päivämääränä 23,37 euroa, optio-oikeuksilla 2010 B 23,40 euroa ja optio-oikeuksilla 2010 C 16,50 euroa.

Kanta-asiakasoptiot 2012

Varsinainen yhtiökokous hyväksyi 15.3.2012 hallituksen ehdotuksen optio-oikeuksien antamisesta Stockmannin kanta-asiakkaille. Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti annetaan vastikkeetta yhteensä enintään 2 500 000 optio-oikeutta kanta-asiakkaille, joiden ostot Stockmann-konserniin kuuluvista yhtiöistä yhdessä samaan tiliin kohdistuvien rinnakkaiskorttien ostojen kanssa ovat 1.1.2012–31.12.2013 välisenä aikana yhteensä vähintään 6 000 euroa. Vähintään 6 000 euron suuruisilla ostoilla kanta-asiakkaalle annetaan vastikkeetta 20 optiota. Lisäksi jokaista täyttä 500 euroa kohti, jolla ostot ylittivät 6 000 euroa, kanta-asiakas saa kaksi optiota lisää.

Jokainen optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään yhden yhtiön B-sarjan osakkeen. Osakkeen merkintähinta on B-sarjan osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä ajanjaksolla 1.2.–29.2.2012 eli 16,36 euroa. Optio-oikeuksilla merkittävän osakkeen merkintähintaa alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson alkamisen jälkeen ja ennen osakemerkintää mahdollisesti päätettävien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä. Osakkeiden merkintäajat ovat 2.5.2014–31.5.2014 ja 2.5.2015–31.5.2015. Merkintäaikana 2.5.2014–31.5.2014 ei merkitty osakkeita.

Osakeantia koskeva valtuutus

Stockmannin hallituksella ei ole voimassaolevia valtuutuksia osakeantiin tai omien osakkeiden ostoon.

Osakkeenomistajien oikeudet

Osakkeenomistajien merkintätuoikeus

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on etuoikeus annettaviin uusiin osakkeisiin samassa suhteessa kuin heillä ennestään on yhtiön osakkeita yhtiön antaessa uusia osakkeita tai luovuttaessa hallussaan olevia omia osakkeitaan, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajan merkintätuoikeudesta, on pätevä vain, mikäli osakkeenomistajat, joilla on vähintään kaksi kolmasosaa yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista, ovat sitä kannattaneet. Osakeannissa voidaan yhtiökokouksen päätöksellä poiketa merkintätuoikeudesta, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy.

Yhtiön Osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään. Osakeyhtiölain mukaan oikeus saada osakkeita on sillä, jolle osake kuuluu osakeantipäätöksessä määrättyinä täsmäytyspäivänä. Osakkeen saajalla ei ole oikeutta käyttää osakkeenomistajalle yhtiössä kuuluvia oikeuksia ennen kuin hänet on merkitty arvo-osuusjärjestelmässä ylläpidettävään osakasluetteloon. Hallintarekisteröityjen osakkeiden tuottamien oikeuksien käyttämisestä säädetään laissa arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta (749/2012 muutoksineen), että hallintarekisteröityjen osakkeiden nojalla ei voida käyttää muita omistajalle liikkeeseenlaskijaa kohtaan arvo-osuuden omistajana kuuluvia oikeuksia kuin oikeutta nostaa varoja, muuntaa tai vaihtaa arvo-osuus ja osallistua osake- tai muuhun arvo-osuusantiin.

Tiettyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on Suomen ulkopuolella, eivät välttämättä voi käyttää osakeomistukseensa perustuvaa merkintätuoikeuttaan, ellei osakkeita ole rekisteröity kyseisen valtion arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai ellei vapautusta rekisteröimisestä tai muista vastaavista vaatimuksista ole asianomaisen valtion lainsäädännössä.

Lunastusvelvollisuus

Arvopaperimarkkinalain mukaan osakkeenomistajan, jonka osuus kasvaa yli kolmen kymmenesosan tai yli puolen yhtiön osakkeiden äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osake on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi, on tarjouduttava lunastamaan loput yhtiön

liikkeeseen laskemista osakkeista ja niihin oikeuttavista arvopapereista käypään hintaan. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”*Suomen arvopaperimarkkinat – Arvopaperimarkkinoiden sääntely*”.

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jonka omistusoikeus ylittää 90 % yhtiön osakepääomasta ja kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on oikeutettu lunastamaan yhtiön loput osakkeet niiden käyvästä hinnasta. Lisäksi osakkeenomistaja, jonka osakkeet voidaan edellä mainitulla tavalla lunastaa osakeyhtiölain nojalla, on oikeutettu vaatimaan lunastamiseen oikeutetulta osakkeenomistajalta osakkeidensa lunastamista.

Yhtiökokoukset

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksissa päätösvaltaansa yhtiön asioissa. Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain ennen kesäkuun loppua. Varsinaisessa yhtiökokouksessa on esitettävä osakkeenomistajien vahvistettavaksi tilinpäätös, konsernitilinpäätös ja toimintakertomus. Varsinaisessa yhtiökokouksessa osakkeenomistajat päättävät myös muiden asioiden lisäksi taseen mukaisen voiton tai tappion käyttämisestä, hallituksen jäsenistä ja hallituksen jäsenten palkkioista, vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille sekä tilintarkastajan valinnasta. Ylimääräinen yhtiökokous on pidettävä tiettyjen asioiden käsittelyä varten silloin, kun yhtiön hallitus pitää sitä tarpeellisenä tai kun yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka yhdessä edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat.

Osakeyhtiölain ja Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava aikaisintaan kolme kuukautta ennen osakeyhtiölain 4 luvun 2 §:n 2 momentissa tarkoitettua yhtiökokouksen täsmäytyspäivää ja viimeistään kolme viikkoa ennen kokousta, kuitenkin aina vähintään yhdeksän päivää ennen mainittua täsmäytyspäivää. Yhtiöjärjestyksen mukaan kokouskutsu julkaistaan jossakin Helsingin seudulla ilmestyvässä hallituksen määräämässä päivälehdessä tai Yhtiön internetsivuilla. Vaihtoehtoisesti kutsu voidaan toimittaa edellä mainittujen määräaikojen puitteissa tavallisena kirjeenä Yhtiön osakasluetteloon merkityille osakkeenomistajille. Arvopaperimarkkinalain mukaan kokouskutsu on julkistettava ja toimitettava Helsingin Pörssille sekä keskeisille tiedotusvälineille.

Yhtiökokoukseen osallistuminen edellyttää, että osakasluetteloon merkitty osakkeenomistaja on tehnyt yhtiölle osallistumisilmoituksen aikana ja paikassa, jotka on mainittu yhtiökokouskutsussa. Viimeinen ilmoittautumispäivä voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen kokousta.

Ollakseen oikeutettu osallistumaan yhtiökokoukseen ja käyttämään äänioikeuttaan osakkeenomistajan tulee osakeyhtiölain mukaan olla rekisteröitynä osakkeenomistajaksi vähintään kahdeksan (8) arkipäivää ennen yhtiökokousta Euroclear Finlandin pitämään omistajaluetteloon. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, hänen osakkeensa on ilmoitettava tilapäisesti rekisteröitäväksi osakasluetteloon yhtiökokoukseen osallistumista varten, jos hänellä on osakkeiden perusteella oikeus olla merkittynä osakasluetteloon yhtiökokouksen täsmäytyspäivänä. Ilmoitus on tehtävä kokouskutsussa ilmoitettavana ajankohtana täsmäytyspäivän jälkeen.

Yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi ei osakeyhtiölaissa tai Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ole asetettu tiettyä osallistujamäärää.

Osakkeiden tuottama äänioikeus

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Yhtiökokouksessa jokainen A-sarjan osake oikeuttaa äänestämään kymmenellä (10) äänellä ja jokainen B-sarjan osake yhdellä (1) äänellä.

Yhtiökokouksissa päätökset tehdään yleensä enemmistöpäätöksinä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten yhtiöjärjestyksen muutokset, osakkeenomistajien merkintätuo-oikeudesta poikkeaminen osakeannin yhteydessä, päätös omien osakkeiden hankkimisesta ja lunastamisesta ja eräissä tapauksissa päätökset yhtiön sulautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä sekä kokouksessa edustetuista osakkeista. Lisäksi tietyt päätökset kuten yhtiöjärjestyksen muutokset, jotka muuttavat saman osakesarjan osakkeenomistajien oikeuksia tai kasvattavat yhtiön tai osakkeenomistajien oikeutta lunastukseen, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien suostumusta, tai jos muutos koskee vain tiettyjä osakkeenomistajia sovellettavan enemmistövaatimuksen lisäksi niiden osakkeenomistajien suostumusta, joita päätös koskee.

Osingot ja muu vapaan oman pääoman jakaminen

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisten yhtiöiden osakkeille on maksettu osinkoa pääsääntöisesti vain kerran vuodessa. Osinkoa voidaan maksaa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilintarkastetun tilinpäätöksen ja päätettyä osingonjaosta yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Suomen osakeyhtiölain mukaan osingonmaksu voi perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta tilintarkastettuun tilinpäätökseen, edellyttäen, että yhtiökokous on vahvistanut tämän tilinpäätöksen. Osingonjako edellyttää osakkeenomistajien enemmistön päätöstä yhtiön yhtiökokouksessa. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonmaksusta. Osingon määrä ei saa ylittää yhtiökokouksen päättämää määrää.

Osakeyhtiölain mukaan osakeyhtiön oma pääoma jakautuu sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Sidottu oma pääoma koostuu osakepääomasta, kirjanpitolain mukaisesta arvonorotusrahastosta, käyvän arvon rahastosta ja uudelleenarvostusrahastosta sekä aikaisemman osakeyhtiölain (734/1978 muutoksineen) mukaan perustetusta vararahastosta ja ylikurssirahastosta. Muut oman pääoman rahastot kuuluvat vapaaseen omaan pääomaan. Osinko voi olla enintään osingonjaon perusteena olevan tilinpäätöksen osoittamien jakokelpoisten varojen suuruinen ottaen huomioon tilinpäätöksen laatimisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa tapahtuneet epäedulliset muutokset. Varoja ei saa jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan maksukyvyttömyyden. Jakokelpoiset varat sisältävät tilikauden voiton, edellisten tilikausien kertyneet voittovarot ja yhtiön muun vapaan oman pääoman erät, joista on vähennetty taseen osoittama tappio sekä yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät varat. Jakokelpoisia varoja on soveltuvin osin korjattava taseeseen aktivoitujen perustamis-, tutkimus- ja tiettyjen kehityskulujen määrällä sen mukaisesti, mitä osakeyhtiölain voimaantulon annettussa laissa (625/2006) määrätään. Konsernin emoyhtiö ei voi jakaa osinkona enempää kuin emoyhtiön viimeisimmän vahvistetun ja tilintarkastetun tilinpäätöksen mukaisen jakokelpoisten varojen määrän.

Osingon määrä ei saa ylittää hallituksen osingonjakoehdotuksessa mainitsemaa määrää, ellei niin ole vaadittu yhtiökokouksessa osakkeenomistajien toimesta, jotka omistavat vähintään kymmenen prosenttia osakkeista, jossa tapauksessa osingon, jos niin on vaadittu, tulee olla määrältään alhaisempi seuraavista:

- i) vähintään puolet edeltävän tilikauden voitosta, josta vähennetään yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät määrät, tai
- ii) enintään edellä määriteltyjen jakokelpoisten varojen määrä. Tällöin osingon määrä ei kuitenkaan saa ylittää kahdeksaa prosenttia yhtiön omasta pääomasta ja jaettavasta määrästä vähennetään tilikaudelta ennen varsinaista yhtiökokousta mahdollisesti jaetut osingot.

Osingot ja muut jako-osuudet maksetaan osakkeenomistajille tai heidän hallintarekisteröityjen osakkeidensa hoitajaksi osakasluetteloon asianomaisena täsmäytyspäivänä merkitylle henkilölle. Osakasluetteloa ylläpitää Euroclear Finland osana arvo-osuusjärjestelmää. Suomalaisessa arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan tilisiirtotilillä osakkeenomistajille arvo-osuusrekisteriin ilmoitetuille tileille. Kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet Yhtiön osinkoihin ja muihin jaettaviin varoihin (mukaan lukien Yhtiön varojen jako purkautumistilanteessa).

Osakeyhtiölain mukaan osakkeeseen perustuva oikeus saada suoritus yhtiöstä varoja jaettaessa on sillä, jolle osake kuuluu varojenjakopäätöksessä määrättyä täsmäytyspäivänä. Jos yhtiö puretaan osakeyhtiölain mukaisen selvitysmenettelyn kautta, mahdollinen ylijäämä suoritetaan osakkeenomistajille tarpeellisen omaisuusmäärän rahaksimuuttamisen ja velkojen maksamisen jälkeen.

Tarjottavat osakkeet oikeuttavat osinkoon siitä lähtien, kun ne on rekisteröity kaupparekisteriin. Oikeus osinkoihin vanhenee kolmessa vuodessa osingonmaksun eräpäivästä. Lisätietoja osinkoon liittyvistä seikoista on tämän Esitteen kohdassa ”*Osingot ja osinkopolitiikka*” Osinkojen verotukseen liittyvistä kysymyksistä löytyy tietoja osiossa ”*Verotus*”.

Omat osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Omien osakkeiden hankkimisesta päättää yhtiökokous, ellei yhtiökokous ole valtuuttanut yhtiön hallitusta päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaata omaa pääomaa käyttäen. Julkisessa osakeyhtiössä valtuutus voi olla voimassa enintään 18 kuukautta. Julkinen osakeyhtiö ei saa omistaa omia osakkeitaan suoraan tai tytäryhtiöidensä kautta siten, että niiden määrä ylittää kymmentä prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön hallussa ei ole omia osakkeita eikä hallituksella ole valtuutusta omien osakkeiden ostoon.

Osakkeiden luovutus

Myytessä osakkeita arvo-osuusjärjestelmän kautta kyseiset osakkeet siirretään tilisiirtotilillä myyjän arvo-osuustililtä ostajan arvo-osuustilille. Myyntiä varten merkitään Euroclear Finland -selvitysjärjestelmään jakotieto, ja tarvittaessa arvo-osuustilille kirjataan arvo-osuuksia koskeva varaus siihen saakka kunnes se on selvitetty ja osakkeet maksettu. Tämän jälkeen ostaja merkitään automaattisesti yhtiön omistajaluetteloon. Mikäli osakkeet ovat hallintarekisteröityjä ja myyjän ja ostajan osakkeet säilytetään samalla omaisuudenhoitotilillä, osakkeiden myynti ei aiheuta merkintöjä arvo-osuusjärjestelmään, ellei osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitaja vaihdu tai osakkeita siirretä omaisuudenhoitotililtä myynnin seurauksena.

Ulkomaalaisomistusta koskevat rajoitukset

Suomalaisten yhtiöiden ulkomaalaisomistusta koskevat rajoitukset poistettiin 1.1.1993. Ulkomaalaisten yritysostojen seurannasta annetun lain (172/2012) (”Seurantalaki”) mukaan eräät yritysostot vaativat kuitenkin työ- ja elinkeinoministeriön vahvistuksen. Seurantalakia sovelletaan ulkomaisten omistajien tekemiin yritysostoihin, joiden kohteena ovat puolustusteollisuudessa mukana olevat yritykset ja muut yritykset, joita toimialansa, liiketoimintansa tai sitoumustensa perusteella on pidettävä yhteiskunnan elintärkeiden toimintojen kannalta kriittisenä. Ulkomaisella omistajalla tarkoitetaan Seurantalain mukaan (i) ulkomaalaista, jolla ei ole asuinpaikkaa EU:iin tai EFTA:n kuuluvassa valtiossa, (ii) yhteisöä tai säätiötä, jolla ei ole kotipaikkaa EU:n tai EFTA:n jäsenvaltioiden alueella ja (iii) yhteisöä tai säätiötä, jolla on kotipaikka EU:n tai EFTA:n jäsenvaltioiden alueella, mutta jossa edellä kohdassa (i) tarkoitettulla ulkomaalaisella tai kohdassa (ii) tarkoitettulla yhteisöllä tai säätiöllä on vähintään yksi kymmenesosa osakeyhtiön kaikkien osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä tai vastaava tosiasiallinen vaikutusvalta muussa yhteisössä tai liikkeessä (”Ulkomainen omistaja”). Seurantalain mukaan vahvistus tarvitaan, jos Ulkomainen omistaja hankkii omistukseensa

vähintään yhden kymmenesosan, vähintään yhden kolmasosan tai vähintään puolet Seurantalaissa tarkoitettua seurannan kohteena olevan suomalaisen yrityksen kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Hankittaessa puolustusteollisuusyritystä, Ulkomaiseksi omistajaksi katsotaan myös sellainen luonnollinen henkilö sekä yhteisö ja säätiö, jolla on asuinpaikka tai kotipaikka muussa EU:n jäsenvaltiossa kuin Suomessa tai EFTA:n jäsenvaltiossa. Yritysostojen seuranta ja vahvistamista koskevat asiat käsittelee työ- ja elinkeinoministeriö. Jos hankinta vaarantaisi tärkeitä kansallisia intressejä, asia tulee käsitellä valtioneuvoston yleisistunnossa. Valtioneuvostolla on mahdollisuus evätä yritysoston vahvistus, jos se on erittäin tärkeän kansallisen edun vuoksi välttämätöntä.

Valuuttakontrolli

Ulkomaalaiset voivat hankkia suomalaisen osakeyhtiön osakkeita ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myös vastaanottaa osinkoja ilman erityistä valuuttakontrollilupaa, mutta osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta siirrettävistä varoista, ellei soveltuvasta verosopimuksesta muuta johdu. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osakeyhtiön osakkeita, voivat saada osakkeita rahastoannin yhteydessä tai osallistua uusmerkintään ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myydä suomalaisen yhtiön osakkeita Suomessa ja tällaisesta myynnistä saadut varat voidaan siirtää pois Suomesta missä tahansa vaihdettavassa valuutassa. Suomessa ei ole voimassa valuuttakontrollisäännöksiä, jotka rajoittaisivat suomalaisen yhtiön osakkeiden myymistä toiselle ulkomaalaiselle.

SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT

Kaupankäynti Helsingin Pörssissä

Kaupankäynti arvopapereilla Helsingin Pörssissä ja kauppohen selvitys Euroclear Finlandissa tapahtuvat euroissa, ja pienin mahdollinen hinnanmuutos (tikkiväli, tick size) noteerauksissa on 0,01 euroa. Hintatiedot tuotetaan ja julkaistaan ainoastaan euroissa.

Helsingin Pörssi on pohjoismaisten ja baltialaisten pörssien yhteenliittymän NOREXin jäsen. NOREX on tarkoitettu luomaan yhteiset pohjoismaiset ja baltialaiset arvopaperimarkkinat. Kaupankäynti Helsingin Pörssin osakemarkkinoilla tapahtuu INET Nordic -kaupankäyntijärjestelmässä. Osakekauppaan sovelletaan yleensä kahden päivän selvitysaikataulua.

Helsingin Pörssin säännellyllä markkinalla tapahtuva kaupankäynti koostuu kaupankäyntiä edeltävästä vaiheesta, varsinaisesta kaupankäynnistä ja kaupankäynnin jälkeisestä vaiheesta. Osakkeiden osalta kaupankäyntiä edeltävä vaihe alkaa kello 9.00 ja päättyy kello 9.45, jolloin kauppohen voidaan tehdä edellisen kaupankäyntipäivän hintoihin perustuen. Päivän avaushuutokauppa ja jatkuva kaupankäynti tapahtuvat kello 9.45 ja 18.30 välisenä aikana. Päivän avaus alkaa kello 9.45 ja päättyy kello 10.00. Päivän avaukseen siirretään automaattisesti kaupankäyntiä edeltävän vaiheen aikana tallennetut tarjoukset sekä järjestelmässä jo olevat useamman päivän voimassa olevat tarjoukset. Jatkuva kaupankäynti alkaa välittömästi päivän avauksen päättyttyä kello 10.00, jolloin ensimmäisen osakkeen avauskurssi määrätään, minkä jälkeen jatkuva kaupankäynti kyseisellä osakkeella alkaa. Noin 10 minuutin kuluttua kaikkien osakkeiden avauskurssit on määrätty ja markkinoiden kysyntään ja tarjontaan perustuva kaupankäynti jatkuu kello 18.25 asti, jolloin alkaa päivän päätöshuutokauppa. Päätöshuutokauppa loppuu noin kello 18.30, jolloin päätöskurssit määritetään. Kaupankäynnin jälkeinen vaihe, jonka aikana ainoastaan osakkeiden sopimuskauppojen voidaan tallentaa jälkipörssikauppoina päivän kaupankäyntiin perustuvissa hintarajoissa, tapahtuu kello 18.31 ja kello 19.00 välisenä aikana.

Osakkeilla Helsingin Pörssissä tehdyt kaupat määritetään yleensä keskusvastapuolen (CCP) avulla siten, että keskusvastapuolesta tulee kunkin pörssikaupan vastapuoli. Keskusvastapuoli nettouttaa kauppohen liittyvät velvoitteet. Nämä velvoitteet selvitetään ja toteutetaan Euroclear Finlandin automaattisessa selvitysjärjestelmässä toisena pankkipäivänä kaupantekopäivästä (T+2) tai osapuolten sopimana muuna päivänä. Sama koskee kauppohen, joita ei selvitetä keskusvastapuolen avulla.

Helsingin Pörssi on osa NASDAQ OMX -konsernia. NASDAQ OMX Nordic omistaa ja ylläpitää myös Tukholman, Kööpenhaminan, Riian, Reykjavikin, Tallinnan ja Vilnan pörssien. Pörssit ovat erillisiä oikeushenkilöitä omissa maissaan, mistä johtuen jokaisella pörssillä on omat sääntönsä. Helsingin, Tukholman ja Kööpenhaminan pörssien listatut yhtiöt esitetään yhteisellä Pohjoismaisella listalla, jonka listausvaatimukset on harmonisoitu. Pohjoismaisella listalla yhtiöt esitellään sekä markkina-arvon että toimialan mukaan yhtiön kotipaikasta riippumatta. Markkina-arvoryhmiä on kolme: suuret yhtiöt (Large Cap), keskiuuret yhtiöt (Mid Cap) ja pienet yhtiöt (Small Cap). Yhtiöt jaotellaan eri markkina-arvosegmenteissä ICB-toimialaluokituksen mukaan. Samaan toimialaryhmään kuuluvat yhtiöt esitetään aakkosjärjestyksessä.

Arvopaperimarkkinoiden sääntely

Eräs keskeisimmistä arvopaperimarkkinoita koskevista laeista on arvopaperimarkkinalaki, joka sisältää määräyksiä muun muassa yhtiöiden ja osakkeenomistajien tiedonantovelvollisuudesta, esitteistä, julkisista ostotarjouksista sekä sisäpiirikaupoista. Tarkempaa sääntelyä ovat antaneet Finanssivalvonta ja Helsingin Pörssi arvopaperimarkkinalain nojalla. Finanssivalvonta valvoo Suomen arvopaperimarkkinoita.

Arvopaperimarkkinalaissa määritetään tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset suomalaisille yhtiöille, jotka on listattu Helsingin Pörssiin tai jotka tarjoavat arvopapereita yleisölle Suomessa. Annettavien tietojen on oltava riittäviä perustellun arvion tekemiseksi arvopaperista, niiden liikkeeseenlaskijasta sekä seikoista, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa arvopaperin arvoon. Suomalaisella pörssiyhtiöllä on velvollisuus julkistaa säännöllisesti taloudellista tietoa yhtiöstä sekä jatkuvasti kaikki sellaiset seikat, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa sen arvopaperien arvoon. Kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla olevan liikkeeseenlaskijan säännöllistä tiedonantovelvollisuutta koskeva Euroopan parlamentin ja neuvoston avoimuusdirektiivi 2004/109/EY saatettiin Suomessa voimaan 15.2.2007.

Osakkeenomistajan on ilman aiheutonta viivytystä annettava ilmoitus pörssiyhtiölle ja Finanssivalvonnalle, kun hänen omistusosuutensa saavuttaa, ylittää tai vähenee alle 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50, 66,67 (2/3) tai 90 prosentin kyseisen kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla olevan suomalaisen yhtiön äänimäärästä tai osakkeiden kokonaismäärästä arvopaperimarkkinalain mukaisesti laskettuna tai milloin osakkeenomistaja on osapuolena sopimuksessa tai muussa järjestelyssä, joka toteutuessaan johtaa sanottujen ääniosuus- tai omistusrajien saavuttamiseen, ylittämiseen tai osuuden vähenemiseen niiden alle. Yhtiön saatua tiedon siitä, että osakkeenomistajan ääni- tai omistusosuus on saavuttanut, ylittänyt tai vähentynyt alle yhden tai useamman edellä mainitun rajan, yhtiön tulee ilman aiheutonta viivytystä julkistaa tätä koskeva tieto sekä toimittaa se keskeisille tiedotusvälineille ja Helsingin Pörssille.

Osakkeenomistajan, jonka omistusoikeus nousee arvopaperimarkkinalain määrittämällä tavalla yli kolmen kymmenesosan tai yli puolen yhtiön yhteenlasketusta, osakkeiden tuottamasta äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osake on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla, on arvopaperimarkkinalain mukaan tehtävä käypään hintaan pakollinen ostotarjous kaikista jäljellä olevista yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista ja sen osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista. Jos edellä tarkoitettujen rajojen ylitykseen johtaneet arvopaperit on hankittu vapaaehtoisella ostotarjouksella, joka on tehty kaikista kohdeyhtiön osakkeista ja osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista, ei velvollisuutta tehdä ostotarjousta kuitenkaan synny. Jos kohdeyhtiössä on yksi osakkeenomis-

taja, jonka ääniosuus on korkeampi kuin edellä kuvattu ääniosuus, ei toiselle osakkeenomistajalle synny edellä kuvattujen ääniosuuk-sien ylittämisen seurauksena pakollista tarjousvelvollisuutta ennen kuin hänen ääniosuutensa ylittää ensimmäisen osakkeenomistajan ääniosuuden. Jos osakkeenomistajan ääniosuuden ylittyminen johtuu yksinomaan kohdeyhtiön tai toisen osakkeenomistajan toimen-piteistä, ei osakkeenomistajalle synny tarjousvelvollisuutta ennen kuin osakkeenomistaja hankkii tai merkitsee lisää kohdeyhtiön osakkeita tai muutoin kasvattaa ääniosuuttaan kohdeyhtiössä. Jos edellä kuvatus ääniosuuden ylittyminen johtuu siitä, että osakkeen-omistajat toimivat yksissä tuumin tehdessään vapaaehtoisen julkisen ostotarjouksen, ei velvollisuutta tehdä ostotarjousta synny, jos yksissä tuumin toimiminen rajoittuu yksinomaan julkisen ostotarjouksen tekemiseen. Velvollisuutta tehdä pakollinen ostotarjous ei ole, jos osakkeenomistaja tai muu osakkeenomistajan kanssa yksissä tuumin toimiva henkilö luopuu edellä kuvatus rajan ylittävstä ääniosuudestaan kuukauden kuluessa rajan ylittymisestä edellyttäen, että osakkeenomistaja julkistaa tiedon luopumisaikeestaan eikä käytä äänivaltaansa tänä aikana. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jonka omistusosuus ylittää 90 prosenttia yhtiön osakkeis-ta ja kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on oikeutettu lunastamaan yhtiön loput osakkeet niiden käypään hintaan. Lisäksi vähemmistöosakkeenomistaja, jonka osakkeet voidaan edellä mainitulla tavalla lunastaa osakeyhtiölain nojalla, on oikeutettu vaati-maan lunastamiseen oikeutetulta osakkeenomistajalta osakkeidensa lunastamista. Edellä mainittujen osake- ja äänimäärien laskemis-ta koskien on annettu yksityiskohtaisia säännöksiä.

Myös lyhyet nettopositiot Helsingin Pörssissä kaupankäynnin kohteena olevista osakkeista on ilmoitettava Finanssivalvonnalle lyhy-eksimyynnistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä annetun Euroopan Parlamentin ja neuvoston asetuk-sen (EU 236/2012) mukaan ("Lyhyeksimyntiasetus"). Lyhyiden nettopositoiden ilmoitusvelvollisuus koskee kaikkia sijoittajia ja markkinatoimijoita. Kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla otetun yhtiön osakepääomaa koskeva nettomääräinen lyhyt positio on ilmoitettava, kun positio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,2 prosentin kynnysarvon yhtiön liikkeeseen lasketusta osakepää-omasta. Uusi ilmoitus on tehtävä kynnysarvon ylittymisen jälkeen 0,1 prosentin välein. Finanssivalvonta julkistaa ilmoitetun netto-määräisen lyhyen position verkkopalvelussaan, jos positio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,5 prosentin kynnysarvon yhtiön liikkeeseen lasketusta osakepääomasta.

Rikoslaki (39/1889, muutoksineen) sisältää säännöksiä tiedottamisvelvollisuuden rikkomisesta, sisäpiirintiedon väärinkäytöstä ja kurssien vääristämisestä. Näiden säännösten rikkominen on kriminalisoitu. Arvopaperimarkkina-laissa ja laissa Finanssivalvonnasta (878/2008, muutoksineen) on annettu Finanssivalvonnalle oikeus määrätä hallinnollisia sanktioita siltä osin kuin kyseessä oleva teko ei kuulu rikoslain soveltamisalaan. Finanssivalvonta voi esimerkiksi antaa julkisen varoituksen tai määrätä hallinnollisia seuraamuk-sia tai taloudellisia sanktioita julkistamisvaatimuksia, julkista ostotarjousta, sisäpiirirekistereitä tai markkinoiden väärinkäyttöä kos-kevien säännösten rikkomisesta.

Arvo-osuusjärjestelmä

Yleistä

Arvo-osuusjärjestelmällä tarkoitetaan järjestelmää, jossa fyysiset arvopaperitodisteet kuten osakekirjat on korvattu arvo-osuuksilla, jotka on kirjattu arvo-osuustileille. Arvo-osuusjärjestelmää ylläpitää Euroclear Finland, joka tarjoaa arvopapereiden selvitys- ja rekisteröintipalveluja Suomen kansallisena arvopaperikeskuksena sekä selvitysyhteisönä. Euroclear Finland pitää keskitettyä arvo-osuusrekisteriä sekä oman pääoman että vieraan pääoman ehtoista arvopapereista. Euroclear Finlandin osoite on Urho Kekkosen katu 5C, 00100 Helsinki. Arvo-osuusjärjestelmään liittyminen on pakollista niille yhtiöille, joiden osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssissä. Yhtiön osakkeet liitettiin arvo-osuusjärjestelmään elokuussa 1994. Euroclear Finland pitää yhtiökoh-taisia osakasluetteloita pörssiyhtiöiden osakkeenomistajista sekä arvo-osuustilejä osakkeenomistajille, jotka eivät halua käyttää kau-pallisten tilinhoitajien palveluita. Euroclear Finlandille arvo-osuusjärjestelmän ylläpitämisestä aiheutuvista kustannuksista vastaavat arvo-osuusjärjestelmään liittyneet liikkeeseenlaskijat ja tilinhoitajat. Tilinhoitajina toimii muun muassa luottolaitoksia, sijoituspalve-luyrityksiä sekä muita yhteisöjä, joille Euroclear Finland on antanut valtuudet toimia tilinhoitajina, ja niillä on oikeus tehdä kirjauk-sia arvo-osuusrekisteriin ja hallinnoida arvo-osuustilejä.

Kirjaamisenettely

Arvo-osuusjärjestelmään tehtäviä kirjauksia varten ja osakkeiden säilyttämiseksi arvo-osuusjärjestelmässä osakkeenomistajan nimis-sä on osakkeenomistajan avattava arvo-osuustili joko Euroclear Finlandin tai tilinhoitajan avulla. Myös ulkomaalainen yksityishenki-lö, yhteisö tai omaisuudenhoitaja voi omistaa arvo-osuuksia. Tällaisten henkilöiden arvo-osuudet voidaan myös kirjata omaisuuden-hoitotilille, jolloin arvo-osuudet rekisteröidään hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin yhtiön osakasluetteloon. Omaisuudenhoitotilin tulee sisältää tiedot omaisuudenhoitotilin tilinhaltijasta osakkeen oikean omistajan sijaan sekä maininta siitä, että tili on omaisuuden-hoitotili. Lisäksi ulkomaalaisen yksityishenkilön, yhteisön tai omaisuudenhoitajan omistamat osakkeet voidaan merkitä tämän nimiin avatulle arvo-osuustilille, mutta omistus voidaan hallintarekisteröidä yhtiön osakasluettelossa.

Siltä osin kuin arvo-osuusjärjestelmään liittyvä yhtiö on antanut osakekirjoja, avataan niille osakkeenomistajille, jotka eivät ole vaihtaneet osakkeitaan arvo-osuuksiksi, Euroclear Finlandin arvo-osuusrekisteriin yhteistili, jonka tilinhaltijaksi merkitään liikkeeseenlaskija. Arvo-osuuksien siirrot toteutetaan arvo-osuustilien välisinä kirjauksina siltä osin kuin ne toteutetaan arvo-osuusjärjestelmässä ja Suomen lain mukaan. Tilinhoitaja toimittaa tilinhaltijalle tili-ilmoituksen arvo-osuustileille tehdyistä kirjauk-sista säännöllisin väliajoin ja vähintään neljä kertaa vuodessa. Arvo-osuustilin haltijat saavat myös vuosi-ilmoituksen omistuksistaan kalenterivuoden päättyessä.

Arvo-osuustilille on merkittävä laissa ja Euroclear Finlandin säännöissä määriteltäviä tietoja tilinhaltijasta sekä muista tilille kirjattui-hin arvo-osuuksiin kohdistuvien oikeuksien haltijoista, sekä tilinhoitajasta, jonka hoidossa arvo-osuustili on. Vaadittavat tiedot

sisältävät tilille kirjattujen arvo-osuuksien lajin ja määrän sekä tiliin ja sille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvat oikeudet ja rajoitukset. Mahdollisesta hallintarekisteröinnistä tehdään kirjattaessa merkintä. Euroclear Finland ja tilinhoitajat ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot luottamuksellisina. Euroclear Finlandin ja Yhtiön on kuitenkin pidettävä yleisön saatavilla eräät Euroclear Finlandin ylläpitämään osaksluetteloon liittyvät tiedot (esimerkiksi kunkin osakkaan nimi ja osoite) hallintarekisteröintitilanteita lukuun ottamatta. Finanssivalvonnalla on myös pyynnöstä oikeus saada tiettyjä hallintarekisteröityjen osakkeiden omistukseen liittyviä tietoja. Yhtiöllä on samat oikeudet suhteessa osakkeisiin ja arvopapereihin, jotka oikeuttavat niiden haltijan Yhtiön liikkeeseen laskemiin osakkeisiin. Arvopaperimarkkinalain mukaan arvo-osuusjärjestelmään kuuluvalla yhtiöllä on oikeus saada yhtiön osakkaita koskevat tiedot myös hallintarekisteröinnin hoitajalta ja arvopaperitileistä annetussa laissa (750/2012) tarkoitetulta säilyttäjältä.

Kukin tilinhoitaja on ankarassa vastuussa arvo-osuustileistä annetussa laissa (827/1991) tarkemmin määritellyistä virheellisyyksistä ja puutteellisuuksista kirjaustoiminnassa sekä mahdollisesta salassapitovelvollisuuden rikkomisesta. Mikäli tilinhaltijalle tai muulle taholle on aiheutunut vahinkoa virheellisestä kirjauksesta taikka muusta virheellisyydestä tai puutteellisuudesta kirjaustoiminnassa eikä asianomainen tilinhoitaja ole suorittanut tästä korvausta johtuen maksukyvyttömyydestä, joka ei ole tilapäistä, vahingonkärsijä on oikeutettu samaan korvaukseen Euroclear Finlandin lakisääteisestä kirjausrahastosta. Kirjausrahaston pääoman on oltava vähintään 0,0048 prosenttia arvo-osuusjärjestelmässä viiden viimeksi kuluneen kalenterivuoden vuoden aikana säilytettävänä olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun käyvän arvon keskiarvosta, mutta kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkärsijälle maksetaan kirjausrahaston varoista korvauksena vahingonkärsijän samalta tilinhoitajayhteisöltä olevan korvaussaatavan määrä, mutta kuitenkin enintään 25.000 euroa. Kirjausrahaston korvausvelvollisuus on rajoitettu samaan vahingonkorvaukseen liittyvissä vahingoissa 10 miljoonaan euroon.

Hallintarekisteröinti

Muu kuin suomalainen osakkeenomistaja voi valtuuttaa tilinhoitajan (tai määrätyn muun Euroclear Finlandin hyväksymän suomalaisen tai ulkomaisen yhteisön) toimimaan puolestaan. Hallintarekisteröinnin hoitajalla on oikeus vastaanottaa osinko osakkeenomistajan puolesta. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajan on yhtiökokoukseen osallistumista ja yhtiökokouksessa äänestämistä varten haettava osakkeiden merkitsemistä tilapäisesti osaksluetteloon (katso ”*Osakkeet ja osakepääoma – Osakkeenomistajien oikeudet*”).

Hallintarekisteröinnin hoitaja on pyydettyäessä velvollinen ilmoittamaan Finanssivalvonnalle sekä asianomaiselle yhtiölle todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyyden, mikäli se on tiedossa, sekä tämän omistamien osakkeiden määrän. Mikäli todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyys ei ole tiedossa, hallintarekisteröinnin hoitajan on ilmoitettava vastaavat tiedot todellisen osakkeenomistajan edustajana toimivasta tahosta ja toimitettava edustajan kirjallinen vakuutus siitä, ettei todellinen osakkeenomistaja ole suomalainen luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö.

Euroclear Bank, S.A./N.V.:lla ja Clearstreamilla on säilytys arvo-osuusjärjestelmässä, ja ulkomaiset osakkeenomistajat voivat siten säilyttää Helsingin Pörssissä kaupankäynnin kohteena olevia osakkeitaan Euroclear Bank, S.A./N.V.:n tai Clearstreamin kautta. Osakkeenomistajan, joka haluaa pitää osakkeita omissa nimissään arvo-osuusjärjestelmässä, mutta jolla ei ole arvo-osuustiliä Suomessa, tulee avata arvo-osuustili jonkin tilinhoitajan kautta sekä euromääräinen pankkitili pankissa.

Sijoittajien korvausrahasto

Sijoituspalvelulain (747/2012) mukaisessa sijoittajien korvausrahastossa sijoittajat jaetaan ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin asiakkaisiin. Sijoittajien korvausrahastosta ei korvata ammattimaisten asiakkaiden tappioita. Ammattimaisen asiakkaan määritelmään kuuluvat yritykset ja julkisyhteisöt, joita voidaan pitää arvopaperimarkkinat ja niiden riskit tuntevina tahoina. Myös sijoittaja voi kirjallisesti ilmoittautua arvopaperimarkkinoihin liittyvän ammattitaitonsa ja kokemuksensa johdosta ammattimaiseksi asiakkaaksi. Yleensä luonnollisia henkilöitä on kuitenkin pidettävä ei-ammattimaisina asiakkaina.

Sijoituspalveluyritysten ja sijoituspalvelua tarjoavien luottolaitosten tulee kuulua sijoittajien korvausrahastoon. Sijoittajien korvausrahasto turvaa selvien ja riidattomien saatavien maksun tapauksessa, jossa sijoituspalveluyritys tai luottolaitos on muutoin kuin tilapäisesti kykenemätön vastaamaan maksuvelvollisuudestaan määrätyn ajanjakson aikana. Sijoittajien korvausrahastosta maksetaan korvauksia vain ei-ammattimaisille asiakkaille. Sijoittajalle maksetun korvauksen määrä on 90 prosenttia saatavan määrästä. Korvauksen enimmäismäärä on kuitenkin 20.000 euroa. Sijoittajien korvausrahastosta ei korvata osakkeen arvonalentumisesta johtuvia tappioita tai virheelliseksi osoittautuneista sijoituspäätöksistä syntyneitä tappioita. Siten sijoittajat ovat edelleen vastuussa omista sijoituspäätöksistään. Mikäli talletuspankki tulee maksukyvyttömäksi, sen asiakkaille korvataan pankkitilillä olevat tai tilille maksujenvälityksessä tulevat tallettajan saatavat pääsääntöisesti talletussuojarahastosta 100.000 euroon asti. Näin ollen sijoittajien varoja suojataan osittain joko talletussuojarahastolla tai sijoittajien korvausrahastolla. Samat varat eivät ole korvattavissa kummastakin rahastosta yhtä aikaa.

VEROTUS

Alla esitetty yhteenveto perustuu tämän Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön. Muutokset verolainsäädännössä saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Alla esitetty yhteenveto ei ole tyhjentävä eikä siinä ole huomioitu eikä selvitetä muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä. Sijoittamista harkitsevien tulisi kääntyä veroasiantuntijan puoleen saadakseen tietoja Osakeantia sekä Osakkeiden hankintaa, omistamista ja luovuttamista koskevista Suomen tai muiden maiden veroseuraamuksista.

Suomen verotus

Seuraavassa esitetään kuvaus niistä olennaisista tulo- ja varainsiirtoveroseuraamuksista, joilla saattaa olla merkitystä Osakeannin kannalta. Alla esitetty soveltuu Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisiin luonnollisiin henkilöihin ja osakeyhtiöihin, ja siinä käsitellään osingonjakoon ja Osakkeiden myynnistä saatavaan luovutusvoittoon sovellettavaa Suomen verolainsäädäntöä.

Seuraavassa ei käsitellä sellaisia Tarjottavien osakkeiden omistajien tai haltijoiden erityisiä veroseuraamuksia, jotka liittyvät muun muassa erilaisiin yhtiöiden uudelleenjärjestelyihin, ulkomaisiin väliyhteisöihin, liiketoimintaa harjoittamattomiin yhteisöihin, tuloverovapaisiin yhteisöihin taikka avoimiin yhtiöihin tai kommandiittiyhtiöihin. Seuraavassa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- tai lahjaveroseuraamuksia.

Kuvaus perustuu:

- tuloverolakiin (1535/1992, muutoksineen);
- lakiin elinkeinotulon verottamisesta (360/1968, muutoksineen);
- lakiin rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta (627/1978, muutoksineen); ja
- varainsiirtoverolakiin (931/1996, muutoksineen).

Lisäksi kuvauksessa on otettu huomioon oikeuskäytäntö sekä veroviranomaisten päätökset ja lausunnot, jotka ovat voimassa ja saatavilla tämän Esitteen päivämääränä.

Verolainsäädännön, oikeuskäytännön ja veroviranomaisten kannanottojen muutokset voivat aiheuttaa muutoksia alla kuvattuihin veroseuraamuksiin myös takautuvasti.

Yleistä

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan verotuksessa eri tavoin. Yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain Suomesta saadusta tulosta. Lisäksi rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevasta kiinteästä toimipaikasta saamaa tuloa verotetaan Suomessa. Suomea sitovat verosopimukset voivat rajoittaa Suomen sisäisen verolainsäädännön soveltamista ja estää rajoitetusti verovelvollisen Suomesta saaman tulon verottamisen Suomessa.

Luonnollisen henkilön katsotaan yleensä olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen silloin, kun hän jatkuvasti oleskelee Suomessa yli kuuden kuukauden ajan tai hänellä on Suomessa varsinaisen asunto ja koti. Ulkomaille muuttanutta Suomen kansalaista pidetään kuitenkin Suomessa yleisesti verovelvollisena kunnes kolme vuotta on kulunut sen vuoden päättymisestä, jonka aikana hän on lähtenyt maasta, jollei hän näytä, että hänellä ei ole verovuonna ollut olennaisia siteitä Suomeen. Ansiotuloa, palkkatulo mukaan lukien, verotetaan progressiivisen veroasteikon mukaan ja pääomatuloa suhteellisen verokannan mukaan, joka tällä hetkellä on 30 prosenttia. Kuitenkin jos pääomatulojen yhteismäärä ylittää 30.000 euroa kalenterivuoden aikana, on vero ylimenevästä määrästä 33 prosenttia. Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia ja siten Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Yhteisöverokanta on tällä hetkellä 20 prosenttia.

Seuraavassa on yhteenveto tietyistä osakkeiden hankintaan, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisille osakkeenomistajille.

Osinkojen verotus

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan (elinkeinotulolähteeseen) kuulumattomien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön tuloverolain 33 a §:n 2 momentissa tarkoitetusta julkisesti noteeratusta yhtiöstä ("Noteerattu Yhtiö") saamista osingoista 75 prosenttia on veronalaista pääomatuloa, jota verotetaan 30 prosentin verokannan mukaan (kuitenkin jos pääomatulojen yhteismäärä ylittää 30.000 euroa kalenterivuoden aikana, on vero ylimenevästä määrästä 33 prosenttia), ja loput 25 prosenttia on verovapaata tuloa. Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön Noteeratusta Yhtiöstä saamista osingoista 85 prosenttia on veronalaista elinkeinotuloa, joka jaetaan verotettavaksi ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja pääomatulona 30 prosentin verokannan mukaan (kuitenkin jos pääomatulojen yhteismäärä ylittää 30.000 euroa kalenterivuoden aikana, on vero ylimenevästä määrästä 33 prosenttia).

Osinkoa jakavan Noteeratun Yhtiön on toimitettava ennakonpidätys yleisesti verovelvollisille luonnollisille henkilöille maksettavista osingoista. Tällä hetkellä ennakonpidätyksen suuruus on 25,5 prosenttia maksettavasta osingosta. Osinkoa jakavan yhtiön toimittama ennakonpidätys hyvitetään luonnollisen henkilön saaman osinkotulon lopullisessa verotuksessa.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Noteeratun Yhtiön jakamien osinkojen verotus riippuu muun muassa siitä, onko suomalainen osinkoa saava yhtiö Noteerattu Yhtiö vai muu yhtiö.

Osingot, joita Noteerattu Yhtiö saa toiselta Noteeratulta Yhtiöltä ovat lähtökohtaisesti verovapaata tuloa. Jos osakkeet kuitenkin kuuluvat osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen, niistä saatavista osingoista on verotettavaa tuloa 75 prosenttia loppuosan ollessa verovapaata tuloa. Tällaista sijoitusomaisuutta voi olla ainoastaan raha-, vakuutus ja eläkelaitoksilla.

Osingot, joita suomalainen listaamaton yhtiö (yksityinen osakeyhtiö) saa Noteeratulta Yhtiöltä ovat lähtökohtaisesti kokonaan verotettavaa tuloa. Jos kuitenkin listaamaton yhtiö omistaa välittömästi vähintään kymmenen prosenttia osinkoa jakavan Noteeratun Yhtiön osakepääomasta, on tällaisille osakkeille saatava osinko verovapaata edellyttäen, että osakkeet eivät kuulu osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen.

Rajoitetusti verovelvolliset

Lähtökohtaisesti suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle osakkeenomistajalle maksamasta osingosta peritään lähdevero. Osinkoa jakava yhtiö on velvollinen pidättämään lähdeveron lopullisena verona osingon maksamisen yhteydessä. Lähdeveron määrä on tällä hetkellä yhteisöille maksettavien osinkojen osalta 20 prosenttia ja muille kuin yhteisöille maksettavien osinkojen osalta 30 prosenttia, ellei sovellettavassa verosopimuksessa toisin määrätä.

Suomi on solminut useiden valtioiden kanssa verosopimuksia, joiden mukaan verosopimuksen soveltamisalaa kuuluville tahoille maksetuista osingoista pidättävä lähdeveroprosentti on alennettu. Seuraavassa on esitetty esimerkkejä lähdeveroprosenteista, joita Suomen ja kyseisen valtion välillä tehdyn verosopimuksen perusteella yleensä sovelletaan portfolio-osakkeille maksettavaan osinkoon: Alankomaat 15 prosenttia, Belgia 15 prosenttia, Espanja 15 prosenttia, Irlanti 0 prosenttia, Iso-Britannia 0 prosenttia, Italia 15 prosenttia, Itävalta 10 prosenttia, Japani 15 prosenttia, Kanada 15 prosenttia, Norja 15 prosenttia, Ranska 0 prosenttia, Ruotsi 15 prosenttia, Saksa 15 prosenttia, Sveitsi 10 prosenttia, Tanska 15 prosenttia ja Yhdysvallat 15 prosenttia (0 prosenttia eräiden eläkerahastojen osalta). Luettelo ei ole tyhjentävä. Verosopimusten mukainen lähdeveroprosentti on yleensä vielä alhaisempi, jos osakkeenomistaja on yhtiö, joka omistaa tietyn osuuden osinkoa jakavasta yhtiöstä (yleensä vähintään 10 tai 25 prosenttia osinkoa jakavan yhtiön osakepääomasta tai äänistä). Soveltuvan verosopimuksen mukaista alennettua lähdeveroprosenttia voidaan soveltaa, jos osingonsaaja on toimittanut osinkoa maksavalle yhtiölle voimassaolevan lähdeverokortin tai osingonsaajan kansallisuutta ja henkilöllisyyttä koskevat vaadittavat tiedot.

Kun hallintarekisteröity osakkeenomistaja on oikeutettu osinkoon, osinkoja maksava suomalainen yhtiö maksaa osingon omaisuudenhoitajalle, joka välittää maksetut osingot osakkeenomistajille. Jos hallintarekisteröidyille osakkeille maksetun osingon saaja asuu verosopimusvaltiossa, osingosta peritään verosopimuksen mukainen lähdevero, kuitenkin aina vähintään 15 prosenttia (jos verosopimuksen mukainen lähdevero on alhaisempi kuin 15 prosenttia, liikaa peritty lähdevero voidaan hakea palautettavaksi samalla esittäen tarpeelliset tiedot osingon saajan kansalaisuudesta ja henkilöllisyydestä). Tämä merkitsee sitä, että hallintarekisteröidylle osakkeelle maksettavasta osingosta peritään verosopimuksen mukainen tai aina vähintään 15 prosentin lähdevero ilman perusteellista selvitystä lopullisesta osingonsaajasta. Tällainen menettely edellyttää kuitenkin, että ulkomainen omaisuudenhoitaja on merkitty verohallinnon pitämään rekisteriin ja että hänen kotipaikkansa on valtiossa, jonka kanssa Suomella on kaksinkertaisen verotuksen välttämistä koskeva verosopimus. Lisäksi edellytetään, että ulkomaisella omaisuudenhoitajalla on suomalaisen tilinhoitajan kanssa sopimus osakkeiden säilyttämisestä. Tässä sopimuksessa on muun muassa sitouduttava ilmoittamaan osingonsaajan asuinvaltio tilinhoitajalle ja antamaan tarvittaessa lisätietoja verohallinnolle. Mikäli mainitut kriteerit eivät täyty, hallintarekisteröidylle osakkeelle maksettavasta osingosta peritään 20 prosentin (saajana yhteisö) tai 30 prosentin (saajana luonnollinen henkilö) lähdevero.

Euroopan unionin jäsenvaltioissa asuvat ulkomaiset yhteisöt

Suomen verolainsäädännön mukaan lähdeveroa ei peritä osingoista, jotka maksetaan EU:n jäsenvaltiossa asuvalle ja kotivaltiossaan tuloveronalaiselle emo-tytäryhtiödirektiivin (90/435/ETY) 2 artiklan mukaiselle ulkomaiselle yhteisölle, joka välittömästi omistaa vähintään kymmenen prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta.

Euroopan talousalueella asuvat ulkomaiset yhteisöt

Tietyille Euroopan talousalueella asuville ulkomaisille yhteisöille maksetut osingot ovat joko täysin verovapaita tai niihin sovelletaan alennettua lähdeveroprosenttia riippuen siitä, miten osinkoa verotettaisiin jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle.

Suomessa lähdeveroa ei peritä suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle yhteisölle maksamista osingoista, jos (i) osinkoa saavan yhteisön kotipaikka on ETA-alueella; (ii) neuvoston direktiivi 2011/16/EU hallinnollisesta yhteistyöstä verotuksen alalla ja direktiivin 77/799/ETY kumoamisesta ("Yhteistyödirektiivi") tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; (iii) osinkoa saava yhteisö vastaa tuloverolain 33 d §:n 4 momentissa tai elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6 a §:ssä tarkoitettua suomalaista yhteisöä; (iv) osinko olisi kokonaan verovapaa, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhtiölle tai yhteisölle (katso edellä "– *Suomalaiset osakeyhtiöt*"); ja (v) osinkoa saava yhtiö antaa selvityksen (kotivaltion veroviranomaisten antaman todistuksen muodossa), että lähdeveroa ei tosiasiaa voida kokonaisuudessaan hyvittää kotivaltiossa soveltuvan kaksinkertaisen verotuksen välttämiseksi tehdyn sopimuksen perusteella.

Jos osinkoa maksetaan ulkomaiselle yhteisölle, jonka kotipaikka on edellä kohdissa (i) ja (ii) esitetyt vaatimukset täyttävässä valtiossa ja joka täyttää edellä kohdassa (iii) esitetyt edellytykset, mutta maksettava osinko olisi ainoastaan osittain verovapaata, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle (katso edellä "– *Suomalaiset osakeyhtiöt*"), maksettavasta osingosta peritään Suomessa lähdevero (katso edellä "– *Rajoitetusti verovelvolliset*"), mutta lähdeveroprosentti on tällaisten osinkojen osalta alennettu 15 prosenttiin (20 prosentin sijaan). Siten, lukuun ottamatta emo-tytäryhtiödirektiivissä tarkoitettuja yhteisöjä, jotka täyttävät verovapauden edellytykset omistamalla välittömästi vähintään kymmenen prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta (katso edellä "– *Euroopan unionin jäsenvaltioissa asuvat ulkomaiset yhteisöt*"), 15 prosentin lähdeverokantaa sovelletaan ulkomaiselle yhteisölle (jonka kotipaikka on edellä kohdissa (i) ja (ii) esitetyt vaatimukset täyttävässä valtiossa ja joka täyttää edellä kohdassa (iii) esitetyt edellytykset) maksettaviin osinkoihin, mikäli osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön osakkeet kuuluvat osinkoa saavan yhtiön sijoitusomaisuuteen. Sovellettavasta kaksinkertaisen verotuksen poistamista koskevasta sopimuksesta riippuen sovellettava lähdevero voi olla myös alempi kuin 15 prosenttia (katso edellä "– *Rajoitetusti verovelvolliset*").

Euroopan talousalueella asuvat ulkomaiset luonnolliset henkilöt

Ulkomailla asuville rajoitetusti verovelvollisille luonnollisille henkilöille maksettavat osingot voidaan asianomaisen henkilön vaatimuksesta edellä kuvatun lähdeverotuksen (katso edellä "– *Rajoitetusti verovelvolliset*") sijaan verottaa verotusmenettelystä annetun lain (1558/1995, muutoksineen) mukaisessa järjestyksessä eli vastaavasti kuin Suomessa yleisesti verovelvollisia verotetaan (katso edellä "– *Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt*"), edellyttäen, että (i) osinkoa saavan luonnollisen henkilön kotipaikka on Euroopan talousalueella; (ii) Yhteistyödirektiivi tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; (iii) osingon saaja antaa selvityksen (asuinvaltion veroviranomaisten antaman todistuksen), että lähdeveroa ei tosiasiaa voida kokonaisuudessaan hyvittää osingonsaajan asuinvaltiossa soveltuvan kaksinkertaisen verotuksen poistamiseksi tehdyn sopimuksen perusteella.

Luovutusvoitot

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osakkeiden myynnistä (ellei luovutus liity elinkeinotoiminnan harjoittamiseen) syntynyt luovutusvoitto verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona tai vastaavasti syntynyt luovutustappio vähennetään luovutusvoitosta. Luovutusvoittoa verotetaan 30 prosentin verokannan mukaan (kuitenkin jos pääomatulojen yhteismäärä ylittää 30.000 euroa kalenterivuoden aikana, on vero ylimenevästä määrästä 33 prosenttia). Myyjän elinkeinotoimintaan (elinkeinotulolähteesen) kuuluvien osakkeiden myynnistä saatu voitto katsotaan myyjän elinkeinotuloksi, joka jaetaan tuloverolain mukaan verotettavaksi ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja pääomatulona 30 prosentin verokannan mukaan (kuitenkin jos pääomatulojen yhteismäärä ylittää 30.000 euroa kalenterivuoden aikana, on vero ylimenevästä määrästä 33 prosenttia).

Luonnollisten henkilöiden elinkeinotoimintaan kuulumattomien arvopapereiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää luovutusvoitoista samana ja viitenä luovutusta seuraavana kalenterivuotena. Koska luovutustappiot eivät ole vähennyskelpoisia muista pääomatuloista kuin luovutusvoitoista, niitä ei huomioida vahvistettaessa pääomatulolajin alijäämää verovuodelle. Tällaiset luovutustappiot eivät myöskään lisää alijäämähyvitystä, joka voidaan vähentää alijäämähyvityksen piiriin kuuluvan veron määrästä. Myyjän elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden osalta tappioiden vähentäminen tapahtuu kuten jäljempänä kohdassa "– *Suomalaiset osakeyhtiöt*".

Edellä esitetystä huolimatta yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön saama elinkeinotoimintaan kuulumattoman omaisuuden luovutusvoitto, kuten Osakkeista saatu luovutusvoitto, ei ole kuitenkaan verotettavaa tuloa, jos kalenterivuonna luovutetun omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään 1.000 euroa (lukuun ottamatta omaisuutta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata). Vastaavasti luovutustappio ei ole vähennyskelpoinen, jos kalenterivuonna luovutetun omaisuuden yhteenlasketut hankintamenot ovat enintään 1.000 euroa ja kaiken kalenterivuonna luovutetun omaisuuden luovutushinnat ovat samalla yhteensä enintään 1.000 euroa.

Luovutusvoitto ja -tappio lasketaan vähentämällä myyntihinnasta alkuperäinen hankintameno ja myynnistä aiheutuneet kulut. Vaihtoehtoisesti luonnolliset henkilöt voivat elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden osalta todellisen hankintamenon sijasta käyttää niin sanottua hankintameno-olettamaa, jonka suuruus on 20 prosenttia myyntihinnasta tai, jos osakkeet on omistettu vähintään kymmenen vuotta, 40 prosenttia myyntihinnasta. Mikäli hankintameno-olettamaa käytetään todellisen hankintamenon sijasta, voiton hankkimisesta aiheutuneiden kustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voida enää vähentää erikseen myyntihinnasta.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Seuraavassa esitetty koskee vain sellaisia suomalaisia osakeyhtiöitä, joita verotetaan elinkeinotulon verottamisesta annetun lain nojalla. Osakkeista saatava luovutusvoitto on pääsääntöisesti osakeyhtiön verotettavaa tuloa.

Osakkeet voivat olla osakeyhtiön käyttö-, vaihto-, sijoitus- tai rahoitusomaisuutta. Osakkeiden luovutusten ja arvonalentumisten verotuskohtelu vaihtelee osakkeiden omaisuuslajista riippuen. Osakkeet voivat olla myös osakeyhtiön muun toiminnan tulolähteen omaisuutta. Tuloverolain säännöksiä sovelletaan luovutusvoittoihin, jotka kertyvät muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvan omaisuuden luovutuksesta.

Osakkeiden myyntihinta lasketaan pääsääntöisesti osaksi suomalaisen yhtiön liiketoiminnan tuloa. Vastaavasti osakkeiden hankintahinta on vähennyskelpoinen meno kyseisen yhtiön verotuksessa luovutuksen yhteydessä. Tiettyjen tiukasti määriteltyjen edellytysten täytyttyä suomalaisen osakeyhtiön saamat osakkeiden luovutusvoitot ovat kuitenkin verovapaita.

Niin sanottua osakkuusvähennystä koskevien säännösten mukaan muun kuin pääomasijoitustoimintaa harjoittavan yhtiön saama luovutusvoitto elinkeinotoiminnan käyttöomaisuusosakkeista ei pääsääntöisesti ole verotettavaa tuloa eikä luovutuksessa syntynyt tappio ole vastaavissa oloissa vähennyskelpoinen, jos muun muassa (i) verovelvollinen on omistanut yhtäjaksoisesti vähintään vuoden ajan ajanjaksona, joka on päättynyt enintään vuotta ennen luovutusta vähintään 10 prosentin osuuden luovutettavan yhtiön osakepääomasta ja luovutettavat osakkeet kuuluvat näin omistettuihin osakkeisiin, (ii) luovutuksen kohteena oleva yhtiö ei ole kiinteistö- tai asunto-osakeyhtiö taikka osakeyhtiö, jonka toiminta tosiasiallisesti käsittää pääasiallisesti kiinteistöjen omistamista tai hallintaa, ja (iii) luovutuksen kohteena oleva yhtiö on yleisesti verovelvollinen Suomessa tai yhtiö, jota tarkoitetaan emotytär-yhtiödirektiivin (2011/96/EU, sellaisena kuin se on muutettuna neuvoston direktiivillä 2013/13/EU) 2 artiklassa, tai yhtiö, jonka kotipaikka on sellaisessa valtiossa, jonka kanssa Suomi on solminut osinkoon soveltuvan kaksinkertaisen verotuksen välttämistä koskevan verosopimuksen.

Jos myyvän yhtiön käyttöomaisuuteen kuuluvien (muiden kuin niin sanotun osakkuusvähennyksen alaisten) osakkeiden luovutuksesta syntyy verotuksessa vähennyskelpoinen luovutustappio, tällainen tappio voidaan vähentää vain osakkeiden luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista verovuonna ja viitenä sitä seuraavana vuotena. Muiden kuin käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta syntynyt vähennyskelpoinen luovutustappio voidaan vähentää verotettavasta tulosta verovuonna sekä kymmenenä sitä seuraavana vuonna yleisten tappiointasausta koskevien säännösten mukaisesti.

Rajoitetusti verovelvolliset

Rajoitetusti verovelvolliset eivät pääsääntöisesti ole Suomessa verovelvollisia suomalaisen yhtiön osakkeiden tai merkintäoikeuksien myynnistä saamastaan luovutusvoitosta, paitsi jos rajoitetusti verovelvollisella katsotaan olevan tuloverolaissa tarkoitettu kiinteä toimipaikka Suomessa ja osakkeet katsotaan kyseisen kiinteän toimipaikan omaisuudeksi.

Varainsiirtovero

Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisen yhteydessä ei makseta varainsiirtoveroa.

Helsingin Pörssissä noteerattujen Osakkeiden luovutuksesta ei peritä Suomessa varainsiirtoveroa, jos luovutus tapahtuu kiinteää rahavastiketta vastaan. Verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksessa on välittäjänä tai osapuolena sijoituspalvelulaissa (747/2012) tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu sanotussa laissa tarkoitettu sijoituspalvelun tarjoaja tai että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupankäyntiosapuoleksi sillä markkinalla, jolla luovutus tapahtuu. Lisäksi, jos välittäjä tai kaupan toinen osapuoli ei ole suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos taikka ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksensaaja antaa luovutuksesta ilmoituksen Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä antaa luovutuksesta verohallinnolle verotusmenettelystä annetun lain mukaisen vuosi-ilmoituksen. Verovapauden piirissä eivät ole tietyt erikseen määritellyt luovutukset, kuten pääomansijoitukset ja varojen jako. Verovapaus ei myöskään koske luovutusta, joka tapahtuu osakeyhtiölaissa säädetyn vähemmistöosakkeenomistajien lunastusvelvollisuuden täyttämiseksi.

Jos Osakkeiden luovutus ei täytä edellä esitettyjä verovapaudelle asetettuja vaatimuksia, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa 1,6 prosenttia luovutushinnasta. Jos ostaja ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen eikä ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön suomalainen sivuliike tai -konttori, on myyjän perittävä vero ostajalta. Mikäli kaupan osapuolena tai välittäjänä on suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos tai ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, se on velvollinen perimään varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen valtiolle. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaalaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen suomalainen

sivuliike tai -konttori, ei osakeluovutuksesta peritä varainsiirtoveroa. Varainsiirtoveroa ei ole suoritettava, jos veron määrä on vähemmän kuin 10 euroa.

NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT

Seuraavien asiakirjojen jäljennökset ovat nähtävillä tämän Esitteen voimassaoloaikana arkisin normaalin työajan puitteissa Stockmannin rekisteröidyssä toimipaikassa osoitteessa Aleksanterinkatu 52 B, 00100 Helsinki:

- Yhtiöjärjestys, sellaisena kuin se on voimassa tämän Esitteen päivämääränä
- Stockmannin tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2014, 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta
- Stockmannin tilintarkastamaton osavuositarkastus 31.3.2015 päättyneeltä kolmen kuukauden jaksolta
- Esite
- Finanssivalvonnan päätökset koskien tätä Esitettä

ESITTEeseen VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYT ASIAKIRJAT

Seuraavat asiakirjat on liitetty tähän Esitteeseen viittaamalla Euroopan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 artiklan 28 mukaisesti, ja ne muodostavat osan Stockmannin taloudellisista tiedoista. Viittaamalla liitetyt asiakirjat ovat saatavilla osoitteessa www.stockmanngroup.com/fi/taloustietoa ja arkisin normaalin työajan puitteissa Stockmannin liikkeenjohdosta osoitteessa Aleksanterinkatu 52 B, 00100 Helsinki:

Asiakirjat	Viittaamalla sisällytetyt tiedot
Stockmann Oyj Abp:n tilinpäätös vuodelta 2014	s. 1-73
Stockmann Oyj Abp:n tilintarkastuskertomus 2014	s. 74-75
Stockmann Oyj Abp:n tilinpäätös vuodelta 2013	s. 1-70
Stockmann Oyj Abp:n tilintarkastuskertomus 2013	s. 71-72
Stockmann Oyj Abp:n tilinpäätös vuodelta 2012	s. 1-71
Stockmann Oyj Abp:n tilintarkastuskertomus 2012	s. 72-73

Viitattuihin asiakirjoihin sisältyvissä Yhtiön tilinpäätöksissä hallituksen toimintakertomusten yhteydessä esitetyt taulukot ja kuviot eivät ole tilintarkastettuja. Myöskään osakkeet ja osakepääoma -osion yhteydessä esitetyt graafit eivät ole tilintarkastettuja.

LIITE A: TILINTARKASTAJAN LAUSUNTO ESITTEeseen SISÄLTYVÄSTÄ TULOSENNUSTEESTA

TILINTARKASTAJIEN RAPORTTI ESITTEeseen SISÄLTÄVÄSTÄ TULOSENNUSTEESTA

Stockmann Oyj Abp:n hallitukselle esitteeseen liitettäväksi

Annamme komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 liitteen 1 kohdassa 13.2 tarkoitetun lausuntomme Stockmann Oyj Abp:n 30.4.2015 päivätyn listalleottoesitteen sisältävästä tulosennusteesta, joka on esitetty esitteen kohdassa ”Stockmannin liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuuden näkymä” otsikon ”Tulevaisuuden näkymät ja tulosennuste” alla. Esitteeseen sisältyy Stockmann Oyj:n kokoama tulosennuste, jonka mukaan: ” Suunniteltujen rakenteellisten muutosten takia Stockmann arvioi, että konsernin vuoden 2015 liikevaihto laskee vuodesta 2014. Liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä odotetaan paranevan, mutta jäävän negatiiviseksi vuonna 2015 Stockmann Retail -liiketoimintayksikön tuloskehityksen takia.”.

Liikkeeseenlaskijan vastuu

Liikkeeseenlaskija vastaa tulosennusteen kokoamisesta sekä niiden keskeisten oletusten määrittelemisestä, joihin tulosennuste perustuu komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti

Tilintarkastajan velvollisuudet

Tilintarkastajan tulee antaa lausuntonsa siitä, että tulosennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella, ja että tulosennusteen kokoamisessa on noudatettu liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Olemme suorittaneet työmme KHT-yhdistyksen ohjeen ”Tulosennuste ja – arvio – ohje tilintarkastajalle” mukaisesti. Emme ole suorittaneet esitteeseen sisältyvän tulosennusteen tai sen kokoamisen yhteydessä käytettyjen tietojen ja oletusten tilintarkastusta tai yleisluonteista tarkastusta.

Olemme suunnitelleet ja suorittaneet työmme siten, että olemme saaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä saadaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, että tulosennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella ja että kokoamisessa on noudatettu Stockmann Oyj Abp:n tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että käsityksemme mukaan tulosennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella, ja että tulosennusteen kokoamisessa on noudatettu liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Varaumat ja raportin luovuttamista koskeva rajoitus

Tulevaisuuden toteutuma saattaa poiketa tulosenusteesta, koska tulevaisuutta koskevat oletukset eivät useinkaan toteudu odotetulla tavalla ja poikkeamat saattavat olla olennaisia erityisesti vallitsevassa markkinatilanteessa.

Tämä raportti on tarkoitettu ainoastaan liitettäväksi komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaiseen esitteeseen.

Helsinki 30. huhtikuuta 2015



Henrik Holmbom
KHT



Marcus Tötterman
KHT

LIITE B: TILINTARKASTAMATON OSAVUOSIKATSAUS 31.3.2015 PÄÄTTYNEELTÄ TILIKAUDELTA



Osavuositatsaus Q1 2015

STOCKMANN

STOCKMANN Oyj Abp, Osavuosikatsaus 29.4.2015 klo 8.00 EET

Monia strategisia askelia otettu – vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi, tulos laski vielä vuodesta 2014

Tammi–maaliskuu 2015:

Konsernin liikevaihto oli 380,4 miljoonaa euroa (395,6 miljoonaa euroa), laskua 3,8 prosenttia tai kasvua 3,6 prosenttia vertailukelpoisin valuuttakurssein.

Liiketulos ennen poistoja (EBITDA) oli -29,5 miljoonaa euroa (-25,7 miljoonaa euroa).

Liiketulos oli -49,9 miljoonaa euroa (-43,9 miljoonaa euroa).

Katsauskauden tulos oli -56,2 miljoonaa euroa (-40,1 miljoonaa euroa).

Osakekohtainen tulos oli -0,78 euroa (-0,56 euroa).

Stockmannin omistamat kiinteistöt arvostetaan 1.1.2015 lähtien niiden käypään arvoon, mikä lisää esim. konsernin pitkäaikaisia varoja ja omaa pääomaa taseessa, poistoja ja omavaraisuusastetta. Uudelleenarvostusta ei sovelleta takautuvasti vuoteen 2014.

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

Toimitusjohtaja Per Thelin:

Stockmannin suunnanmuutos takaisin kannattavaksi on alkanut ja olemme jo ottaneet useita strategisia askelia eteenpäin. Tavoitteiden saavuttaminen vie aikaa, mutta nähtävissä on jo merkkejä siitä, että kuljemme oikeaan suuntaan. Stockmannin liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja tavaratalomme kasvattivat markkinaosuuttaan suurimmalla eli muodin tuotealueella. Suomessa Hullut Päivät -kampanja saavutti hyvän tuloksen myynnin kasvaessa kaikilla keskeisillä tuotealueillamme: muodin, kosmetiikan, ruuan ja kodin alueilla. Olemme saaneet myös positiivista palautetta parantuneesta asiakaspalvelusta ja uusista tapahtumista tavarataloissamme.

Stockmannin uusi Real Estate -liiketoimintayksikkö on aloittanut toimintansa vauhdilla. Ensimmäinen vuokralaisen vastuulla oleva elektroniikkamyymälä, Expert, avautuu alle kuukauden päästä Helsingin keskustan lippulaivatavaratalossamme. Teemme töitä uusien vuokralaisten löytämiseksi tiloihimme, jotta pystymme tarjoamaan lisäarvoa asiakkaille. Real Estate -yksikön ensimmäisen vuosineljänneksen liike tulos oli positiivinen ja se kasvoi vuoteen 2014 verrattuna.

Seppälän myynti toteutui 1. huhtikuuta, ja nyt keskitymme toiseen muotiketjuumme Lindexiin, jota kehitetään aidosti maailmanluokan muotibrändiksi. Tärkeä virstanpylväs saavutettiin maaliskuussa, kun Lindex avasi ensimmäisen myymälänsä Lontoossa, Isossa-Britanniassa. Kaiken kaikkiaan Lindex jatkoi tasaista tuloskehitystään ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

Monia rakenteellisia toimenpiteitä ja kustannussäästöjä suunnitellaan ja niitä on jo tehtykin. Neljä tavarataloa, yksi Oulussa ja kolme Moskovassa, suljetaan. Olemme käynnistäneet tehokkuusohjelman, jolla pyritään 50 miljoonan euron vuosittaisiin kustannussäästöihin. Kaikkia näitä toimenpiteitä tarvitaan, sillä konsernin ensimmäisen neljänneksen liike tulos laski edelleen viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Lasku johtui osittain lisääntyneistä poistoista. Niin ikään erittäin heikko Venäjän ruplan kurssi vaikutti edelleen negatiivisesti toimintaamme. Tästä huolimatta olen vakuuttunut siitä, että etenemme oikeaan suuntaan ja että uuden strategian vaikutukset alkavat vähitellen näkyä tuloksessamme.

AVAINLUKUJA

	1-3/2015	1-3/2014	1-12/2014
Liikevaihto, milj. euroa	380,4	395,6	1 844,5
Liikevaihdon kasvu, prosenttia	-3,8	-8,3	-9,5
Suhteellinen myyntikate, prosenttia	45,1	45,5	46,6
Liiketulos, milj. euroa	-49,9	-43,9	-82,2
Nettorahoituskulut, milj. euroa	5,3	5,5	21,4
Tulos ennen veroja, milj. euroa	-55,1	-49,3	-103,6
Katsauskauden tulos, milj. euroa	-56,2	-40,1	-99,8
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	-0,78	-0,56	-1,39
Oma pääoma/osake, euroa	14,65	11,44	10,55
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	-65,2	-112,9	29,6
Investoinnit, milj. euroa	16,5	9,4	53,8
Nettovelkaantumisaste, prosenttia	84,3	107,8	105,4
Omavaraisuusaste, prosenttia	43,9	39,9	39,3
Osakkeiden määrä, laimentamaton, painotettu keskiarvo, 1000 kpl	72 049	72 049	72 049
Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	-4,7	2,8	-4,9
Henkilöstö, keskimäärin	14 026	14 302	14 533

STRATEGIAPROSESSI

Stockmann jatkaa liiketoiminnan suunnanmuutostaan vuoden 2014 lopulla asetetun strategisen suunnan mukaisesti. Stockmann on käyttänyt 1.1.2015 lähtien uutta raportointirakennetta, joka kuvaa aikaisempaa paremmin vähittäiskaupan ja kiinteistöliiketoiminnan erilaisia toimintamalleja. Uudet raportointisegmentit ovat Stockmann Retail, Real Estate ja Fashion Chains. Stockmannin tavoitteena on muuttaa yhtiön juridinen rakenne vastaamaan yhtiön uutta operatiivista toimintamallia. Tämän myötä selvitetään mahdollisuutta yhtiöittää kiinteistöliiketoiminta ja vähittäiskauppaa harjoittava liiketoiminta erillisiksi tytäryhtiöiksi.

Stockmann Retail -liiketoimintayksikköön kuuluvat Stockmann-tavaratalot, Akateeminen Kirjakauppa, Hobby Hall sekä näiden verkkokaupat. Yksikkö keskittyy kaikkikanavaisesti Stockmann-tavarataloihin ja -verkkokauppaan. Hobby Hallin etäkauppaliiketoiminnalle etsitään uutta omistajaa. Stockmann-tavaratalojen ja -verkkokaupan valikoima keskittyy tulevaisuudessa entistä vahvemmin muodin, kosmetiikan ja kodin tuotealueisiin sekä ruokaan Stockmann Herkuissa. Asiakaskokemuksen parantamiseksi tarjontaa täydennetään vuokralaisten houkuttelevilla tuotteilla ja palveluilla.

Tärkeänä osana suunnanmuutostaan Stockmann aloitti helmikuussa 2015 tehokkuusohjelman, jonka tavoitteena ovat 50 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt. Ohjelmaan sisältyy erilaisia toimenpiteitä kannattavuuden ja kilpailukyvyyn parantamiseksi Stockmannin keskeisillä liiketoiminta-alueilla. Merkittävä osa kustannussäästöistä arvioidaan saavutettavan henkilöstövähennyksillä, jotka voivat kohdistua 420 henkilöön tukitoiminnoissa vuosina 2015 ja 2016. Suomessa on aloitettu yhteistoimintaneuvottelut enintään 260 henkilön mahdollisesta vähennyksestä vuonna 2015. Venäjällä 70 työpaikkaa vähennetään vuoden 2015 aikana. Osana tehokkuusohjelmaa Stockmann päätti huhtikuussa sulkea Suomen Oulun-tavaratalon viimeistään alkuvuonna 2017 ja kolme tavarataloa Mega-kauppakeskuksissa Moskovassa vuoden 2016 loppuun mennessä.

Real Estate -liiketoimintayksikköön kuuluvat konsernin kiinteistöt Helsingissä, Pietarissa, Tallinnassa ja Riiaassa, joita käyttävät Stockmann-tavaratalot ja ulkopuoliset vuokralaiset. Stockmann on päättänyt luopua omasta elektroniikan tuotevalikoimastaan ja vuokrata liiketilaa tavarataloistaan Expert Asa Oy:lle. Expert avaa myymälänsä Helsingin keskustan tavaratalossa toukokuussa, Turun tavaratalossa kesäkuussa ja Tampereen tavaratalossa syyskuussa 2015.

Fashion Chains -liiketoimintayksikköön kuuluvat Lindex ja 1.4.2015 asti myös Seppälä, joka myytiin Seppälän toimitusjohtajalle ja hänen puolisolleen. Kauppa saatiin päätökseen 2.2.2015 tehdyn aiesopimuksen mukaisesti 1.4.2015. Lindexin liiketoimintaa kehitetään itsenäisesti erillään muusta Stockmann-konsernista oman hallituksen johdolla.

LIKEVAIHTO JA TULOS

Vähittäiskaupan markkinatilanne Stockmannin päämarkkina-alueilla, erityisesti Suomessa, oli edelleen heikko vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Muotimarkkinat laskivat Suomessa ensimmäisellä neljänneksellä 3,7 prosenttia viime vuodesta (TMA-indeksi) ja nousivat Ruotsissa 1,2 prosenttia (Stilindex). Markkinatilanne Venäjällä jatkui epävarmana, ja rupla oli edelleen lähes 50 prosenttia heikommalla tasolla vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Baltian maissa vähittäiskaupan markkinatilanne puolestaan säilyi suhteellisen vakaana neljänneksen aikana.

Stockmann-konsernin liikevaihto laski 3,8 prosenttia ja oli 380,4 miljoonaa euroa (395,6 miljoonaa euroa) ensimmäisellä vuosineljänneksellä, koska Venäjän rupla, Ruotsin kruunu ja Norjan kruunu olivat kaikki heikompia kuin vastaavaan aikaan vuonna 2014. Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein kasvoi 3,6 prosenttia.

Liikevaihto Suomessa kasvoi 7,6 prosenttia ja oli 205,1 miljoonaa euroa (190,6 miljoonaa euroa). Kasvu johtui Hullut Päivät -kampanjasta, joka toteutettiin tänä vuonna jo maaliskuussa.

Liikevaihto ulkomailla laski 14,5 prosenttia ja oli 175,3 miljoonaa euroa (205,0 miljoonaa euroa). Vertailukelpoisin valuuttakurssein konsernin liikevaihto laski 0,2 prosenttia. Liikevaihto ulkomailla oli 46,1 prosenttia (51,8 prosenttia) koko liikevaihdosta.

Konsernin liiketoiminnan myyntikate oli ensimmäisellä neljänneksellä 171,7 miljoonaa euroa (180,1 miljoonaa euroa). Suhteellinen myyntikate oli 45,1 prosenttia (45,5 prosenttia). Suhteellinen myyntikate kasvoi Fashion Chains -yksikössä, mutta laski Stockmann Retail -yksikössä.

Toiminnan kulut laskivat 4,6 miljoonaa euroa vähentyneistä henkilöstökuluista johtuen, ja ne olivat 201,2 miljoonaa euroa (205,7 miljoonaa euroa). Toiminnan kulut olivat 52,9 prosenttia liikevaihdosta (52,0 prosenttia). Poistot olivat 20,4 miljoonaa euroa (18,2 miljoonaa euroa). Kasvu johtui kiinteistöjen uudelleenarvostuksesta sekä Venäjän Mega-tavaratalojen nopeutetusta poistoaikataulusta.

Konsernin liike-tulos tammi-maaliskuussa oli -49,9 miljoonaa euroa (-43,9 miljoonaa euroa). Liike-tulos parani Real Estate -yksikössä, mutta se heikkeni Stockmann Retail- ja Fashion Chains -yksiköissä. Liike-tulos laski erityisesti Baltian maissa, kun taas liike-tulos parani hieman Venäjällä.

Nettorahoituskulut laskivat ensimmäisellä neljänneksellä 0,2 miljoonaa euroa ja olivat 5,3 miljoonaa euroa (5,5 miljoonaa euroa). Kertaluonteiset valuuttakurssivoitot olivat 0,3 miljoonaa euroa (0,1 miljoonaa euroa).

Ensimmäisen neljänneksen tulos ennen veroja oli -55,1 miljoonaa euroa (-49,3 miljoonaa euroa). Vuosineljänneksen tulos oli -56,2 miljoonaa euroa (-40,1 miljoonaa euroa).

Tammi-maaliskuun osakekohtainen tulos oli -0,78 euroa (-0,56 euroa) ja optioiden vaikutuksella laimennettuna -0,78 euroa (-0,56 euroa). Oma pääoma osaketta kohti oli 14,65 euroa (11,44 euroa).

LIKEVAIHTO JA TULOS LIKETOIMINTAYKSIKÖITTÄIN

Stockmannin uudet liiketoimintayksiköt ja raportoitavat segmentit ovat 1.1.2015 lähtien Stockmann Retail, Real Estate ja Fashion Chains. Aikaisemmin Stockmann Retail ja Real Estate raportoitui yhdessä tavarataloryhmänä. Myös Stockmannin kiinteistöt on raportoitu 1.1.2015 lähtien käypään arvoon. Uudelleenarvostusta ei sovelleta takautuvasti vuoteen 2014, mutta segmenttitietojen vertailuluvuissa muutos on esitetty havainnollistamistarkoituksessa. Vertailutiedot havainnollistavat myös avainluvut olettaen, että Stockmann Retail olisi maksanut Real Estate -yksikölle vuokraa käyttämistään tiloista Helsingin keskustan kiinteistöissä. Pietarin, Tallinnan ja Riian kiinteistöjen osalta esitetään todelliset maksetut vuokrat.

Stockmann Retail

Stockmann Retailin ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 232,6 miljoonaa euroa (235,2 miljoonaa euroa). Vertailukelpoisin valuuttakurssin liikevaihto kasvoi 6,9 prosenttia. Euromääräinen liikevaihto laski 1,1 prosenttia heikon Venäjän ruplan vuoksi.

Suomessa liikevaihto kasvoi 10,5 prosenttia ja oli 177,6 miljoonaa euroa (160,7 miljoonaa euroa). Kasvu oli seurausta Hullut Päivät -myyntikampanjan ajoituksesta. Kampanja järjestettiin tänä vuonna maaliskuussa, kun se oli viime vuonna huhtikuussa. Kampanjan myynti kasvoi edellisvuoteen verrattuna kaikilla Stockmannin keskeisillä tuotealueilla (muoti, kosmetiikka, ruoka ja koti). Kampanjan kokonaismyynti laski Suomessa 5,5 prosenttia johtuen aikaisempaa pienemmästä elektroniikan valikoimasta.

Ulkomaiden euromääräinen liikevaihto laski 25,8 prosenttia ja oli 55,3 miljoonaa euroa (74,6 miljoonaa euroa). Tämä oli 23,8 prosenttia (31,7 prosenttia) liiketoimintayksikön kokonaisliikevaihdosta. Lasku johtui pääosin heikosta Venäjän ruplasta. Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssin laski 3,5 prosenttia. Baltian maissa liikevaihto laski jonkin verran. Latviassa kaupankäyntiä vauhditti vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä maan liittyminen euroon. Hullut Päivät -kampanja järjestettiin Venäjällä ja Baltian maissa ensimmäisen neljänneksen jälkeen huhtikuussa, kuten vuonna 2014.

Suhteellinen myyntikate oli neljänneksellä 34,9 prosenttia (35,6 prosenttia). Suhteellinen myyntikate kasvoi Venäjällä valuuttakurssimuutoksista johtuneiden hinnankorotusten takia, mutta se laski Suomessa myyntikampanjoista johtuen.

Toiminnan kulut laskivat 1,6 miljoonaa euroa ja olivat 104,7 miljoonaa euroa (106,2 miljoonaa euroa). Stockmann Retailin liiketulos tammi-maaliskuussa oli -30,5 miljoonaa euroa (-28,9 miljoonaa euroa).

Real Estate

Real Estate -liiketoimintayksikön ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 14,6 miljoonaa euroa (14,9 miljoonaa euroa). Liikevaihto pieneni Nevsky Centre -kauppakeskuksessa heikosta Venäjän ruplasta johtuen. Stockmannin omien kiinteistöjen nettotuotot, jotka ovat vuokratuotot vähennettynä ylläpitokustannuksilla, olivat 11,8 miljoonaa euroa (11,1 miljoonaa euroa) ensimmäisellä neljänneksellä. Nettotuottoaste oli 5,2 prosenttia (4,8 prosenttia).

Stockmann omistaa viisi kiinteistöä, joiden vuokrattava pinta-ala (GLA) on yhteensä noin 144 000 neliötä, josta 42 prosenttia on Suomessa. Noin 75 prosenttia pinta-alasta on Stockmann Retailin käytössä ja loput ulkopuolisten vuokralaisten käytössä. Kiinteistöjen vuokrausaste oli yhteensä 99,0 prosenttia ensimmäisen neljänneksen lopussa. Keskimääräinen vuokra oli 32,95 euroa/neliömetri.

Stockmannin kiinteistöjen käypä arvo oli 908,3 miljoonaa euroa 1.1.2015. Ensimmäisen neljänneksen päättyessä uudelleenarvostukseen perustuva arvo oli 901,6 miljoonaa euroa, mikä on käypä arvo vähennettynä arvostuksen jälkeen kertyneillä poistoilla. Käyvän arvon määrittelyssä käytetty keskimääräinen painotettu markkinatuottovaatimus oli 6,0 prosenttia.

Toiminnan kulut laskivat, minkä myötä Real Estate -liiketoimintayksikön liikevoitto oli tammi-maaliskuussa 4,6 miljoonaa euroa (3,9 miljoonaa euroa).

Fashion Chains

Lindexin ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 127,0 miljoonaa euroa (132,7 miljoonaa euroa). Lasku oli 4,3 prosenttia johtuen heikentyneestä Ruotsin kruunusta. Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssin kasvoi 2,4 prosenttia. Liikevaihto kasvoi Baltian maita lukuun ottamatta kaikissa toimintamaissa.

Lindexin suhteellinen myyntikate oli 61,7 prosenttia (60,8 prosenttia). Nousu oli seurausta edellisvuotta pienemmistä hinnanalennuksista.

Toiminnan kulut laskivat hiukan valuuttakurssivaikutuksista johtuen. Lindexin liiketulos oli tammi-maaliskuussa -10,8 miljoonaa euroa (-10,2 miljoonaa euroa). Lasku johtui edellisvuotta pienemmästä myynnistä.

Seppälän ensimmäisen neljänneksen liikevaihto laski 27,7 prosenttia ja oli 15,3 miljoonaa euroa (21,1 miljoonaa euroa). Lasku johtui pääosin myymälöiden sulkemisista. Ensimmäisen vuosineljänneksen päättyessä Seppälällä oli 47 myymälää vähemmän kuin edellisenä vuonna vastaavaan aikaan. Tämä oli 24 prosenttia koko myymäläketjusta. Seppälän suhteellinen myyntikate oli 45,7 prosenttia (43,5 prosenttia) ja liikutulos oli -12,1 miljoonaa euroa (-10,1 miljoonaa euroa). Seppälä myytiin 1.4.2015.

Kokonaisuudessaan Fashion Chains -liiketoimintayksikön liikevaihto oli vuosineljänneksellä 142,3 miljoonaa euroa (153,8 miljoonaa euroa). Vuosineljänneksen suhteellinen myyntikate oli 60,0 prosenttia (58,4 prosenttia) ja yksikön liikutulos tammi-maaliskuussa oli -23,0 miljoonaa euroa (-20,3 miljoonaa euroa).

RAHOITUS JA SITOUTUNUT PÄÄOMA

Rahavarat olivat ensimmäisen neljänneksen lopussa 15,4 miljoonaa euroa, kun ne vuotta aiemmin olivat 17,9 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli -65,2 miljoonaa euroa (-112,9 miljoonaa euroa).

Konsernin taseessa 31.3.2015 Hobby Hallin ja Seppälän varat ja velat on luokiteltu myytävänä oleviksi varoiksi. Nettokäyttöpääoma ilman rahavaroja ja myytävänä olevia varoja oli maaliskuun lopussa 69,1 miljoonaa euroa, kun se vuotta aiemmin oli 190,6 miljoonaa euroa. Varastojen arvo oli 257,1 miljoonaa euroa (336,8 miljoonaa euroa). Varastotasot olivat edellisvuotta alhaisemmat sekä Stockmann Retail- että Fashion Chains -yksiköissä. Stockmann Retail -yksikössä Hullut Päivät -kampanjan ajoituksella Suomessa oli merkittävä vaikutus vuosineljänneksen lopun varastotasoon.

Lyhytaikaiset saamiset olivat 86,4 miljoonaa euroa (131,9 miljoonaa euroa). Vähennys johtui Hobby Hallin ja Seppälän lyhytaikaisten saamisten luokittelemisesta myytävänä oleviksi varoiksi. Koroton vieras pääoma oli 274,4 miljoonaa euroa (278,2 miljoonaa euroa).

Korollista vierasta pääomaa oli maaliskuun lopussa 908,0 miljoonaa euroa (907,1 miljoonaa euroa). Pitkäaikaisen velan määrä oli 650,2 miljoonaa euroa (600,4 miljoonaa euroa). Lisäksi konsernilla on 261,7 miljoonaa euroa nostamattomia pitkäaikaisia kommitoituja lainalimiittejä ja 372,0 miljoonaa euroa ei-kommitoituja lyhytaikaisia lainalimiittejä.

Omavaraisuusaste oli ensimmäisen neljänneksen lopussa 43,9 prosenttia (39,9 prosenttia). Kasvu johtui kiinteistöjen uudelleenarvostuksesta. Nettovelkaantumisaste (net gearing) oli maaliskuun lopussa 84,3 prosenttia (107,8 prosenttia). Vuoden 2014 lopussa omavaraisuusaste oli 39,3 prosenttia ja nettovelkaantumisaste oli 105,4 prosenttia.

Sijoitetun pääoman tuotto oli viimeisen 12 kuukauden ajalta -4,7 prosenttia (-4,9 prosenttia vuonna 2014). Konsernin sijoitettu pääoma oli 1 963,6 miljoonaa euroa vuosineljänneksen päättyessä, kun se vuotta aiemmin oli 1 731,6 miljoonaa euroa.

INVESTOINNIT

Investoinnit olivat ensimmäisellä vuosineljänneksellä 16,5 miljoonaa euroa (9,4 miljoonaa euroa). Poistot olivat 20,4 miljoonaa euroa (18,2 miljoonaa euroa). Kasvu oli seurausta kiinteistöjen uudelleenarvostuksesta ja Venäjän Mega-tavaratalojen nopeutetusta poistoaikataulusta.

Stockmann Retailin vuosineljänneksen investoinnit olivat 10,4 miljoonaa euroa (3,8 miljoonaa euroa). Pääosa investoinneista käytettiin uuden jakelukeskuksen automaatioteknologiaan. Kaksi Stockmann Beauty -myymälää suljettiin vuosineljänneksen aikana. Loput Beauty-myymälät suljetaan toukokuun 2015 loppuun mennessä.

Real Estate -yksikön investoinnit olivat 0,1 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa) ja ne aiheutuivat kiinteistöjen kunnossapidosta.

Lindexin investoinnit olivat 5,7 miljoonaa euroa (4,5 miljoonaa euroa). Kuusi uutta myymälää avattiin vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana. Lindex avasi ensimmäisen myymälänsä Isoon-Britanniaan, Westfield Stratford City -kauppakeskukseen Lontooseen, ja laajentui uuteen maahan, Kosovoon, uuden franchising-kumppanin avulla. Lindex avasi lisäksi yhden myymälän Ruotsissa, yhden Liettuassa, yhden Tšekin tasavallassa sekä yhden franchising-myymälän Arabiemiirikunnissa. Kolme myymälää suljettiin vuosineljänneksen aikana: yksi Ruotsissa, yksi Venäjällä ja yksi Puolassa.

Seppälän investoinnit olivat 0,1 miljoonaa euroa (0,3 miljoonaa euroa). Seppälä sulki 22 myymälää vuosineljänneksen aikana: 12 Suomessa, kaksi Latviassa, neljä Liettuassa ja neljä Venäjällä.

Konsernin muut investoinnit olivat yhteensä 0,2 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa), joista merkittävä osa kohdistui konsernin uusiin taloushallinnon järjestelmiin.

MYYMÄLÄVERKOSTO

Stockmann-konserni	Yhteensä 31.12.2014	Uudet myymälät Q1 2015	Suljetut myymälät Q1 2015	Yhteensä 31.3.2015
Tavaratalot*	16			16
Stockmann Beauty -myymälät	11		2	9
Tavarataloryhmän muut myymälät (Hobby Hall, outlet)	2			2
Lindex-myyymälät	491	6	3	494
joista franchising-myymölöitä	36	2	0	38
joista omia myymölöitä	455	4	3	456
Seppälä-myyymälät	175	0	22	153

* Akateemiset Kirjakaupat ovat osa Suomen tavarataloja.

UUDET PROJEKTIT

Vuoden 2015 investointien arvioidaan olevan noin 70 miljoonaa euroa. Investoinnit liittyvät pääosin Lindexin myymäläverkon laajentamiseen ja myymälöiden uudistamiseen, Stockmannin uuden jakelukeskuksen automaatioteknologiaan, tietojärjestelmien uudistamiseen sekä kiinteistöjen ja myymäläkonseptien uudistamiseen. Vuoden 2015 poistojen arvioidaan olevan yhteensä yli 80 miljoonaa euroa (71 miljoonaa euroa). Kasvu johtuu kiinteistöjen uudelleenarvostuksesta.

Lindex jatkaa laajentumistaan avaamalla 10–15 (netto) uutta myymälää vuonna 2015 mukaan lukien franchising-myymöläitä. Lindex sulkee kaikki Venäjän myymälänsä vuoden 2016 loppuun mennessä.

VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Stockmann Oyj Abp:n varsinainen yhtiökokous, joka pidettiin Helsingissä 19.3.2015, vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2014, myönsi vastuuvapauden tilivelvollisille ja päätti hallituksen esityksen mukaisesti, että vuoden 2014 tuloksesta ei makseta osinkoa.

Yhtiökokous päätti, että hallitukseen valitaan kahdeksan jäsentä. Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen toimitusjohtaja Kaj-Gustaf Bergh, toimitusjohtaja Kari Niemistö, kauppatieteiden maisteri Charlotta Tallqvist-Cederberg, kauppatieteiden maisteri Per Sjödel, filosofian maisteri Carola Teir-Lehtinen ja toimitusjohtaja Dag Wallgren. Strategiajohtaja Kjell Sundströmin ja professori Eva Liljebloomin ilmoitettua, että he eivät ole enää käytettävissä hallituksen jäseniksi, uusiksi jäseniksi valittiin Swedavia AB:n toimitusjohtaja Torborg Chetkovich ja kauppatieteiden maisteri Jukka Hienonen. Hallituksen jäsenten toimikausi jatkuu seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka. Hallituksen jäsenten kiinteät vuosipalkkiot päätettiin pitää ennallaan ja ne maksetaan edelleen pääosin osakepalkkioina.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti asettaa osakkeenomistajien nimitystoimikunnan valmistelemaan hallituksen jäseniä ja hallituspalkkioita koskevat ehdotukset seuraavalle varsinaiselle yhtiökokoukselle. Nimitystoimikunta koostuu neljän suurimman osakkeenomistajan nimeämistä edustajista. Lisäksi hallituksen puheenjohtaja kuuluu toimikuntaan asian tuntijajäsenenä. Kun osakkeenomistajien nimitystoimikunnan jäsenet on nimetty, yhtiö ilmoittaa toimikunnan kokoonpanon pörssitiedotteella.

Uusiksi varsinaisiksi tilintarkastajiksi valittiin KHT-tilintarkastaja Henrik Holmbom ja KHT-tilintarkastaja Marcus Tötterman. Varatilintarkastajana jatkaa KHT-yhteisö KPMG Oy Ab.

Yhtiökokous päätti muuttaa yhtiön yhtiöjärjestyksen toisen pykälän.

Yhtiökokouksen jälkeen kokoontunut hallitus valitsi edelleen puheenjohtajakseen toimitusjohtaja Kaj-Gustaf Berghin ja varapuheenjohtajakseen toimitusjohtaja Kari Niemistön. Hallitus on arvioinut jäsentensä riippumattomuutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin suosituksen 15 mukaisesti ja arvion mukaan kaikki yhtiökokouksessa valitut kahdeksan hallituksen jäsentä ovat riippumattomia yhtiöstä. Viisi hallituksen jäsentä on riippumattomia merkittävistä osakkeenomistajista (Jukka Hienonen, Torborg Chetkovich, Kari Niemistö, Per Sjödel ja Carola Teir-Lehtinen).

Hallitus päätti perustaa tarkastusvaliokunnan sekä palkitsemisvaliokunnan keskuudestaan. Dag Wallgren valittiin tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi ja valiokunnan muiksi jäseniksi valittiin Carola Teir-Lehtinen ja Jukka Hienonen. Kaj-Gustaf Bergh valittiin palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi ja valiokunnan muiksi jäseniksi valittiin Kari Niemistö, Charlotta Tallqvist-Cederberg ja Dag Wallgren.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

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

Stockmann Oyj Abp:n osakepääoma oli ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa 144,1 miljoonaa euroa (144,1 miljoonaa euroa). Osakekannan markkina-arvo oli 526,2 miljoonaa euroa (768,3 miljoonaa euroa). Vuoden 2014 lopussa osakekannan markkina-arvo oli 460,1 miljoonaa euroa.

Maaliskuun lopussa Stockmannin A-osakkeen kurssi oli 7,24 euroa, kun se vuoden 2014 lopussa oli 6,42 euroa, ja B-osakkeen kurssi oli 7,35 euroa, kun se vuoden 2014 lopussa oli 6,36 euroa. Vuoden aikana vaihdettiin yhteensä 0,2 miljoonaa (0,2 miljoonaa) A-osaketta ja 5,9 miljoonaa (5,5 miljoonaa) B-osaketta ensimmäisen vuosineljänneksen aikana Nasdaq OMX Helsingin Pörssissä. Tämä vastaa 0,6 prosenttia keskimääräisestä A-osakkeiden määrästä ja 14,2 prosenttia keskimääräisestä B-osakkeiden määrästä.

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

Stockmannilla oli 54 811 osakkeenomistajaa maaliskuun 2015 lopussa, kun vuotta aiemmin osakkeenomistajia oli 58 033. Stockmann ei saanut vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana liputusilmoituksia suurimpien osakkeenomistajien omistusmuutoksista.

HENKILÖSTÖ

Stockmann-konsernin keskimääräinen työntekijämäärä oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 14 026 (14 302), mikä on 276 henkilöä vähemmän kuin vastaavana aikana vuonna 2014. Henkilöstön määrä väheni Venäjällä. Kokoaikaiseksi muutettu keskimääräinen henkilömäärä väheni 610 henkilöllä ja oli 10 446 (11 056). Vähenemistä tapahtui sekä Suomessa ja Venäjällä.

Maaliskuun lopussa konsernin palveluksessa oli 14 925 henkilöä (14 307). Lisäys johtui kausityöntekijöiden määrästä Stockmann Retail -yksikössä Hullut Päivät -kampanjan ajoituksesta johtuen. Ulkomailla työskenteli 8 081 (8 331) henkilöä ja heidän osuutensa koko henkilöstöstä oli 54 prosenttia (58 prosenttia).

Konsernin palkkakulut olivat 71,6 miljoonaa euroa, kun vuotta aiemmin kulut olivat 76,3 miljoonaa euroa. Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kokonaiskulut olivat 92,2 miljoonaa euroa (97,5 miljoonaa euroa) eli 24,2 prosenttia (24,6 prosenttia) liikevaihdosta.

MUUTOKSET JOHDOSSA

DI Petteri Naulapää (s. 1968) on nimitetty tietohallintojohtajaksi ja Stockmannin johtoryhmän jäseneksi 1.5.2015 lähtien. Hän toimii tällä hetkellä Vaisalan tietohallintojohtajana.

VTM Nora Malin (s. 1975) on nimitetty Stockmannin johtoryhmän jäseneksi 2.4.2015 alkaen. Hän on toiminut konsernin viestintäjohtajana vuodesta 2013 ja ollut Stockmannin palveluksessa vuodesta 2010 lähtien.

Henkilöstöjohtaja Heini Pirttijärvi ja strategiajohtaja Kjell Sundström, jotka olivat johtoryhmän jäseniä, lopettivat yhtiön palveluksessa huhtikuun alussa. Katri Koro toimii väliaikaisena henkilöstöjohtajana.

Varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja Pekka Vähähyyppä irtisanoutui tehtävästään huhtikuussa. Hän lopettaa Stockmannilla viimeistään 14. elokuuta.

RISKITEKIJÄT

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

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

Heikko toimintaympäristö voi myös aiheuttaa vuokratulojen laskua ja heikentää kiinteistöjen vuokrausastetta. Näillä tekijöillä voi olla vaikutusta kiinteistöjen käypään arvoon.

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

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

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

VUODEN 2015 NÄKYMÄT

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

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

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

Stockmannin uusi strategia tähtää konsernin pitkän aikavälin kilpailukyvyyn ja kannattavuuden parantamiseen. Stockmann on aloittanut tehokkuusohjelman, jonka tavoitteena on 50 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt. Vaikutukset näkyvät Stockmannin tulosesityksessä pääosin vuodesta 2016 alkaen.

Vuoden 2015 investointien arvioidaan olevan noin 70 miljoonaa euroa. Liiketulokseen vaikuttaa negatiivisesti poistojen kasvu, mikä johtuu kiinteistöjen arvostuksesta käypään arvoon. Vuoden 2015 poistojen arvioidaan olevan yli 80 miljoonaa euroa.

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

Helsingissä 29.4.2015

STOCKMANN Oyj Abp
Hallitus

TILINPÄÄTÖSLYHENNELMÄ JA LIITETIEDOT

LAATIMISPERIAATTEET

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardia noudattaen. Stockmannin uudet liiketoimintayksiköt ja raportoitavat segmentit ovat 1.1.2015 alkaen Stockmann Retail, Real Estate ja Fashion Chains. Aiemmin Stockmann Retail ja Real Estate raportoitettiin yhtenä tavarataloryhmä-segmenttinä. Edellisen vuoden segmenttitietojen vertailuluvut on muutettu uutta raportointirakennetta vastaaviksi.

Stockmann on soveltanut 1.1.2015 alkaen omistamiinsa kiinteistöihin IAS 16 -standardin mukaista uudelleenarvostusmallia, mikä korvasi aiemmin sovelletun hankintamenomallin. Kiinteistöt raportoidaan uudelleenarvostukseen perustuvaan arvoon, joka on uudelleenarvostuspäivän käypä arvo vähennettynä sen jälkeen kertyneillä poistoilla. Siirtymisen yhteydessä uudelleenarvostuksesta johtuva lisäys, laskennallisella verovelalla vähennettynä, esitetään oman pääoman uudelleenarvostusrahastossa. Uudelleenarvostusta ei sovelleta takautuvasti, mutta segmenttitietojen vertailuluvuissa muutos on esitetty havainnollistamistarkoituksessa.

Muilta osin sovelletut laadinta- ja laskentaperiaatteet ovat samat kuin vuoden 2014 tilinpäätöksessä. Luvut ovat tilintarkastamattomia.

KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
LIKEVAIHTO	380,4	395,6	1 844,5
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	-0,0	-0,0
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-208,7	-215,5	-984,6
Palkat ja työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut	-92,2	-97,5	-383,3
Poistot ja arvonalentumiset	-20,4	-18,2	-71,0
Liiketoiminnan muut kulut	-109,0	-108,3	-487,8
Kulut yhteensä	-430,3	-439,5	-1 926,7
LIKEVOITTO/-TAPPIO	-49,9	-43,9	-82,2
Rahoitustuotot	0,1	0,1	1,3
Rahoituskulut	-5,4	-5,6	-22,7
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-5,3	-5,5	-21,4
VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA	-55,1	-49,3	-103,6
Tuloverot	-1,0	9,2	3,8
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	-56,2	-40,1	-99,8
Tilikauden voiton/tappion jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-56,2	-40,1	-99,8
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0
Tulos/osake, osakeantikorjattu, euroa	-0,78	-0,56	-1,39
Tulos/osake, laimennettu, osakeantikorjattu, euroa	-0,78	-0,56	-1,39

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	-56,2	-40,1	-99,8
Muut laajan tuloksen erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi			
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät ennen veroja			-0,0
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät, verovaikutus	0,0	0,0	0,0
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verojen jälkeen			-0,0
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden uudelleenarvostus (IAS 16) ennen veroja	438,3		
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden uudelleenarvostus (IAS 16), verovaikutus	-88,3		
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden uudelleenarvostus (IAS 16) verojen jälkeen	350,0		
Muut laajan tuloksen erät, jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä ennen veroja	1,2	-1,9	-9,3
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä, verovaikutus	0,1	-0,1	-0,8
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä verojen jälkeen	1,3	-2,0	-10,1
Rahavirran suojaus ennen veroja	0,1	0,7	5,1
Rahavirran suojaus, verovaikutus	-0,0	-0,1	-1,1
Rahavirran suojaus verojen jälkeen	0,1	0,5	4,0
Muut laajan tuloksen erät, netto	351,4	-1,5	-6,1
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	295,2	-41,6	-105,9
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	295,2	-41,6	-105,9
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	0,0	0,0	0,0

KONSERNITASE

Milj. euroa	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet			
Tavaramerkki	97,9	101,6	96,8
Aineettomat oikeudet	56,2	37,0	60,0
Muut aineettomat hyödykkeet	3,8	3,0	3,9
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	3,0	26,1	3,3
Liikearvo	756,4	785,3	748,1
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	917,3	953,1	912,2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet			
Maa- ja vesialueet	139,1	42,1	43,1
Rakennukset ja rakennelmat	762,6	436,6	426,9
Koneet ja kalusto	81,1	90,1	80,9
Vuokrahuoneiston perusparannusmenot	24,9	31,2	26,5
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	15,0	6,8	13,2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä	1 022,7	606,7	590,5
Pitkäaikaiset saamiset	3,3	0,5	3,4
Myytävissä olevat sijoitukset	8,0	7,9	7,8
Laskennalliset verosaamiset	25,5	16,8	25,9
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	1 976,7	1 585,0	1 539,7
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	257,1	336,8	239,3
Lyhytaikaiset saamiset			
Korolliset saamiset	2,8	39,9	2,4
Tuloverosaamiset	5,1	11,3	2,0
Korottomat saamiset	78,5	80,7	75,7
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	86,4	131,9	80,1
Rahavarat	15,4	17,9	29,3
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	358,9	486,6	348,8
MYYTÄVÄNÄ OLEVAT VARAT	71,4	0,0	48,0
VARAT YHTEENSÄ	2 406,9	2 071,7	1 936,5
Milj. euroa	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	144,1	144,1	144,1
Ylikurssirahasto	186,1	186,1	186,1
Uudelleenarvostusrahasto	350,0	0,0	0,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	250,4	250,5	250,4
Muut rahastot	47,4	43,9	47,4
Muuntoerot	-4,6	2,1	-5,9
Kertyneet voittovarot	82,2	197,9	138,3
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus	1 055,6	824,5	760,4
Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus	0,0	0,0	0,0
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	1 055,6	824,5	760,4
PITKÄAIKAISET VELAT			
Laskennalliset verovelat	150,0	61,4	62,0
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	650,2	600,4	613,2
Eläkevelvoitteet	0,0	0,1	0,0
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma ja pitkäaikaiset varaukset	0,4	0,4	0,3
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	800,6	662,3	675,5
LYHYTAIKAISET VELAT			
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	257,8	306,7	220,7
Lyhytaikaiset korottomat velat			
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	242,6	274,9	237,2
Tuloverovelat	1,7	3,1	0,0
Lyhytaikaiset varaukset	19,6	0,2	30,8
Lyhytaikaiset korottomat velat yhteensä	263,9	278,2	268,1
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	521,7	584,9	488,8
MYYTÄVÄNÄ OLEVIIN VAROIHIN LIITTYVÄT VELAT	29,0	0,0	11,8
VELAT YHTEENSÄ	1 351,2	1 247,2	1 176,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	2 406,9	2 071,7	1 936,5

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA			
Tilikauden voitto/tappio	-56,2	-40,1	-99,8
Oikaisut:			
Poistot ja arvonalentumiset	20,4	18,2	71,0
Pysyvien vastaavien myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	0,2	0,5	4,8
Korkokulut ja muut rahoituskulut	5,3	5,6	22,7
Korkotuotot	-0,1	-0,1	-1,3
Tuloverot	1,0	-9,2	-3,8
Muut oikaisut	-0,7	0,0	30,8
Käyttöpääoman muutokset:			
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	-16,7	-50,0	13,7
Lyhytaikaisten liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-92,2	-2,6	42,5
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	89,7	-24,2	-19,7
Maksetut korot	-6,7	-8,1	-20,9
Saadut korot liiketoiminnasta	0,1	0,1	0,2
Muut rahoituserät liiketoiminnasta	-6,9	-1,6	-1,6
Maksetut verot liiketoiminnasta	-2,5	-1,5	-9,0
Liiketoiminnan nettorahavirta	-65,2	-112,9	29,6
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-16,9	-9,5	-55,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0,1	0,0	0,0
Saadut osingot investoinneista	0,0	0,0	0,1
Investointien nettorahavirta	-16,8	-9,5	-55,0
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA			
Lyhytaikaisten lainojen nostot	239,5	280,6	207,4
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-211,8	-328,5	-332,9
Pitkäaikaisten lainojen nostot	36,3	405,2	478,2
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-0,1	-256,1	-298,9
Rahoitusleasingvelkojen takaisinmaksut	-0,7	-0,8	-0,5
Maksetut osingot	0,0	0,0	-28,8
Rahoituksen nettorahavirta	63,2	100,5	24,5
RAHAVAROJEN MUUTOS	-18,9	-22,0	-0,9
Rahavarat tilikauden alussa	29,3	33,9	33,9
Luotollinen shekkitili	-4,1	-6,1	-6,1
Rahavarat tilikauden alussa	25,3	27,8	27,8
Rahavarojen muutos	-18,9	-22,0	-0,9
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,0	-0,1	-1,7
Rahavarat tilikauden lopussa	15,4	17,9	29,3
Luotollinen shekkitili	-9,0	-12,1	-4,1
Rahavarat tilikauden lopussa	6,4	5,8	25,3

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. euroa	Osaakepääoma	Ylikurssirahasto	Suojausinstrumenttien rahasto*	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Uudelleenarvostus-rahasto	Muuntoero	Kertyneet voittovar	Yhteensä	Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus	Yhteensä
OMA PÄÄOMA 1.1.2014	144,1	186,1	-0,5	250,5	43,9		4,1	266,8	894,9	0,0	894,9
Osingonjako								-28,8	-28,8		-28,8
Käytetyt osakeoptiot								0,0	0,0		0,0
Muut muutokset								0,0	0,0		0,0
Laaja tulos											
Tilikauden voitto/tappio								-40,1	-40,1		-40,1
Aineellisten käyttöomaisuus- hyödykkeiden uudelleen- arvostus (IAS 16)											
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä							-2,0		-2,0		-2,0
Rahavirran suojaus			0,5						0,5		0,5
Laaja tulos yhteensä*			0,5				-2,0	-40,1	-41,6		-41,6
OMA PÄÄOMA 31.3.2014	144,1	186,1	-0,0	250,5	43,9		2,1	197,9	824,5	0,0	824,5

Milj. euroa	Osaakepääoma	Ylikurssirahasto	Suojausinstrumenttien rahasto*	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Uudelleenarvostus-rahasto	Muuntoero	Kertyneet voittovar	Yhteensä	Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus	Yhteensä
OMA PÄÄOMA 1.1.2014	144,1	186,1	-0,5	250,5	43,9		4,1	266,8	894,9	0,0	894,9
Osingonjako								-28,8	-28,8		-28,8
Käytetyt osakeoptiot								0,2	0,2		0,2
Emissiovoitto				-0,0					-0,0		-0,0
Muut muutokset								0,0	0,0		0,0
Laaja tulos											
Tilikauden voitto/tappio								-99,8	-99,8		-99,8
Aineellisten käyttöomaisuus- hyödykkeiden uudelleen- arvostus (IAS 16)											
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät								-0,0	-0,0		-0,0
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä							-10,1		-10,1		-10,1
Rahavirran suojaus			4,0						4,0		4,0
Laaja tulos yhteensä*			4,0				-10,1	-99,8	-105,9		-105,9
OMA PÄÄOMA 31.12.2014	144,1	186,1	3,4	250,4	43,9		-5,9	138,3	760,4	0,0	760,4

Milj. euroa	Osaakepääoma	Ylikurssirahasto	Suojausinstrumenttien rahasto*	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Uudelleenarvostus-rahasto	Muuntoero	Kertyneet voittovar	Yhteensä	Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus	Yhteensä
OMA PÄÄOMA 1.1.2015	144,1	186,1	3,4	250,4	43,9		-5,9	138,3	760,4	-0,0	760,4
Laaja tulos											
Tilikauden voitto/tappio								-56,2	-56,2		-56,2
Aineellisten käyttöomaisuus- hyödykkeiden uudelleen- arvostus (IAS 16)						350,0			350,0		350,0
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä							1,3		1,3		1,3
Rahavirran suojaus			0,1						0,1		0,1
Laaja tulos yhteensä*			0,1			350,0	1,3	-56,2	295,2		295,2
OMA PÄÄOMA 31.3.2015	144,1	186,1	3,5	250,4	43,9	350,0	-4,6	82,2	1 055,6	-0,0	1 055,6

* Laskennallisilla veroilla vähennettynä

KONSERNIN TOIMINTASEGMENTIT*

Liikevaihto, milj. euroa	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
Stockmann Retail	232,6	235,2	1 075,3
Fashion Chains	142,3	153,8	743,2
Real Estate	14,6	14,9	59,4
Segmentit yhteensä	389,4	403,8	1 877,9
Jakamaton	0,0	0,1	0,1
Eliminoinnit	-9,0	-8,3	-33,6
Konserni yhteensä	380,4	395,6	1 844,5
Liikevoitto/-tappio, milj. euroa	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
Stockmann Retail	-30,5	-28,9	-68,6
Fashion Chains	-23,0	-20,3	0,0
Real Estate	4,6	3,9	15,9
Segmentit yhteensä	-48,8	-45,3	-52,6
Jakamaton	-1,0	-1,5	-41,3
Konserni yhteensä	-49,9	-46,7	-93,9
Täsmäytys raportoituun liikevoittoon/-tappioon: Poistojen muutos (IAS 16)		2,9	11,7
Raportoitu konserni yhteensä		-43,9	-82,2
Täsmäytys erään voitto/tappio ennen veroja:			
Rahoitustuotot	0,1	0,1	1,3
Rahoituskulut	-5,4	-5,6	-22,7
Voitto/tappio ennen veroja, konserni yhteensä	-55,1	-49,3	-103,6
Poistot, milj. euroa	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
Stockmann Retail	6,8	6,4	25,3
Fashion Chains	6,1	7,0	26,7
Real Estate	6,9	7,0	27,8
Segmentit yhteensä	19,8	20,4	79,9
Jakamaton	0,6	0,7	2,8
Konserni yhteensä	20,4	21,1	82,7
Investoinnit, brutto, milj. euroa	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
Stockmann Retail	10,4	3,8	27,2
Fashion Chains	5,8	4,8	21,4
Real Estate	0,1	0,4	1,7
Segmentit yhteensä	16,3	9,0	50,3
Jakamaton	0,2	0,4	3,5
Konserni yhteensä	16,5	9,4	53,8
Varat, milj. euroa	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
Stockmann Retail	347,4	420,2	316,6
Fashion Chains	1 051,4	1 111,3	1 050,2
Real Estate	909,0	928,1	908,3
Segmentit yhteensä	2 307,8	2 459,6	2 275,1
Jakamaton	27,7	61,4	51,7
Myytävänä olevat pitkäaikaiset varat	71,4		48,0
Konserni yhteensä	2 406,9	2 521,0	2 374,8

*Segmentitiedot vuodelta 2014 on muutettu vertailukelpoisiksi

TIETOA MARKKINA-ALUEISTA

Liikevaihto, milj. euroa	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
Suomi 1)	205,1	190,6	882,8
Ruotsi ja Norja 2)	99,6	104,5	513,7
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	33,7	35,0	161,0
Venäjä 1)	42,1	65,4	286,9
Konserni yhteensä	380,4	395,6	1 844,5
Suomi %	53,9 %	48,2 %	47,9 %
Ulkomaat %	46,1 %	51,8 %	52,1 %
Liikevoitto/-tappio, milj. euroa	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
Suomi 1)	-25,3	-24,2	-95,7
Ruotsi ja Norja 2)	-4,5	-4,5	38,6
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	-6,2	-3,0	-1,1
Venäjä 1)	-13,9	-15,1	-35,8
Konserni yhteensä	-49,9	-46,7	-93,9
Suomi %	50,7 %	51,8 %	101,8 %
Ulkomaat %	49,3 %	48,2 %	-1,8 %
Pitkäaikaiset varat, milj. euroa	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
Suomi 1)	796,5	793,3	825,5
Ruotsi ja Norja 2)	805,0	840,3	796,5
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	133,8	120,8	124,6
Venäjä 1)	223,4	263,9	303,1
Konserni yhteensä	1 958,7	2 018,2	2 049,8
Suomi %	40,7 %	39,3 %	40,3 %
Ulkomaat %	59,3 %	60,7 %	59,7 %

1) Stockmann Retail, Real Estate, Fashion Chains

2) Fashion Chains

* Viro, Latvia, Liettua, Tšekki, Slovakia, Puola

** Segmenttitiedot on muutettu vertailukelpoisiksi

EURON VAIHTOKURSSIT

Kauden päätöskurssi	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
RUB	62,4400	48,7800	72,3370
LTL	1,0000	3,4528	3,4528
NOK	8,7035	8,2550	9,0420
SEK	9,2901	8,9483	9,3930
Kauden keskimurssi	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
RUB	71,0205	48,0719	51,0421
LTL	1,0000	3,4528	3,4528
NOK	8,7352	8,3462	8,3561
SEK	9,3804	8,8570	9,0980

KONSERNIN TUNNUSLUKUJA

	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Omavaraisuusaste, prosenttia	43,9	39,9	39,3
Nettovelkaantumisaste, prosenttia	84,3	107,8	105,4
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	-0,91	-1,57	0,41
Korollinen nettovelka, milj. euroa	887,1	849,3	799,4
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	526,2	768,3	460,1
Liikevoitto/-tappio, prosenttia liikevaihdosta	-13,1	-11,1	-4,5
Oma pääoma/osake, euroa	14,65	11,44	10,55
Oman pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	-12,3	5,5	-12,1
Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	-4,7	2,8	-4,9
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaiseksi muutettuna	10 923	11 056	11 094
Investoinnit, milj. euroa	16,5	9,4	53,8

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	$\frac{\text{voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut (12 kk)}}{\text{sijoitettu pääoma (keskimäärin 12 kk:n aikana)}}$

TIE TOA VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

Konsernin tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013
Liikevaihto	380,4	548,5	405,0	495,3	395,6	607,8	454,4	543,6
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-208,7	-308,3	-203,9	-256,8	-215,5	-307,1	-229,6	-276,5
Palkat ja työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut	-92,2	-99,7	-87,3	-98,9	-97,5	-106,2	-89,6	-101,7
Poistot ja arvonalentumiset	-20,4	-17,3	-17,2	-18,2	-18,2	-19,2	-18,4	-18,3
Liiketoiminnan muut kulut	-109,0	-150,3	-111,4	-117,8	-108,3	-127,0	-106,2	-117,0
Liikevoitto/-tappio, milj. euroa	-49,9	-27,1	-14,8	3,5	-43,9	48,3	10,7	30,1
Rahoitustuotot	0,1	0,8	0,2	0,1	0,1	0,3	3,8	-1,0
Rahoituskulut	-5,4	-4,8	-4,9	-7,4	-5,6	-9,3	-7,9	-7,5
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-5,3	-4,0	-4,7	-7,3	-5,5	-9,0	-4,1	-8,5
Voitto/tappio ennen veroja	-55,1	-31,1	-19,5	-3,8	-49,3	39,3	6,5	21,6
Tuloverot	-1,0	-7,0	5,9	-4,3	9,2	-2,8	22,4	-2,1
Tilikauden voitto/tappio	-56,2	-38,1	-13,6	-8,1	-40,1	36,5	28,9	19,5

Osakekohtainen tulos vuosineljänneksittäin

Euroa	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013
Laimentamaton	-0,78	-0,53	-0,19	-0,11	-0,56	0,51	0,40	0,27
Laimennettu	-0,78	-0,53	-0,19	-0,11	-0,56	0,51	0,40	0,27

Segmenttitiedot vuosineljänneksittäin **

Milj. euroa	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013
Liikevaihto								
Stockmann Retail	232,6	345,5	207,5	287,0	235,2	392,1	245,2	325,1
Fashion Chains	142,3	196,9	190,9	201,6	153,8	215,9	209,4	218,7
Real Estate	14,6	15,0	14,8	15,2	14,9	0,0	0,0	0,0
Jakamaton	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Eliminoinnit	-9,0	-8,8	-8,3	-8,5	-8,4	0,0	0,0	0,0
Konserni yhteensä	380,4	548,5	405,0	495,3	395,6	607,8	454,4	543,6
Liikevoitto/-tappio, milj. euroa								
Stockmann Retail	-30,5	-1,8	-23,6	-14,2	-28,9	34,0	-3,6	11,6
Fashion Chains	-23,0	2,9	4,2	13,2	-20,3	17,6	16,1	22,3
Real Estate	4,6	3,9	3,6	4,4	3,9	0,0	0,0	0,0
Jakamaton	-1,0	-34,9	-2,1	-2,8	-1,5	-3,3	-1,8	-3,8
Konserni yhteensä	-49,9	-29,9	-17,9	0,6	-46,7	48,3	10,7	30,1

Tietoa markkina-alueista

Milj. euroa	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013
Liikevaihto								
Suomi 1)	205,1	280,8	179,9	231,4	190,6	307,5	206,0	258,3
Ruotsi ja Norja 2)	99,6	137,8	129,0	142,4	104,5	149,7	140,1	148,9
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	33,7	48,1	36,5	41,5	35,0	48,1	37,1	42,5
Venäjä 1)	42,1	81,9	59,6	80,0	65,4	102,5	71,3	93,9
Konserni yhteensä	380,4	548,5	405,0	495,3	395,6	607,8	454,4	543,6
Suomi %	53,9 %	51,2 %	44,4 %	46,7 %	48,2 %	50,6 %	45,3 %	47,5 %
Ulkomaat %	46,1 %	48,8 %	55,6 %	53,3 %	51,8 %	49,4 %	54,7 %	52,5 %
Liikevoitto/-tappio								
Suomi 1)	-25,3	-39,3	-17,6	-14,5	-24,2	16,5	-1,0	2,2
Ruotsi ja Norja 2)	-4,5	12,9	10,2	19,9	-4,5	22,4	17,3	23,4
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	-6,2	1,0	0,2	0,7	-3,0	4,5	0,7	1,0
Venäjä 1)	-13,9	-4,5	-10,8	-5,5	-15,1	4,9	-6,2	3,5
Konserni yhteensä	-49,9	-29,9	-17,9	0,6	-46,7	48,3	10,7	30,1

1) Stockmann Retail, Real Estate, Fashion Chains

2) Fashion Chains

* Viro, Latvia, Liettua, Tšekki, Slovakia, Puola

** Segmenttitiedot vuodelta 2014 on muutettu vertailukelpoiseksi

KONSERNITASEEN ULKOPUOLISET VASTUUT JA JOHDANNAISSOPIMUKSET

Konsernin ulkopuoliset vastuut, milj. euroa	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Kiinnitykset maa-alueisiin ja rakennuksiin	1,7	1,7	1,7
Pantit ja takaukset	8,0	8,3	7,9
Kiinteistöinvestointien arvonalisäveron tarkistusvastuu	16,7	19,5	19,9
Yhteensä	26,4	29,4	29,5
Konsernin liiketilojen vuokrasopimukset, milj. euroa	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Sitovien liiketilojen vuokrasopimusten perusteella maksettavat minimivuokrat			
Yhden vuoden kuluessa	180,4	178,0	180,1
Yli vuoden kuluessa	760,1	681,6	758,9
Yhteensä	940,5	859,6	939,0
Konsernin leasingsopimusten maksut, milj. euroa	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Yhden vuoden kuluessa	0,6	0,5	0,6
Yli vuoden kuluessa	1,3	1,2	1,3
Yhteensä	1,9	1,7	1,9
Konsernin johdannaisopimukset, milj. euroa	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Nimellisarvo			
Valuuttajohdannaiset	483,6	466,6	432,5
Sähköjohdannaiset	2,1	0,5	1,5
Yhteensä	485,7	467,1	434,1

KONSERNIN VARAT JA LIIKEARVO

Varat, milj. euroa	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Hankintameno kauden alussa	1 960,6	2 060,6	2 060,6
Kiinteistöjen arvostus käypään arvoon 1.1.	438,3		
Hankintameno kauden alussa yhteensä	2 398,9	2 060,6	2 060,6
Muuntoero +/-	12,3	-9,8	-59,8
Lisäykset kauden aikana	16,5	9,4	53,8
Vähennykset kauden aikana	-1,1	-2,9	-92,6
Siirrot erien välillä kauden aikana	0,0	-0,0	0,0
Siirto myytäväksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin omaisuuseriin	-20,3		-1,5
Hankintameno kauden lopussa	2 406,4	2 057,4	1 960,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden alussa	-457,9	-482,3	-482,3
Muuntoero +/-	-2,3	0,6	6,9
Vähennysten poistot kauden aikana	0,5	2,4	87,7
Kertyneet poistot siirroista myytäväksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin omaisuuseriin	13,7		0,6
Poistot ja arvonalentumiset kauden aikana	-20,4	-18,2	-71,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	-466,4	-497,6	-457,9
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 502,7	1 578,3	1 578,3
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 940,0	1 559,8	1 502,7
Laskelma konsernin varojen muutoksesta sisältää seuraavan liikearvon muutoksen:			
Liikearvo, milj. euroa	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Hankintameno kauden alussa	748,1	793,2	793,2
Muuntoero +/-	8,3	-7,9	-45,1
Hankintameno kauden lopussa	756,4	785,3	748,1
Kirjanpitoarvo kauden alussa	748,1	793,2	793,2
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	756,4	785,3	748,1

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

Rahoitusvarat, milj. euroa	Taso	Kirjanpitoarvo 31.3.2015	Käypä arvo 31.3.2015	Kirjanpitoarvo 31.3.2014	Käypä arvo 31.3.2014	Kirjanpitoarvo 31.12.2014	Käypä arvo 31.12.2014
Johdannaissopimukset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	2	4,5	4,5	0,4	0,4	4,4	4,4
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat							
Johdannaissopimukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa							
Valuuttajohdannaiset	2	2,3	2,3	4,2	4,2	6,6	6,6
Sähköjohdannaiset	1						
Jaksotettuun hankintamenoön kirjatut rahoitusvarat							
Pitkäaikaiset saamiset		3,3	3,3	0,5	0,5	3,4	3,4
Lyhytaikaiset saamiset, korolliset		2,8	2,8	39,9	39,9	2,4	2,4
Lyhytaikaiset saamiset, korottomat		71,8	71,8	76,2	76,2	64,7	64,7
Rahavarat		15,4	15,4	17,9	17,9	29,3	29,3
Myytavissä olevat rahoitusvarat	3	8,0	8,0	7,9	7,9	7,8	7,8
Rahoitusvarat yhteensä		107,9	107,9	147,0	147,0	118,6	118,6
Rahoitusvelat, milj. euroa	Taso	Kirjanpitoarvo 31.3.2015	Käypä arvo 31.3.2015	Kirjanpitoarvo 31.3.2014	Käypä arvo 31.3.2014	Kirjanpitoarvo 31.12.2014	Käypä arvo 31.12.2014
Johdannaissopimukset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	2	0,0	0,0	0,4	0,4		
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat							
Johdannaissopimukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa							
Valuuttajohdannaiset	2	1,9	1,9	0,8	0,8	0,4	0,4
Sähköjohdannaiset	1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Jaksotettuun hankintamenoön kirjatut rahoitusvelat							
Pitkäaikaiset velat, korolliset	2	650,2	647,0	600,4	599,7	613,2	607,2
Lyhytaikaiset velat, korolliset	2	257,8	258,0	306,7	307,3	220,7	221,0
Lyhytaikaiset velat, korottomat		240,6	240,6	273,6	273,6	236,7	236,7
Rahoitusvelat yhteensä		1 150,6	1 147,7	1 182,1	1 182,1	1 071,2	1 065,6

Konserni käyttää seuraavaa arvostusmenetelmien hierarkiaa käyvän arvon määrittämisessä ja esittämisessä:

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

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

Taso 3: Menetelmät, jotka vaativat eniten johdon harkintaa.

Tilikauden aikana ei ole ollut siirtoja tasojen välillä.

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

Myytavissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutos, milj. euroa	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Kirjanpitoarvo 1.1.	7,8	7,9	7,9
Muuntoero +/-	0,0	0,0	0,0
Osakkeiden hankinta	0,3	0,0	0,0
Osakkeiden myynti	-0,1	0,0	0,0
Yhteensä	8,0	7,9	7,8



Stockmann Oyj Abp
Aleksanterinkatu 52 B
PL 220
00101 HELSINKI
Puh. (09) 1211
stockmanngroup.com

LIITE C: STOCKMANN OYJ ABP:N YHTIÖJÄRJESTYS

1 §

Toiminimi ja kotipaikka

Yhtiön toiminimi on Stockmann Oyj Abp, englanniksi Stockmann plc ja kotipaikka Helsinki.

2 §

Toimiala

Yhtiön toimialana on harjoittaa tavaratalotoimintaa, postimyyntiä ja muuta kauppaa sekä näihin liittyviä liiketoimintoja ja palveluita. Yhtiö voi harjoittaa rahoitus- ja sijoitustoimintaa sekä ravintolatoimintaa. Yhtiö voi harjoittaa toimintaansa joko suoraan tai tytä- tai osakkuusyhtiöidensä kautta. Yhtiö voi lisäksi emoyhtiönä tai tytäryhtiöidensä kautta hoitaa konserniyhtiöidensä yhteisiä tehtäviä kuten hallinnollisia palveluita ja rahoitusta.

3 §

Vähimmäis- ja enimmäispääoma

Yhtiön vähimmäispääoma on seitsemänkymmentäviisimiljoonaa (75 000 000) euroa ja enimmäispääoma kolmesataamiljoonaa (300 000 000) euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyä muuttamatta.

Osakkeiden nimellisarvo

Osakkeen nimellisarvo on kaksi (2) euroa.

Osakelajit

Osakkeet jakautuvat A-osakkeisiin ja B-osakkeisiin siten, että A-osakkeita on vähintään 18 000 000 kappaletta ja enintään 80 000 000 kappaletta ja B-osakkeita vähintään 18 000 000 kappaletta ja enintään 100 000 000 kappaletta.

Osakkeisiin liittyvä äänioikeus

Jokainen A-osake oikeuttaa yhtiökokouksessa äänestämään kymmenellä (10) äänellä ja jokainen 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 hallitukselle osoitettavassa muuntamista koskevassa kirjallisessa vaatimuksessa on ilmoitettava, montako osaketta halutaan muunnettaviksi ja, mikäli muuntaminen ei koske asianomaisen kaikkia osakkeita, mitkä niistä halutaan muunnettaviksi sekä muunnettaviksi tulevien osakkeiden arvo-osuustili, jolle osakkeita vastaavat arvo-osuudet on kirjattu. Yhtiö voi pyytää osakkeenomistajan arvo-osuustilille tehtäväksi omistajan luovutusoikeutta rajoittavan merkinnän muuntamisen menettelyn ajaksi. Yhtiön hallituksen on kolmen kuukauden kuluessa vaatimuksen saatuaan käsiteltävä esitetyt muuntamispyyntö. A-osake muuntuu B-osakkeeksi kaupparekisterimerkinnän tapahduttua. Muuntovaatimuksen tekijälle ja arvo-osuusrekisterin pitäjälle ilmoitetaan muuntamisen toteuttamisesta.

Muuntamisesta peritään osakkeenomistajalta hallituksen päättämä maksu. Hallitus antaa tarvittaessa tarkemmat ohjeet muuntamisen toteuttamisesta.

Kuuluminen arvo-osuusjärjestelmään

Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

4 §

Hallitus

Yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään viisi ja enintään yhdeksän jäsentä. Hallituksen jäsenen toimikausi alkaa siitä yhtiökokouksesta, jossa hänet on valittu, ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Jos hallituksen jäsenen jäsenyys päättyy kesken toimikauden, voidaan uusi jäsen valita seuraavassa yhtiökokouksessa.

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan yhdeksi vuodeksi kerrallaan.

Hallitus on päätösvaltainen, kun enemmän kuin puolet sen jäsenistä on läsnä. Päätökset tehdään enemmistöpäätöksin. Äänen mennessä tasan päätökseksi tulee se mielipide, johon puheenjohtaja yhtyy. Kuitenkin, jos hallituksen puheenjohtajaa valittaessa äänet menevät tasan, vaalin ratkaisee arpa.

5 §

Toimitusjohtaja

Yhtiöllä on hallituksen nimittämä toimitusjohtaja, jonka tulee hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaan hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa.

6 §

Yhtiön edustaminen

Yhtiötä edustavat hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja kumpikin erikseen yksin sekä hallituksen jäsenet kaksi yhdessä. Hallitus voi antaa oikeuden edustaa yhtiötä nimeltä mainituille henkilöille siten, että he edustavat yhtiötä yksin tai kaksi yhdessä tai kukin erikseen yhdessä hallituksen jonkun jäsenen kanssa.

Yhtiön prokuroista päättää hallitus. Prokura voidaan antaa vain siten, että prokuristit edustavat yhtiötä yhdessä toisen prokuristin, hallituksen jonkun jäsenen tai henkilön kanssa, jolle hallitus on antanut oikeuden edustaa yhtiötä yhdessä jonkun toisen kanssa.

7 §

Tilintarkastajat

Yhtiöllä on vähintään yksi ja enintään kolme tilintarkastajaa ja heillä vähintään yksi ja enintään kolme varamiestä. Mikäli varsinainen tilintarkastajaksi valitaan KHT-yhteisö, ei varatilintarkastajaa tarvitse valita.

Tilintarkastajien toimikausi alkaa siitä yhtiökokouksesta, jossa heidät on valittu ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

8 §

Tilikausi

Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

9 §

Yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain ennen kesäkuun loppua.

10 §

Kutsu yhtiökokoukseen

Kutsu yhtiökokoukseen on julkaistava jossakin Helsingin seudulla ilmestyvässä hallituksen määräämässä päivälehdessä tai yhtiön internetsivuilla aikaisintaan kolme kuukautta ennen osakeyhtiölain 4 luvun 2 §:n 2 momentissa tarkoitettua yhtiökokouksen täsmäytyspäivää ja viimeistään kolme viikkoa ennen kokousta, kuitenkin aina vähintään yhdeksän päivää ennen mainittua täsmäytyspäivää. Vaihtoehtoisesti kutsu voidaan toimittaa edellä mainittujen määräaikojen puitteissa tavallisena kirjeenä yhtiön osakasluetteloon merkityille osakkeenomistajille.

11 §

Äänioikeus ja ilmoittautuminen yhtiökokoukseen

Osakkeenomistaja käyttää äänioikeuttaan yhtiökokouksessa henkilökohtaisesti tai asiamiehen välityksellä.

Yhtiökokoukseen osallistuminen edellyttää, että osakasluetteloon merkitty osakkeenomistaja on tehnyt yhtiölle osallistumisilmoituksen aikana ja paikassa, jotka on mainittu yhtiökokouskutsussa. Ilmoittautumispäivä voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen kokousta.

12 §

Päätöksenteko yhtiökokouksessa

Yhtiökokouksen avaa hallituksen puheenjohtaja tai varapuheenjohtaja tai heidän estyneenä ollessaan toimitusjohtaja. Yhtiökokouksen puheenjohtajan valitsee yhtiökokous. Ellei osakeyhtiölaissa toisin määrätä, ratkaisee asian yhtiökokouksessa yksinkertainen äänten enemmistö. Vaaleissa katsotaan valituksi se, joka saa eniten ääniä. Äänten mennessä tasan ratkaisee puheenjohtajan mielipide, paitsi vaaleissa arpa.

Äänestyksen suorittamistavan määrää kokouksen puheenjohtaja.

13 §

Varsinaisessa yhtiökokouksessa käsiteltävät asiat

Varsinaisessa yhtiökokouksessa on

esitettävä

- 1 tilinpäätös ja toimintakertomus;
- 2 tilintarkastuskertomus;

päätettävä

- 3 tilinpäätöksen vahvistamisesta;
- 4 taseen osoittaman voiton käyttämisestä;
- 5 vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle;
- 6 hallituksen jäsenten palkkioista;
- 7 tilintarkastajien palkkioista;
- 8 hallituksen jäsenten lukumäärästä;
- 9 tilintarkastajien ja heidän varamiestensä lukumäärästä;
- 10 muista kokouskutsussa mainituista asioista;

valittava

- 11 hallituksen jäsenet;
- 12 tilintarkastajat ja heidän varamiehensä.

14 §

Lunastusvelvollisuus

Osakkeenomistaja, jonka osuus yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä - joko yksin tai yhdessä toisten osakkeenomistajien kanssa siten kuin jäljempänä määritellään - saavuttaa tai ylittää 33 1/3 prosenttia tai 50 prosenttia (lunastusvelvollinen osakkeenomistaja), on velvollinen lunastamaan muiden osakkeenomistajien (lunastukseen oikeutetut osakkeenomistajat) vaatimuksesta näiden osakkeet ja niihin osakeyhtiölain mukaan oikeuttavat arvopaperit siten kuin tässä pykälässä määrätään.

Laskettaessa osakkeenomistajan osuutta yhtiön osakkeista ja niiden tuottamista äänistä luetaan mukaan myös ne osakkeet, jotka kuuluvat

- yhteisölle, joka osakeyhtiölain mukaan kuuluu samaan konserniin kuin osakkeenomistaja,
- yritykselle, joka kirjanpitolain mukaista konsernitilinpäätöstä laadittaessa luetaan kuuluvaksi samaan konserniin kuin osakkeenomistaja,
- edellä tarkoitettujen yhteisöjen tai yritysten eläkesäätiölle tai eläkekassalle, ja
- sellaiselle muulle kuin suomalaiselle yhteisölle tai yritykselle, joka - jos se olisi suomalainen - kuuluisi edellä tarkoitettuun tavoin samaan konserniin kuin osakkeenomistaja.

Mikäli lunastusvelvollisuus syntyy yhteenlaskettavien omistusten tai äänimäärien perusteella, lunastusvelvolliset osakkeenomistajat vastaavat lunastuksen toteuttamisesta yhteisvastuullisesti lunastukseen oikeutettuihin osakkeenomistajiin nähden. Lunastusvaatimus katsotaan tällaisessa tilanteessa kohdistetuksi ilman eri vaatimustakin kaikkiin lunastusvelvollisiin osakkeenomistajiin.

Mikäli kaksi osakkeenomistajaa saavuttaa tai ylittää lunastusvelvollisuuden aikaansaavan omistus- tai äänirajan siten, että molemmat ovat lunastusvelvollisia samanaikaisesti, voi lunastukseen oikeutettu osakkeenomistaja vaatia lunastusta kummaltakin erikseen.

Lunastusvelvollisuus ei koske osakkeita tai niihin oikeuttavia arvopapereita, jotka lunastusta vaativa osakkeenomistaja on hankkinut lunastusvelvollisuuden syntymisen jälkeen.

Lunastushinta

Osakkeiden lunastushinta on korkeampi seuraavista:

a) osakkeen kaupankäyntikurssien painotettu keskipäivä viimeisen kymmenen (10) pörssipäivän aikana Helsingin Pörssissä ennen sitä päivää, jolloin yhtiö sai lunastusvelvolliselta osakkeenomistajalla ilmoituksen edellä tarkoitettua omistus- tai äänirajan saavuttamisesta tai ylittymisestä tai, sanotun ilmoituksen puuttuessa tai jäädessä määräajassa saapumatta, yhtiön hallitus sai siitä muutoin tiedon;

b) se osakkeiden lukumäärällä painotettu keskihinta, jonka lunastusvelvollinen osakkeenomistaja on maksanut hankkimistaan tai muutoin saamistaan osakkeista viimeisten kahdentoista (12) kuukauden aikana ennen edellä a-kohdassa tarkoitettua päivää.

Jos jokin keskihintaan vaikuttava saanto on valuuttamääräinen, lasketaan sen vasta-arvo euroina noudattaen Euroopan keskuspankin asianomaiselle valuutalle vahvistamaa kurssia seitsemän (7) päivää ennen sitä päivää, jona hallitus ilmoittaa osakkeenomistajille osakkeiden lunastusmahdollisuudesta. Mitä edellä on sanottu lunastushinnan määrittämisestä osakkeille, sovelletaan myös muihin lunastettaviksi tuleviin arvopapereihin. 11

Lunastusmenettely

Lunastusvelvollisen osakkeenomistajan tulee seitsemän (7) päivän kuluessa siitä, kun lunastusvelvollisuus on syntynyt, kirjallisesti ilmoittaa tästä yhtiön hallitukselle yhtiön osoitteella. Ilmoituksen tulee sisältää tiedot lunastusvelvollisen osakkeenomistajan omistamien osakkeiden määrästä lajeittain sekä lunastusvelvollisen viimeisten kahdentoista (12) kuukauden aikana hankkimien tai muutoin saamien osakkeiden määrästä ja hinnoista lajeittain. Ilmoitukseen tulee liittää osoite, josta lunastusvelvollinen osakkeenomistaja on tavoitettavissa.

Hallituksen tulee antaa osakkeenomistajille tieto lunastusvelvollisuuden syntymisestä 45 päivän kuluessa siitä, kun se on saanut edellä tarkoitetun ilmoituksen, tai sanotun ilmoituksen puuttuessa tai jäädessä määräajassa saapumatta, se on muutoin saanut tiedon lunastusvelvollisuuden syntymisestä. Ilmoituksen tulee sisältää tiedot lunastusvelvollisuuden syntymisen ajankohdasta ja lunastushinnan määrittymisen perusteista, siltä osin kuin ne ovat hallituksen tiedossa, sekä päivämäärä, jolloin lunastusvaatimus viimeistään on tehtävä. Ilmoitus osakkeenomistajille on annettava noudattaen mitä kokouskutsun toimittamisesta on yhtiöjärjestyksen 11 §:ssä määrätty.

Lunastukseen oikeutetun osakkeenomistajan tulee kirjallisesti vaatia lunastusta 30 päivän kuluessa lunastusvelvollisuutta koskevan hallituksen ilmoituksen julkaisemisesta. Lunastusvaatimuksesta, joka toimitetaan yhtiölle, tulee ilmetä niiden osakkeiden ja muiden arvopapereiden lukumäärä, joita vaatimus koskee. Lunastusta vaativan osakkeenomistajan on samalla toimitettava yhtiölle mahdolliset osakekirjat tai muut osakkeiden saamiseen oikeuttavat asiakirjat luovutettaviksi lunastusvelvolliselle lunastushintaa vastaan.

Mikäli vaatimusta ei ole esitetty määräajassa edellä mainitun tavoin, raukeaa osakkeenomistajan oikeus vaatia lunastusta kyseisen lunastustilanteen osalta. Lunastukseen oikeutetulla osakkeenomistajalla on oikeus peruuttaa vaatimuksensa niin kauan kuin lunastusta ei ole tapahtunut.

Hallituksen tulee lunastukseen oikeutetuille osakkeenomistajille varatun määräajan umpeuduttua antaa lunastusvelvolliselle osakkeenomistajalle tieto esitetyistä lunastusvaatimuksista. Lunastusvelvollisen osakkeenomistajan on 14 päivän kuluessa lunastusvaatimuksista tiedon saatuaan suoritettava lunastushinta yhtiön määräämin tavoin osakkeiden ja niihin oikeuttavien arvopapereiden luovutusta vastaan tai, mikäli lunastettavat osakkeet on merkitty asianomaisten osakkeenomistajien arvo-osuustileille, yhtiön antamaa kuittia vastaan. Yhtiön on tässä tapauksessa huolehdittava siitä, että lunastaja välittömästi kirjataan lunastettujen osakkeiden omistajaksi arvo-osuustilille. Lunastushinnalle, jota ei ole suoritettu määräajassa, lasketaan viivästyskorkoa 16 prosenttia vuodessa siitä päivästä, jolloin lunastus olisi viimeistään tullut suorittaa. Mikäli lunastusvelvollinen osakkeenomistaja on lisäksi laiminlyönyt noudattaa mitä edellä on ilmoitusvelvollisuudesta säädetty, lasketaan viivästyskorko siitä päivästä, jolloin ilmoitusvelvollisuus olisi viimeistään tullut täyttää.

Mikäli lunastusvelvollinen laiminlyö noudattaa tämän pykälän määräyksiä, lunastusvelvollisen omistamilla osakkeilla ja niillä osakkeilla, jotka edellä tässä pykälässä tarkoitetulla tavalla otetaan huomioon laskettaessa lunastusvelvollisuuden perustavaa osuutta, saa, ellei pakottavasta lainsäädännöstä muuta johdu, yhtiön yhtiökokouksissa äänestää vain siltä osin kuin osakkeiden tuottama äänimäärä on vähemmän kuin yksi kolmasosa (1/3) tai vastaavasti vähemmän kuin 50 prosenttia yhtiön kaikkien osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

Muut määräykset

Tässä pykälässä tarkoitettu lunastusvelvollisuus ei koske osakkeenomistajaa, joka osoittaa, että lunastusvelvollisuuden aikaansaava omistus- tai ääniraja on saavutettu tai ylitetty ennen kuin tämä yhtiöjärjestyksen määräys on rekisteröity kaupparekisterissä.

Edellä olevaa lunastusvelvollisuutta, siihen liittyvää oikeutta vaatia lunastusta sekä lunastushinnan määrää koskevat erimielisyydet ratkaistaan väl miesmenettelyssä yhtiön kotipaikkakunnalla väl miesmenettelystä annetun lain (967/92) säännöksiä noudattaen. Väl miesmenettelyssä noudatetaan Suomen lakia.

15 §

Väl mieslauseke

Riita toisaalta yhtiön ja toisaalta hallituksen, hallituksen jäsenen, toimitusjohtajan, tilintarkastajan tai osakkeenomistajan välillä on ratkaistava väl miesmenettelyssä väl miesmenettelystä annetun lain mukaan.

