



## Tilintarkastuskertomus

Kesko Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Kesko Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2014. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovelletujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

#### Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

#### Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien sääntösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

#### Muut lausunnot

Puollamme tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman voiton käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 9. päivänä helmikuuta 2015

**PricewaterhouseCoopers Oy**  
KHT-yhteisö



Johan Kronberg  
KHT

**KESKO**

# Tasekirja

1.1.–31.12.2014

Kesko Oyj  
Y-tunnus 0109862-8  
Kotipaikka Helsinki  
Satamakatu 3  
00016 Kesko

# Tilinpäätös

## Hallituksen toimintakertomus 1

<b>Konsernin keskeiset tunnusluvut</b>	<b>15</b>
<b>Tunnuslukujen laskentakaavat</b>	<b>20</b>
<b>Osakeomistuksen jakautuminen</b>	<b>22</b>

## Konsernitilinpäätös (IFRS)

<b>Konsernin tuloslaskelma</b>	<b>25</b>
<b>Konsernitase</b>	<b>27</b>
<b>Konsernin rahavirtalaskelma</b>	<b>29</b>
<b>Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista</b>	<b>30</b>
<b>Konsernitilinpäätöksen liitetiedot</b>	

Liite 1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet	32
Liite 2. Segmentti-informaatio	45
Liite 3. Yrityshankinnat ja myydyt omaisuuserät	51
Liite 4. Liiketoiminnan muut tuotot ja muut liikekulut	52
Liite 5. Kertaluonteiset erät	53
Liite 6. Henkilöstökulut, johdon palkat ja henkilöstön määrä	54
Liite 7. Rahoitustuotot ja -kulut	55
Liite 8. Tuloverot	56
Liite 9. Muut laajan tuloksen erät	57
Liite 10. Osakekohtainen tulos	58
Liite 11. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	59
Liite 12. Aineettomat hyödykkeet	61
Liite 13. Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdistelyissä sijoituksissa	65
Liite 14. Pitkäaikaiset saamiset	66
Liite 15. Rahoitusleasingosaamiset	67
Liite 16. Laskennalliset verot	68
Liite 17. Eläkesaamiset	70
Liite 18. Vaihto-omaisuus	75
Liite 19. Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	76
Liite 20. Lyhytaikaiset myytävissä olevat rahoitusvarat	77
Liite 21. Myytävänä oleviksi luokitellut pitkäaikaiset omaisuuserät ja niihin liittyvät velat	78
Liite 22. Oma pääoma	79
Liite 23. Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin	81

Liite 24. Rahoitusleasingvelat	85
Liite 25. Varaukset	86
Liite 26. Ostovelat ja muut lyhytaikaiset korottomat velat	87
Liite 27. Yhteisessä määräysvallassa olevat omaisuuserät	88
Liite 28. Vastuusitoumukset	89
Liite 29. Muut vuokrasopimukset	90
Liite 30. Osakeperusteiset maksut	91
Liite 31. Rahavirtalaskelmaan liittyvät liitetiedot	95
Liite 32. Rahoitusriskien hallinta	96
Liite 33. Lähipiiritapahtumat	108
Liite 34. Muut liitetiedot	112
Liite 35. Konsernirakenne	113
Liite 36. Tytäryhtiöt, pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyt sijoitukset ja suhteellisesti yhdisteltävät keskinäiset kiinteistöyhtiöt 31.12.2014	115

## Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

<b>Emoyhtiön tuloslaskelma</b>	<b>119</b>
<b>Emoyhtiön tase</b>	<b>120</b>
<b>Emoyhtiön rahavirtalaskelma</b>	<b>122</b>
<b>Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot</b>	
Liite 1.	123
Liite 2. -11.	125
Liite 12. -14.	129
Liite 15.	133
Liite 16.	134
Liite 17. -21.	137
Liite 22.	139
Liite 23.	141

## Allekirjoitukset 142

## KirjanpitoKirjat 143

# Hallituksen toimintakertomus

## Taloudellinen kehitys

### Liikevaihto ja tulos 2014

Konsernin liikevaihto oli 9 071 milj. euroa, mikä on 2,6 % vähemmän kuin edellisenä vuonna (9 315 milj. euroa). Yleinen taloustilanne ja kulutuskysyntä pysyivät vuoden aikana heikkoina erityisesti Suomessa. Liikevaihto laski ruokakaupassa 1,6 %, käyttötavarakaupassa 9,6 % ja konekaupassa 12,6 %. Rautakaupassa euromääräinen liikevaihto oli edellisen vuoden tasolla, liikevaihto kasvoi paikallisissa valuutoissa 3,6 %. Autokaupassa liikevaihto kasvoi 1,5 %. Konsernin liikevaihto Suomessa laski 3,4 % ja muissa maissa liikevaihto kasvoi 0,9 % ja paikallisissa valuutoissa 8,2 %. Venäjän ruplan heikentyminen vaikutti euromääräisen liikevaihdon kehitykseen erityisesti rautakaupassa. Kansainvälisen toiminnan osuus liikevaihdosta oli 18,4 % (17,8 %).

	Liikevaihto	Kehitys	Liikevoitto*	Muutos
1–12/2014	Milj. €	%	Milj. €	Milj. €
Ruokakauppa	4 316	-1,6	202,4	-0,8
Käyttötavarakauppa	1 316	-9,6	-37,4	-29,0
Rautakauppa	2 598	-0,4	57,7	+32,0
Auto- ja konekauppa	1 011	-2,5	29,6	-4,3
Yhteiset toiminnot ja eliminoinnit	-171	-0,8	-19,7	-4,0
<b>Yhteensä</b>	<b>9 071</b>	<b>-2,6</b>	<b>232,6</b>	<b>-6,2</b>

\* ilman kertaluonteisia eriä

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 232,6 milj. euroa (238,8 milj. euroa). Liikevaihdon laskusta huolimatta kannattavuus pysyi hyvällä tasolla merkittävien kustannussäästöjen ansiosta. Kannattavuus parantui selvästi rautakaupassa ja säilyi hyvällä tasolla ruokakaupassa sekä auto- ja konekaupassa. Tulosta heikensivät käyttötavarakaupan myynnin lasku sekä erityisesti Anttilan liiketoiminnan tappiollisuus. Liiketoiminnan kulut ilman kertaluonteisia eriä laskivat 25,5 milj. euroa (1,4 %).

Liikevoitto oli 151,4 milj. euroa (248,4 milj. euroa). Liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia eriä -81,3 milj. euroa (9,6 milj. euroa). Kertaluonteisiin eriin sisältyy Anttilan tavarataloverkoston supistamisesta kirjattu uudelleenjärjestelyvaraus sekä K-citymarket käyttötavaran ja Anttilan yhdistämiseen liittyneistä käyttöomaisuuseristä kirjattu arvonalentuminen, yhteensä 46,8 milj. euroa. Lisäksi kertaluonteisiin eriin sisältyy Norjan Byggnakkerin vähittäiskauppaliiiketoiminnan muutoksiin liittyvä uudelleenjärjestelyvaraus 5,2 milj. euroa, Keskon toimialarakennemuutokseen liittyneiden henkilöstövähennysten kustannukset 4,2 milj. euroa sekä Keskon pääkonttorin peruskorjaukseen liittyvä kiinteistön arvonalentumiskirjaus 21,0 milj. euroa. Vertailuvuoden kertaluonteisiin eriin sisältyi kiinteistöjen myyntivoittoja 9,4 milj. euroa.

Konsernin tulos ennen veroja oli 145,0 milj. euroa (242,3 milj. euroa).

Konsernin tulos osaketta kohden oli 0,97 euroa (1,75 euroa). Konsernin oma pääoma osaketta kohden oli 22,05 euroa (22,96 euroa).

K-ryhmän (Keskon ja ketjukauppojen) vähittäis- ja yritysasiakasmyynti (alv 0 %) oli 11 305 milj. euroa ja se laski 2,4 % edelliseen vuoteen verrattuna. K-Plussa-kanta-asiakasohjelmaan liittyi vuonna 2014 68 568 uutta taloutta. K-Plussa-talouksien määrä oli vuoden lopussa 2,3 miljoonaa ja K-Plussa-kortinhaltijoita oli 3,6 miljoonaa.

## Rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli 304,4 milj. euroa (413,8 milj. euroa). Investointien rahavirta oli -182,1 milj. euroa (-152,0 milj. euroa) ja siihen sisältyi tuloja käyttöomaisuuden myynneistä 11,2 milj. euroa (21,8 milj. euroa).

Konsernin vakavaraisuus pysyi erinomaisella tasolla. Likvidejä varoja oli vuoden lopussa 598 milj. euroa (681 milj. euroa). Korolliset velat olivat vuoden lopussa 499 milj. euroa (554 milj. euroa) ja korolliset nettovelat -99 milj. euroa (-126 milj. euroa). Omavaraisuusaste oli kauden lopussa 54,5 % (54,5 %).

Konsernin nettorahoituskulut olivat 6,1 milj. euroa (5,8 milj. euroa). Niihin sisältyy 4,9 milj. euroa (5,7 milj. euroa) osuus pääoman korkoa Suomen Luotto-osuuskunnalta.

## Verot

Konsernin verot olivat 36,6 milj. euroa (57,7 milj. euroa). Efektiivinen veroaste oli 25,2 % (23,8 %). Vertailukauden veroasteeseen vaikutti Suomessa 1.1.2014 voimaan tullut yritysverokannan lasku 20 %:iin, minkä johdosta laskennallisia veroja tuloutui konsernituloslaskelmaan 14 milj. euroa. Verokannan muutoksen vaikutus vuoden 2013 veroasteeseen oli 5,6 prosenttiyksikköä.

## Investoinnit

Konsernin investoinnit olivat yhteensä 194,0 milj. euroa (171,5 milj. euroa) eli 2,1 % (1,8 %) liikevaihdosta. Kauppapaikkainvestoinnit olivat 142,7 milj. euroa (125,5 milj. euroa), it-investoinnit 34,4 milj. euroa (22,9 milj. euroa) ja muut investoinnit 17,0 milj. euroa (23,2 milj. euroa). Investoinnit ulkomaan liiketoimintaan olivat 40,5 % (41,3 %) kokonaisinvestoinneista.

## Keskon strategiatyö etenee

Keskon strategiatyö on käynnistetty ja strategia valmistuu kevään 2015 aikana. Kesko tulee jatkossa olemaan entistä fokusoituneempi ja yhtenäisempi toimija. Strategiatyön painopistealueita ovat erityisesti myynnin ja kilpailukyvyyn vahvistaminen, kustannustason alentaminen toimintoja uudistamalla sekä digitaalisen kaupan ja palveluiden kehittäminen.

## Kesko muutti toimialarakennettaan ja tavoittelee kilpailukykyisempää monikanavaista käyttötavarakauppaa

Kesko uudisti konsernin toimialarakennetta yhdistämällä käyttötavaratoimialaan kuuluvan K-citymarket Oy:n Ruokakesko Oy:öön. Keskon ruokakaupan toimiala muuttui päivittäistavarakaupan toimialaksi. Erilliset rauta- ja käyttötavarakaupan toimialat yhdistyivät rauta- ja erikoiskaupan toimialaksi.

Kesko-konsernin raportoitavat segmentit ovat 1.1.2015 alkaen päivittäistavarakauppa, rauta- ja erikoiskauppa sekä auto- ja konekauppa. Kesko julkistaa uuden raportointirakenteen mukaiset vertailutiedot erillisellä tiedotteella 10.2.2015.

Toimialarakenteen muutoksella tavoitellaan asiakaskokemusten yhtenäistämistä ja asiakastyytyväisyyden parantamista toimialojen kaikissa ketjukaupoissa. Tavoitteena on mahdollistaa asiakkaille aiempaa vaivattomampi monikanavainen asiointikokemus kivijalka- ja verkkokaupoissa sekä kilpailukyvyyn lisääminen ja kannattavuuden parantaminen.

Keskon käyttötavara-, rauta- ja ruokakaupan muutossuunnitelmia koskeneet yhteistoimintaneuvottelut käynnistettiin 7.10.2014 Keskon käyttötavara- ja rautakaupan kotimaan yhtiöissä sekä Ruokakesko Oy:ssä, Kesko Oyj:ssä ja K-Plus Oy:ssä. Neuvottelut päättyivät 24.11.2014. Neuvottelujen piirissä oli noin 2 800 henkilöä ja yhtiöiden yhteenlasketun vähennystarpeen arvioitiin olevan enintään 230 henkilötyövuotta. Neuvottelujen tuloksena henkilöstön vähennystarpeeksi vahvistui yhteensä 193 henkilötyövuotta. Vähennyksiin sisältyvät myös mahdolliset eläkejärjestelyt ja määräaikaisten työsuhteiden päättymiset.

## **Anttilan kannattavuuden parantaminen**

Anttilan kannattavuuden parantamiseksi tehtiin maaliskuussa päätös sulkea kahdeksan vuokratiloissa toimivaa Anttila-tavarataloa ja neljä Kodin1-tavarataloa sekä päätettiin tehostamistoimenpiteiden toteuttamisesta Anttila Oy:n ja K-citymarket Oy:n keskusyksiköissä. Vuoden 2014 loppuun mennessä on suljettu kuusi Anttila-tavarataloa. Anttilan kannattavuuden parantamiseksi tapahtuvan liiketoiminnan uudistamisen ohella selvitetään myös Anttila Oy:n myyntivaihtoehtoa.

## **Kesko jatkaa kiinteistöjärjestelyn valmistelua**

Osa Keskon omistamista kauppapaikoista on tarkoitus myydä perustettavaan yhteisyritykseen. Järjestelyn ennakoidaan toteutuvan alkuvuoden 2015 aikana.

Keskon tavoitteena on perustaa pääosin Keskon omistamia kauppapaikkoja ja kauppakeskuksia omistava ja hallinnoiva osakeyhtiö (yhteisyritys), jossa Kesko olisi mukana yhtenä merkittävänä sijoittajana. Yhteisyrityksen toteutuessa Kesko-konserni jatkaisi toimintaansa kauppapaikoissa niiden myynnin yhteydessä solmittavin pitkäaikaisin vuokrasopimuksin. Yhteisyritykseen Suomesta ja Ruotsista myytäväksi suunniteltujen kauppapaikkojen käyväksi arvoksi on tarkentunut enintään noin 670 milj. euroa.

Yhteisyrityksen toteutuminen riippuu sijoittajien kiinnostuksen lisäksi siitä, että Keskon on mahdollista saavuttaa järjestelyssä ehdot, jotka ovat sen kannalta liiketaloudellisesti perusteltavissa konsernin taloudellisesti vahva asema huomioon ottaen.

Kauppapaikkojen myynnistä arvioidaan toteutuessaan syntyvän merkittävä kertaluonteinen myyntivoitto, joka täsmentyy selvityksen edetessä.

## **Henkilökunta**

Kesko-konsernin henkilökuntamäärä oli kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna keskimäärin 19 976 (19 489) henkilöä. Suomessa keskimääräinen henkilömäärän vähennys oli 225 henkilöä ja Suomen ulkopuolella lisäys oli 713 henkilöä.

Vuoden 2014 lopussa henkilömäärä oli 23 794 (23 863), joista Suomessa työskenteli 12 180 (12 776) ja Suomen ulkopuolella 11 614 (11 087) henkilöä. Henkilömäärän vähennys vuoden 2013 loppuun verrattuna oli Suomessa 596 henkilöä ja lisäys Suomen ulkopuolella 527 henkilöä.

Konsernin henkilöstökulut olivat 614 milj. euroa ja ne kasvoivat 0,5 % edelliseen vuoteen verrattuna.

## Segmentit

### Toiminnan kausiluonteisuus

Konsernin liiketoimintojen luonteeseen liittyy kausivaihtelua. Raportoitavien segmenttien liikevaihto ja liikevoitto eivät kerry tasaisesti, vaan ne vaihtelevat vuosineljänneksittäin kunkin segmentin ominaispiirteiden mukaisesti.

### Ruokakauppa

	1-12/2014	1-12/2013
Liikevaihto, milj. €	4 316	4 387
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. €	202,4	203,3
Liikevoitto-% ilman kertaluonteisia eriä	4,7	4,6
Investoinnit, milj. €	91,4	91,6

Liikevaihto, milj. €	1-12/2014	Kehitys, %
Myynti K-ruokakaupoille	3 233	-2,9
Kespro	789	-1,7
K-ruoka, Venäjä	103	+46,7
Muut	191	+3,6
<b>Yhteensä</b>	<b>4 316</b>	<b>-1,6</b>

Ruokakaupan liikevaihto oli 4 316 milj. euroa (4 387 milj. euroa) ja se laski 1,6 %. K-ruokakauppojen päivittäistavaramyynti Suomessa laski 1,9 % (alv 0 %). Päivittäistavaramarkkinoilla vähittäishintojen muutoksen arvioidaan olleen noin +1 % edelliseen vuoteen verrattuna (alv 0 %, Keskon oma arvio perustuen Tilastokeskuksen kuluttajahintaindeksiin) ja kokonaismarkkinoiden (alv 0 %) arvioidaan kasvaneen 0,5–1 % edelliseen vuoteen verrattuna (Keskon oma arvio). Kuluttajahintojen nousu päivittäistavara-kaupassa on pysähtynyt vuoden aikana. Kespron markkina-asema ja kannattavuus säilyivät hyvällä tasolla. Venäjän ruokakauppojen ruplamääräinen myynti ja kannattavuus kehittyivät suunnitellusti Venäjän talouskehityksen hidastumisesta ja ruplan heikkenemisestä huolimatta.

Ruokakaupan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 202,4 milj. euroa (203,3 milj. euroa) eli 0,8 milj. euroa edellistä vuotta vähemmän. Kannattavuus säilyi erinomaisella tasolla toiminnan tehostamisella saavutettujen säästöjen ansiosta. Liikevoitto oli 196,0 milj. euroa (208,0 milj. euroa). Kertaluonteiset erät olivat -6,5 milj. euroa (+4,8 milj. euroa).

Ruokakaupan investoinnit olivat 91,4 milj. euroa (91,6 milj. euroa), josta kauppapaikkainvestoinnit olivat 81,5 milj. euroa (80,5 milj. euroa).



## Käyttötavarakauppa

	1-12/2014	1-12/2013
Liikevaihto, milj. €	1 316	1 457
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. €	-37,4	-8,3
Liikevoitto-% ilman kertaluonteisia eriä	-2,8	-0,6
Investoinnit, milj. €	17,4	23,1

Liikevaihto, milj. €	1-12/2014	Kehitys, %
K-citymarket, käyttötavara	593	-5,5
Anttila	324	-17,0
Intersport, Suomi	171	-10,0
Intersport, Venäjä	15	-17,6
Indoor	176	-3,3
Musta Pörssi	20	-33,1
Kenkäkesko	20	-5,6
<b>Yhteensä</b>	<b>1 316</b>	<b>-9,6</b>

Käyttötavarakaupan liikevaihto oli 1 316 milj. euroa (1 457 milj. euroa) ja se laski 9,6 %. Kulutuskysyntä käyttötavarakaupassa heikentyi edelleen. Myynti laski erityisesti Anttila- ja Kodin1-tavarataloissa. Vuoden aikana suljettiin kuusi Anttila-tavarataloa. Musta Pörssi keskittyy strategiansa mukaisesti verkkokauppaan ja sen myynnin kehitykseen vaikutti kauppapaikkaverkoston lopettaminen. Venäjän Intersportin euromääräisen myynnin laskuun vaikutti Venäjän ruplan heikentyminen. Panostuksia verkkokauppaan jatkettiin kaikissa ketjuissa.

Käyttötavarakaupan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli -37,4 milj. euroa (-8,3 milj. euroa) ja se laski 29,0 milj. euroa edelliseen vuoteen verrattuna. Kehitykseen vaikutti erityisesti Anttilan myynnin laskun myötä kasvanut tappio. K-citymarket käyttötavaran, Suomen Intersportin ja Indoorin tulos säilyi hyvällä tasolla myynnin laskusta huolimatta.

Käyttötavarakaupan liikevoitto oli -85,0 milj. euroa (-2,1 milj. euroa). Kertaluonteisiin kuluihin, 47,6 milj. euroa, sisältyy merkittävimpinä erinä Anttilan tavarataloverkoston supistamisesta kirjattu uudelleenjärjestelyvaraus sekä K-citymarket käyttötavaran ja Anttilan yhdistämiseen liittyneistä käyttöomaisuuseristä kirjattu arvonalentuminen.

Käyttötavarakaupan investoinnit olivat 17,4 milj. euroa (23,1 milj. euroa).

## Rautakauppa

	1-12/2014	1-12/2013
Liikevaihto, milj. €	2 598	2 607
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. €	57,7	25,7
Liikevoitto-% ilman kertaluonteisia eriä	2,2	1,0
Investoinnit, milj. €	60,0	37,8

Liikevaihto, milj. €	1-12/2014	Kehitys, %
Rautakesko, Suomi	1 157	-1,3
K-rauta, Ruotsi	194	-5,3
Byggnakker, Norja	431	-8,4
K-rauta, Viro	78	+14,0
K-rauta, Latvia	53	+2,7
Senukai, Liettua	312	+18,6
K-rauta, Venäjä	250	-8,2
OMA, Valko-Venäjä	125	+17,8
<b>Yhteensä</b>	<b>2 598</b>	<b>-0,4</b>

Rautakaupan liikevaihto oli 2 598 milj. euroa (2 607 milj. euroa) ja se laski 0,4 %. Rautakaupan liikevaihdon kasvu paikallisissa valuutoissa oli 3,6 %.

Suomessa liikevaihto oli 1 157 milj. euroa (1 173 milj. euroa) ja se laski 1,3 %. Suomen liikevaihdesta rautakaupparavikkeiden osuus oli 785 milj. euroa ja se laski 1,4 %. Maataloustarvikekaupan osuus liikevaihdesta oli 372 milj. euroa, jossa oli laskua 1,3 %.

K-rauta- ja Rautia-ketjujen vähittäismyynti laski Suomessa 2,1 % ja oli 1 003 milj. euroa (alv 0 %). Yrityspalvelun myynti oli edellisen vuoden tasolla. K-ryhmän rautakaupparavikkeiden myynti Suomessa laski yhteensä 1,8 % ja kokonaismarkkinoiden (alv 0 %) arvioidaan laskeneen noin 4,2 % (Keskon oma arvio). K-maatalousketjun vähittäismyynti oli 463 milj. euroa (alv 0 %) ja se kasvoi 0,6 %.

Rautakaupan ulkomaan toimintojen liikevaihto oli 1 441 milj. euroa (1 435 milj. euroa) ja se kasvoi 0,4 %. Ulkomaan toimintojen liikevaihto kasvoi paikallisissa valuutoissa 7,7 %. Ruotsissa ja Norjassa kruunumääräinen liikevaihto oli edellisen vuoden tasolla. Venäjällä liikevaihto kasvoi ruplissa 10,5 %. Rautakaupan liikevaihdesta 55,5 % (55,0 %) tuli ulkomaan toiminnoista.

Rautakaupan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 57,7 milj. euroa (25,7 milj. euroa) ja se kasvoi 32,0 milj. euroa edelliseen vuoteen verrattuna. Valuuttamääräisen myynnin kasvun sekä myyntikatteen kasvun ja kustannussäästöjen ansiosta tuloskehitys oli selvästi positiivinen. Tulos parani ulkomaan toiminnoissa. Rautakaupan liikevoitto oli 52,4 milj. euroa (24,8 milj. euroa). Kertaluonteisiin eriin sisältyy Norjan Byggnakkerin vähittäiskauppaliiketoiminnan muutoksiin liittyvä uudelleenjärjestelyvaraus 5,2 milj. euroa.

Rautakaupan investoinnit olivat yhteensä 60,0 milj. euroa (37,8 milj. euroa), joista ulkomaisten investointien osuus oli 67,0 % (44,1 %). Investoinneista 83,4 % kohdistui kauppapaikkoihin.

## Auto- ja konekauppa

	1-12/2014	1-12/2013
Liikevaihto, milj. €	1 011	1 037
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. €	29,6	33,9
Liikevoitto-% ilman kertaluonteisia eriä	2,9	3,3
Investoinnit, milj. €	14,3	15,1

Liikevaihto, milj. €	1-12/2014	Kehitys, %
VV-Auto	756	+1,5
Konekesko	256	-12,6
<b>Yhteensä</b>	<b>1 011</b>	<b>-2,5</b>

Auto- ja konekaupan liikevaihto oli 1 011 milj. euroa (1 037 milj. euroa) ja se laski 2,5 %.

VV-Auton liikevaihto oli 756 milj. euroa (745 milj. euroa) ja se kasvoi 1,5 %. Henkilö- ja pakettiautojen yhteenlaskettu ensirekisteröintien markkinakehitys oli +3,1 %.

VV-Auton maahantuomien henkilö- ja pakettiautojen yhteenlaskettu markkinaosuus oli 20,7 % (20,6 %). Volkswagen oli markkinajohtaja henkilö- ja pakettiautoissa.

Konekeskon liikevaihto oli 256 milj. euroa (293 milj. euroa) ja se laski 12,6 % edelliseen vuoteen verrattuna. Liikevaihto Suomessa oli 161 milj. euroa ja se laski 9,4 %. Konekeskon ulkomaan toimintojen liikevaihto oli 96 milj. euroa ja se laski 17,1 %. Liikevaihdon laskuun vaikutti erityisesti maatalouskonekaupan heikko markkinakehitys Suomessa ja Baltian maissa.

Auto- ja konekaupan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 29,6 milj. euroa (33,9 milj. euroa) ja se laski 4,3 milj. euroa edelliseen vuoteen verrattuna. Kustannusten ja varastojen sopeutus on toteutunut suunnitellusti. Autokaupan kannattavuus pysyi hyvällä tasolla heikentyneestä markkinatilanteesta huolimatta.

Liikevoitto oli 29,4 milj. euroa (33,9 milj. euroa).

Auto- ja konekaupan investoinnit olivat 14,3 milj. euroa (15,1 milj. euroa).

## Muutokset konsernin rakenteessa

Tilikauden aikana konsernirakenteessa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia.

## Osake, osakemarkkinat ja hallituksen valtuudet

Kesko Oyj:ssä oli vuoden 2014 lopussa yhteensä 100 019 752 osaketta, joista 31 737 007 eli 31,7 % oli A-osakkeita ja 68 282 745 eli 68,3 % B-osakkeita. Kesko Oyj:n hallussa 31.12.2014 oli 995 315 omaa B-osaketta. Näiden omien osakkeiden osuus B-osakkeiden lukumäärästä oli 1,46 %, osakkeiden kokonaislukumäärästä 1,00 % ja yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamista äänistä 0,26 %. Kaikkien osakkeiden äänimäärä oli yhteensä 385 652 815 ääntä. Jokainen A-osake tuottaa kymmenen (10) ääntä ja jokainen B-osake yhden (1) äänen. Yhtiön hallussa olevilla omilla osakkeilla ei voi äänestää eikä niille makseta osinkoa. Kesko Oyj:n osakepääoma oli vuoden 2014 lopussa 197 282 584 euroa. Vuoden aikana B-osakkeiden lukumäärää on lisätty kolme kertaa vuoden 2007 optio-ohjelmaan perustuvilla optio-oikeuksilla tehtyjä osakementkintöjä vastaavasti. Lisäykset on tehty 10.2.2014 (85 067 B-osaketta), 30.4.2014 (62 778 kpl) ja 4.6.2014 (39 214 kpl) ja näistä on kerrottu saman päivän pörssi-ilmoituksella. Merkityt osakkeet on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingissä (Helsingin Pörssi) yhdessä vanhojen B-osakkeiden kanssa 11.2.2014, 2.5.2014 ja 5.6.2014. Yhtiön osakkeista saama merkintähinta 2 148 641,76 euroa on kirjattu yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Keskon A-osakkeen pörssikurssi Nasdaq Helsingissä oli vuoden 2013 lopussa 26,80 euroa ja vuoden 2014 lopussa 28,56 euroa, missä oli kasvua 6,6 %. B-osakkeen kurssi oli vastaavasti vuoden 2013 lopussa 26,80 euroa ja vuoden 2014 lopussa 30,18 euroa, missä oli kasvua 12,6 %. A-osakkeen ylin kurssi oli 32,31 euroa ja alin 24,60 euroa. B-osakkeen ylin kurssi oli 33,33 euroa ja alin 25,10 euroa. Nasdaq Helsingin yleisindeksi (OMX Helsinki) nousi vuoden aikana 5,7 % ja painotettu OMX Helsinki Cap -indeksi nousi 5,7 %. Vähittäiskauppa-toimialaindeksi laski 1,4 %.

Vuoden 2014 lopussa A-osakkeiden markkina-arvo oli 906 milj. euroa ja B-osakkeiden 2 031 milj. euroa, joka ei sisällä emoyhtiön hallussa olevia osakkeita. A- ja B-osakkeiden yhteinen markkina-arvo oli 2 937 milj. euroa ja se nousi vuoden 2013 lopusta 276 milj. euroa. Nasdaq Helsingissä A-osakkeita vaihdettiin vuoden 2014 aikana 2,0 (1,1) milj. kpl, missä oli kasvua 75,3 %. A-osakkeiden vaihtoarvo oli 58 milj. euroa. B-osakkeita vaihdettiin 47,3 (51,3) milj. kpl, missä oli laskua 7,8 %. B-osakkeiden vaihtoarvo oli 1 412 milj. euroa. Nasdaq Helsingin osuus vaihdetuista Keskon A- ja B-osakkeista 2014 oli 66 %. Keskon osakkeilla on käyty kauppaa myös monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä. Merkittävimmät näistä olivat BATS Chi-X, 27 % vaihdosta, ja Turquoise, 7 % vaihdosta (lähde: Fidessa).

Yhtiöllä on ollut johtoon kuuluville ja muille avainhenkilöille suunnattu vuoden 2007 optio-ohjelma, johon perustuvista optio-oikeuksista 2007C optio-oikeuksien osakkeiden merkintäaika oli 1.4.2012—30.4.2014 (merkintäaika on päättynyt). Optio-oikeudet oli listattu Helsingin pörssin pörssilistalle osakkeiden merkintäaikojen alusta alkaen. 2007C optio-oikeuksia vaihdettiin vuoden 2014 aikana 94 859 kpl 1 688 524 euron arvosta. Optio-ohjelma ja optio-ohjelmaan perustuneiden 2007A, 2007B ja 2007C optio-oikeuksien osakkeiden merkintäaika ja kaupankäynti pörssilistalla ovat päättyneet.

Hallituksella on varsinaisen yhtiökokouksen 16.4.2012 antama 30.6.2015 asti voimassa oleva valtuutus antaa enintään 20 000 000 uutta B-osaketta. Osakkeet voidaan antaa maksua vastaan osakkeenomistajien merkittäviksi suunnattuna antina siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita siitä riippumatta, omistavatko he A- vai B-osakkeita, tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla annilla, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, kuten osakkeiden käyttäminen yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi ja mahdollisten yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi. Osakkeista maksettava määrä merkitään sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Valtuutus sisältää myös hallituksen valtuuden päättää osakkeiden merkintähinnasta, oikeuden antaa osakkeita myös muuta kuin rahavastiketta vastaan ja oikeuden päättää muista osakeantoihin liittyvistä seikoista.

Hallituksella oli myös varsinaisen yhtiökokouksen 8.4.2013 antama 30.9.2014 asti voimassa ollut valtuutus päättää enintään 500 000 oman B-osakkeen hankkimisesta. Keskon hallitus päätti helmikuussa 2014 aloittaa omien B-osakkeiden hankinnan. Hankinnan aloittamista koskevasta päätöksestä on tiedotettu pörssitiedotteella 4.2.2014 ja hankinta on aloitettu 18.2.2014. Omien osakkeiden ostovaltuutuksen mukainen enimmäismäärä, 500 000 omaa B-osaketta, hankittiin 31.3.2014 mennessä ja valtuutus on näin ollen täysin käytetty. Omien osakkeiden ostoista on tiedotettu pörssitiedotteella jokaisen päivän päättyessä, jona hankinta on tehty. Keskolla oli 31.12.2014 hallussaan yhteensä 995 315 omaa B-osaketta. Lisäksi hallituksella on 30.6.2017 asti voimassa oleva valtuutus päättää enintään 1 000 000 yhtiön hallussa olevan oman B-osakkeen luovuttamisesta.

Hallitus päätti 4.2.2014 antaa 8.4.2013 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen voimassa olevan omien osakkeiden osakeantivaltuutuksen ja Keskon kolmivuotisen osakepalkkiojärjestelmän ansaintajakson 2013 ansaintakriteerien täyttymisen perusteella yhtiön hallussa olevia omia B-osakkeita ansaintajakson 2013 kohderyhmään kuuluneille. Tästä yhteensä 50 520 oman B-osakkeen luovuttamisesta on kerrottu pörssitiedotteilla 24.3.2014 ja 25.3.2014. Ansaintajaksojen 2011—2013 ansaintakriteerien täyttymisen perusteella annetuista osakkeista yhtiölle on palautunut yhteensä 5 642 osaketta osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti. Tilikauden aikaisesta palautumisesta on kerrottu pörssi-ilmoituksilla 7.2.2014, 23.5.2014 ja 25.7.2014. Kesko Oyj:n hallitus on 16.12.2014 päättänyt luovuttaa 8 791 yhtiön hallussa olevaa omaa B-osaketta yhtiön pääjohtajana 1.1.2015 aloittaneelle Mikko Helanderille. Osakkeiden luovutus perustuu Helanderin kanssa solmittuun toimitusjohtajasopimukseen. Luovutuksesta on kerrottu pörssitiedotteilla 16.12.2014 ja 17.12.2014. Lisätietoja hallituksella olevista valtuutuksista löytyy osoitteesta [www.kesko.fi](http://www.kesko.fi).

Hallituksen vuosille 2014—2016 päättämän osakepalkkiojärjestelmän perusteella voidaan kolmen vuoden aikana antaa yhteensä enintään 600 000 yhtiön hallussa olevaa omaa B-osaketta ansaintakriteerien täytymisen perusteella. Hallitus päättää erikseen kullekin ansaintajaksolle ansaintakriteerit ja kohderyhmän. Osakepalkkiojärjestelmästä on kerrottu pörssitiedotteessa 4.2.2014.

Osakkeenomistajien määrä oli vuoden 2014 lopussa 39 869. Se on 2 940 vähemmän kuin vuoden 2013 lopussa. Ulkomaisten osakkeenomistajien omistusosuus kaikista osakkeista oli vuoden lopussa 27 %. Ulkomaisten osakkeenomistajien omistusosuus B-osakkeista oli vuoden lopussa 39 %.

## Liputusilmoitukset

Kesko Oyj ei saanut liputusilmoituksia tilikauden aikana.

## Tilikauden keskeisiä tapahtumia

Keskon konsernijohtoryhmään nimitettiin kaksi uutta jäsentä. CCJ Lauri Peltola (51) nimitettiin yhteiskuntavastuusta, viestinnästä ja sidosryhmäsuhteista vastaavaksi johtajaksi ja konsernijohtoryhmän jäseneksi. Hän aloittaa tehtävässään viimeistään 2.3.2015. Keskon lakiasiaintoiminnan johtaja, varatuomari, ekonomi Anne Leppälä-Nilsson (61) nimitettiin konsernijohtoryhmän jäseneksi. Keskon konsernijohtoryhmä on 1.1.2015 alkaen puheenjohtaja Mikko Helander, Jorma Rauhala päivittäistavarakauppa, Terho Kalliokoski rauta- ja erikoiskauppa, Pekka Lahti auto- ja konekauppa, Jukka Erlund talous ja rahoitus, CFO, Matti Mettälä henkilöstö ja Anne Leppälä-Nilsson lakiasiat. (Pörssitiedote 16.12.2014)

Kesko jatkaa kiinteistöjärjestelyn valmistelua. Osa sen omistamista kauppapaikoista on tarkoitus myydä perustettavaan yhteisyritykseen aikaisemmin suunnitellun kiinteistösisäjoitusrahaston sijasta. Järjestelyn ennakoitaan toteutuvan alkuvuoden 2015 aikana. Yhteisyritykseen Suomesta ja Ruotsista myytäväksi suunniteltujen kauppapaikkojen käyväksi arvoksi on tarkentunut enintään noin 670 miljoonaa euroa. (Pörssitiedotteet 29.11.2013 ja 28.11.2014)

Kesko uudisti konsernin toimialarakennetta yhdistämällä käyttötavaratoimialaan kuuluvan K-citymarket Oy:n Ruokakesko Oy:öön. Keskon ruokakaupan toimiala muuttui päivittäistavarakaupan toimialaksi. Erilliset rauta- ja käyttötavarakaupan toimialat yhdistyivät rauta- ja erikoiskaupan toimialaksi. Kesko-konsernin raportoivat segmentit ovat 1.1.2015 alkaen päivittäistavarakauppa, rauta- ja erikoiskauppa sekä auto- ja konekauppa. (Pörssitiedotteet 24.9.2014, 7.10.2014 ja 27.11.2014)

Keskon käyttötavara-, rauta- ja ruokakaupan muutossuunnitelmia koskevat yhteistoimintaneuvottelut käynnistettiin 7.10.2014 Keskon käyttötavara- ja rautakaupan kotimaan yhtiöissä sekä Ruokakesko Oy:ssä, Kesko Oyj:ssä ja K-Plus Oy:ssä. Neuvottelut päättyivät 24.11.2014. Neuvottelujen piirissä oli noin 2 800 henkilöä ja yhtiöiden yhteenlasketun vähennystarpeen arvioitiin olevan enintään 230 henkilötyövuotta. Neuvottelujen tuloksena henkilöstön vähennystarpeeksi vahvistui yhteensä 193 henkilötyövuotta. Vähennyksiin sisältyvät myös mahdolliset eläkejärjestelyt ja määräraikaisten työsuhteiden päättymiset. (Pörssitiedotteet 24.9.2014, 7.10.2014 ja 27.11.2014)

Kesko Oyj:n hallitus nimitti Kesko Oyj:n toimitusjohtajaksi ja Kesko-konsernin pääjohtajaksi diplomi-insinööri Mikko Helanderin 1. tammikuuta 2015 alkaen. Mikko Helander (s. 1960) aloitti Keskon palveluksessa 1.10.2014 varatoimitusjohtajana ja konsernijohtoryhmän jäsenenä ja siirtyi pääjohtajaksi 1.1.2015 alkaen. Pääjohtaja Matti Halmesmäki jatkaa 1.1.2015 alkaen hallituksen kanssa sovittavissa neuvonantaja- ja erityistehtävissä 31.5.2015 asti, jolloin hän siirtyy eläkkeelle. (Pörssitiedotteet 28.5.2014 ja 19.9.2014)

Anttilan kannattavuuden parantamiseksi käytyjen YT-neuvottelujen tuloksena päätettiin sulkea kahdeksan vuokratiloissa olevaa Anttila-tavarataloa. Suljettavissa tavarataloissa työskentelee yhteensä noin 210 työntekijää. Tämän lisäksi muissa Anttila-tavarataloissa vähennetään työvoimaa 25 henkilötyövuotta. Lisäksi aloitettiin yhteistoimintaneuvottelut Kodin1-ketjussa ja niiden päätyttyä päätettiin sulkea Kodin1-tavarataloketjusta neljä Kodin1-tavarataloa. Yhteistoimintaneuvottelut aloitettiin myös Anttila Oy:n ja K-citymarket Oy:n keskusyksiköissä. (Pörssitiedote 31.3.2014)

Kestra Kiinteistöpalvelut Oy, joka on Kesko Oyj:n tytäryhtiö, ilmoitti, ettei se osallistu Fennovoima Oy:n Hanhikivi 1 -ydinvoimahankkeen jatkorahoitukseen siihen liittyvien taloudellisten, sopimuksellisten ja aikataulullisten epävarmuustekijöiden johdosta. (Pörssitiedote 27.3.2014)

## Tilikauden jälkeisiä tapahtumia

KTM Anni Ronkainen, 48, on nimitetty Keskon liiketoiminnan kehityksestä, digitaalisesta liiketoimintaympäristöstä ja markkinoinnista vastaavaksi johtajaksi (Chief Digital Officer) ja konsernijohtoryhmän jäseneksi. Hän aloittaa Kesko Oyj:n palveluksessa viimeistään 20.04.2015. (Pörssitiedote 26.01.2015)

## Varsinaisen yhtiökokouksen 2014 ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksiä

Kesko Oyj:n 7.4.2014 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti vuoden 2013 tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti myös jakaa osinkoa hallituksen ehdotuksen mukaisesti 1,40 euroa osakkeelta eli yhteensä 138 484 759,00 euroa. Osingon maksupäivä oli 17.4.2014. Yhtiökokous päätti pitää hallituksen jäsenten lukumäärän ennallaan seitsemässä jäsenessä. Lisäksi yhtiökokous päätti pitää hallituksen jäsenten palkkiot ja kulujen korvausperusteet ennallaan. Varsinaisen yhtiökokouksen 16.4.2012 valitsemien hallituksen kunkin seitsemän (7) jäsenen, kauppias Esa Kiiskisen (pj.), vuorineuvos Seppo Paatelaisen (varapj.), vuorineuvos Ilpo Kokkilan, diplomikauppias Tomi Korpisaaren, kauppatieteiden maisteri Maarit Näkyvän, kauppias Toni Pokelan ja professori, kauppatieteiden tohtori Virpi Tuunaisen, Keskon yhtiöjärjestyksen mukainen toimikausi päättyy vuoden 2015 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiökokous valitsi yhtiön tilintarkastajaksi KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Johan Kronberg. Yhtiökokous hyväksyi myös hallituksen ehdotuksen sen valtuuttamisesta päättää vuonna 2015 pidettävään varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka yhteensä enintään 300 000 euron suuruisista lahjoituksista yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin.

Varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa yhtiön hallitus päätti pitää tarkastusvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan kokoonpanot ennallaan.

Varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä tiedotettiin tarkemmin pörssitiedotteilla 7.4.2014.

## Vastuullisuus

Kesko valittiin tammikuussa jälleen Maailman 100 vastuullisimman yrityksen listalle (The Global 100 Most Sustainable Corporations in the World).

Tammikuussa julkaistussa RobecoSAMin Sustainability Yearbook 2014:ssa Kesko on hopeasijalla päivittäistavarakaupan sarjassa.

Kesko ja K-kaupat osallistuivat maaliskuussa maailmanlaajuiseen Earth Hour 2014 -tapahtumaan sammuttamalla kiinteistöjen ja kauppojen mainosvaloja.

Kesko jakoi äideille yli 16 000 Pirkka Reilun kaupan ruusua äitienpäivätilaisuudessa Helsingissä ja synnytyssairaaloissa eri puolilla Suomea.

Keskon hallitus myönsi 27. kerran stipendejä lahjakkaille nuorille urheilijoille ja taideaineiden opiskelijoille. Toukokuussa jaettujen stipendien yhteissumma oli 42 000 euroa.

Keskon Fair Play -stipendillä palkittiin 3 000 peruskoulun päättävää oppilasta, jotka ovat omalla toiminnallaan esimerkillisesti edistäneet koulunsa työrauhaa ja suvaitsevaisuutta.

Kesko valittiin syyskuussa 12. kerran Dow Jonesin kestävä kehityksen indekseihin DJSI World ja DJSI Europe. Parhaat pisteensä Kesko sai riskien- ja kriisinhallinnasta, vastuullisista toimintatavoista ja toimitusketjun hallinnasta.

Nuorisotakuu K-ryhmässä -ohjelman tavoite, 1 000 työllistettyä nuorta vuoden 2014 loppuun mennessä, saavutettiin yli puoli vuotta etujassa. Elokuun loppuun mennessä nuorisotakuun avulla on työllistetty 1 500 nuorta Keskoon ja K-kauppoihin.

Kuntoutussäätiö ja Kesko toteuttavat yhdessä Tukea työkykyyn ja oppimiseen työuran alussa -hanketta, jonka tavoitteena on tunnistaa ja lisätä tietoisuutta oppimisvaikeuksista.

K-ruokakaupoissa otettiin käyttöön pullonpalautusarpajaiset, joiden tuotto ohjataan puolen vuoden välein Mannerheimin lastensuojeluliitolle tai Lastenklinikan kummeille. Tavoitteena on ulottaa pullonpalautusarpajaiset noin 260 K-ruokakauppaan tämän vuoden aikana.

Kesko valittiin lokakuussa Nordic Climate Disclosure Leadership -indeksiin neljäntenä peräkkäisenä vuonna. Kesko paransi tulostaan 99/100:aan. FTSE4Good-indeksin arvioinnissa Kesko sai yleisarvosanaksi 99/100.

Keskon yhteiskuntavastuun raportti 2013 valittiin Suomen parhaaksi vuoden 2014 vastuullisuusraportointikilpailussa. Keskon raportti oli myös kansalaisjärjestön valinta parhaaksi raportiksi.

Nenäpäivä-säätiön järjestämän Nenäpäivän pääyhteistyökumppaneina toimineet K-kaupat keräsivät kampanjan aikana yli 353 000 euroa. Keräysvaroilla tuetaan pitkäkestoisia kehitysyhteistyöhankkeita, jotka keskittyvät lasten oikeuksien monipuoliseen edistämiseen kehitysmaissa.

Kesko ja K-kaupat olivat Pelastusarmeijan Joulupata-keräyksen valtakunnallinen pääyhteistyökumppani ja mukana myös Hyvä joulumieli -keräyksessä.

## **Tilinpäätöksen liitetiedoissa esitetyt tiedot**

Konsernin henkilöstöä koskevat tiedot on esitetty liitteellä 6.

Tiedot optio-oikeuksista ja niiden nojalla saatavista osakkeista ja ääniosuuksista on esitetty liitteellä 30. Lähipiiritapahtumat on esitetty liitteellä 33.

Kesko julkistaa vuoden 2014 integroidun vuosiraportin. Raportti sisältää liiketoimintakatsauksen, hallituksen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen vuodelta 2014, vastuullisuusraportoinnin tunnusluvut (GRI), selvityksen Keskon hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement) sekä palkka- ja palkkioselvityksen. GRI-tunnusluvut varmennetaan ulkopuolisen riippumattoman tahon toimesta.

## **Riskienhallinta**

Kesko-konsernin riskienhallintaa ohjaa Keskon hallituksen hyväksymä riskienhallintapolitiikka. Poliitiikassa määritellään Kesko-konsernin riskienhallinnan päämäärät ja periaatteet, organisointi ja vastuut sekä toimintatavat. Rahoitusriskien hallinnassa noudatetaan Keskon hallituksen vahvistamaa konsernin rahoituspolitiikkaa. Vastuu riskienhallinnan käytännön toteuttamisesta on liiketoiminta- ja konsernijohdolla.

Kesko-konsernissa riskejä arvioidaan ja hallitaan liiketoimintalähtöisesti ja kokonaisvaltaisesti. Tämä tarkoittaa sitä, että keskeisiä riskejä tunnistetaan, arvioidaan, hallitaan, seurataan ja raportoidaan järjestelmällisesti konserni-, toimiala-, yhtiö- ja yksikkötasolla kaikissa toimintamaissa.

Kesko-konsernin riskikartta käsitellään Keskon hallituksen tarkastusvaliokunnassa vuosineljänneksittäin osavuosikatsausten ja tilinpäätöksen käsittelyn yhteydessä. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja raportoi riskienhallinnasta hallitukselle osana tarkastusvaliokuntaraporttia. Keskon hallitus käsittelee Kesko-konsernin merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät, toimenpiteet niiden hallitsemiseksi sekä arvioi riskienhallinnan tehokkuutta ja toimivuutta vähintään kerran vuodessa. Merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä hallitus raportoi markkinoille toimintakertomuksessa ja olennaisista muutoksista niihin osavuosikatsauksissa.

Seuraavassa on kuvattu merkittäviksi arvioituja riskejä ja epävarmuustekijöitä.

## Merkittäviä riskejä ja epävarmuustekijöitä

Geopoliittinen tilanne, Suomen talouden heikot näkymät, julkisen sektorin velkaantumisesta aiheutuvat verojen ja julkisten maksujen korotukset sekä työttömyyden kasvu heikentävät ostovoimaa ja kuluttajaluottamusta sekä voivat aiheuttaa pitkäkestoisen laskun kysynnässä. Tällä olisi kielteisiä vaikutuksia erityisesti kotimaan rauta- ja erikoiskaupassa sekä auto- ja konekaupassa. Ruokakaupassa hinnan merkitys korostuu entisestään.

Venäjän talouskehitykseen liittyy suurta epävarmuutta ja Venäjän poliittiset ja maarismit ovat merkittävästi kasvaneet. Raakaöljyn hinnan lasku vähentää Venäjän valtion tuloja. Ruplan kurssin lasku heikentää ostovoimaa, kysyntää, kannattavuutta ja lisää suojautumiskustannuksia. EU:n ja USA:n talouspakotteet vaikeuttavat rahoituksen saantia Venäjällä. Venäjän vastapakotteet vaikuttavat erityisesti ruokakauppojen toimintaan ja nostavat hintatasoa Venäjällä laajemminkin. Korruptio, viranomaistoiminnan ennakoimattomuus ja nopeat muutokset laeissa ja niiden soveltamisessa sekä yllättävät muutokset toimintaympäristössä vaikeuttavat liiketoimintaa ja jatkuessaan hidastavat tai pahimmillaan voivat estää laajentumista.

Verkkokauppa ja sähköiset palvelut kasvattavat suosiotaan vähittäiskaupassa erityisesti kodintekniikka-, urheilu- ja muussa erikoiskaupassa. Kansainvälinen verkkokauppa lisää hintojen läpinäkyvyyttä ja kuluttajien vaihtoehtoja samalla, kun tuotteiden ja palveluiden ostaminen ja markkinointi muuttuvat yksilöllisemmiksi ja siirtyvät entistä enemmän verkkoon. Ostopäätökset syntyvät usein verkossa olevan tiedon perusteella. Riski on, että verkkokaupan ja sähköisten palveluiden kehityshankkeet etenevät kilpailijoita hitaammin tai kilpailevat verkkokaupat ja -palvelut ovat asiakkaiden mielestä kiinnostavampia. Ruokakaupassa verkkokaupan kehittämisen haasteita on mm. logististen toimintamallien kustannustehokkuus ja olemassa olevien kauppapaikkojen soveltuvuus verkkokauppaan.

Vähittäiskaupassa on keskeistä onnistua kehittämään konseptit asiakkaiden paikallisia tarpeita ja mieltymyksiä vastaaviksi. Kaupan alan ja asiakkaiden ostokäyttäytymisen muutos edellyttää jatkuvaa uudistumista. Verkkokaupan kasvu on leikannut tavaratalokaupan myyntiä eikä Anttilan konseptia ja valikoimia ole kyetty uudistamaan riittävän nopeasti. Ruotsin rautakauppojen ja Venäjän Intersport-kauppojen myynnit ja kannattavuus ovat jääneet tavoitteista. Kotimaan ruokakaupassa markkinaosuustavoitteiden saavuttaminen on entistä haasteellisempaa hintakilpailun edelleen kiristyessä.

Keskon ketjutoiminta perustuu merkittävin osin kauppiaaliiketoimintamalliin poiketen useimmista kilpailijoista. Kauppiaaliiketoimintamallin kilpailuetuina ovat mm. kauppiaan paikallinen asiantuntemus ja kyky reagoida nopeasti asiakastarpeiden tai kilpailutilanteen muutoksiin. Ketjujen toiminnan kehittämiseen liittyvä päätöksenteko ja liiketoimintamuutosten toteuttaminen voivat kuitenkin olla kilpailijoita hitaampaa. Pitkäkestoinen lasku kysynnän ja myynnin tasossa voivat heikentää kauppiastoiminnan kannattavuutta ja toimintakykyä.

Suomen kilpailulainsäädäntö on muuttunut niin, että muusta EU-alueesta poiketen määräävän markkina-aseman raja ruokakaupassa Suomessa on 30 %. Ruokakesko on lain mukaan määräävässä markkina-asemassa. Määräävässä markkina-asemassa olevalle yritykselle on asetettu erityisiä velvollisuuksia, jotka voivat heikentää kaupan kilpailumahdollisuuksia palveluasiakkaita ja toimia tehokkaasti. Määräävän markkina-aseman vaikutukset ovat osin tulkinnanvaraisia. Väärästä tulkinnasta voi olla seurauksena seuraamusmaksuja, korvausvelvollisuus ja maineen heikentyminen.

Kaupan alalle on ominaista toimitusketjun monimutkaistuminen, pidentyminen sekä kasvanut riippuvuus tietojärjestelmistä, tietoliikenteestä ja ulkoisista palveluntoimittajista. Häiriöt tietojärjestelmissä, maksuliikenteessä tai muualla toimitusketjussa voivat aiheuttaa merkittäviä myynnin menetyksiä ja asiakastyytyväisyyden heikkenemistä.

Markkinaosuuden kasvattamisen kannalta hyvät kauppapaikat ovat keskeinen kilpailutekijä. Kauppapaikkojen hankintaa voivat hidastaa kaavoittamis- ja lupamenettelyt sekä tonttien saatavuus ja hinta. Kauppakiinteistöihin sitoutuu huomattavia pääomia tai vuokravastuita vuosiksi. Verkkokaupan osuuden kasvaessa, markkinatilanteen muuttuessa tai ketjukonseptin toimimattomuuden takia riskinä on, että kauppapaikka muuttuu kannattamattomaksi ja toiminta päättyy pitkäaikaisten vastuiden säilyessä.





## **Voitonjakoehdotus**

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 1 084 158 672,62 euroa, joista tilikauden voitto on 16 269 287,26 euroa.

Hallitus ehdottaa 13.4.2015 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan osingonjakohetkellä yhtiön ulkopuolisessa omistuksessa oleville osakkeille 1,50 euroa osaketta kohden. Osingonmaksun täsmäytyspäivänä yhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei makseta osinkoa.

Voitonjakoehdotuksen tekopäivänä 9.2.2015 yhtiön ulkopuolisessa omistuksessa oli 99 024 437 osaketta, jota vastaava osingon kokonaismäärä on 148 536 655,50 euroa.

## **Varsinainen yhtiökokous**

Hallitus päätti kutsua koolle varsinaisen yhtiökokouksen 13.4.2015 klo 13.00 alkaen Helsingin Messukeskukseen. Kesko Oyj julkistaa yhtiökokouskutsun myöhempänä ajankohtana.

## **Vuosiraportti 2014 ja selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä**

Kesko julkistaa vuoden 2014 integroidun vuosiraportin. Raportti sisältää liiketoimintakatsauksen, hallituksen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen vuodelta 2014, vastuullisuusraportoinnin tunnusluvut (GRI), selvityksen Keskon hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement) sekä palkka- ja palkkioselvityksen.

## Konsernin keskeiset tunnusluvut

		2010	2011	2012	2013	2014
<b>Tuloslaskelma</b>						
Liikevaihto	Milj. €	8 777	9 460	9 686	9 315	9 071
Liikevaihdon muutos	%	3,9	7,8	2,4	-3,8	-2,6
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	Milj. €	268	279	230	239	233
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä liikevaihdosta	%	3,1	2,9	2,4	2,6	2,6
Tilikauden tulos (sis. määräysvallattomien omistajien osuuden)	Milj. €	216	197	136	185	108
Tilikauden tulos liikevaihdosta	%	2,5	2,1	1,4	2,0	1,2
<b>Kannattavuus</b>						
Oman pääoman tuotto	%	10,1	8,8	6,0	8,0	4,7
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä	%	8,7	8,8	6,9	7,7	7,6
Sidotun pääoman tuotto	%	16,0	13,2	8,3	10,2	6,4
Sidotun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä	%	14,0	13,1	9,0	9,8	9,9
<b>Rahoitus ja taloudellinen asema</b>						
Korollinen nettovelka	Milj. €	-370,5	32,8	135,3	-126,4	-99,2
Nettovelkaantumisaste	%	-16,8	1,5	6,0	-5,4	-4,4
Omavaraisuusaste	%	53,5	53,9	52,5	54,5	54,5
Korolliset nettovelat/käyttökate		-0,9	0,1	0,4	-0,3	-0,3
<b>Muut tunnusluvut</b>						
Investoinnit	Milj. €	325	425	378	171	194
Investoinnit liikevaihdosta	%	3,7	4,5	3,9	1,8	2,1
Liiketoiminnan rahavirta	Milj. €	438	216	382	414	304
Investointien rahavirta	Milj. €	-240	-441	-391	-152	-182
Henkilökunta keskimäärin tilikauden aikana		18 215	18 960	19 747	19 489	19 976
Henkilökunta, 31.12.		22 124	23 375	24 080	23 863	23 794

		2010	2011	2012	2013	2014
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>						
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu	€	2,06	1,84	1,26	1,75	0,97
Tulos/osake, laimentamaton	€	2,08	1,85	1,27	1,75	0,97
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, laimentamaton	€	1,78	1,84	1,47	1,68	1,65
Oma pääoma/osake	€	21,81	22,29	22,48	22,96	22,05
Osinko/osake	€	1,30	1,20	1,20	1,40	1,50*
Osinko tuloksesta	%	62,6	64,9	94,5	79,9	154,7*
Osinko tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä	%	72,9	65,3	81,8	83,3	91,1*
Liiketoiminnan rahavirta/osake, oikaistu	€	4,45	2,20	3,88	4,17	3,07
Hinta/voitto-suhde (P/E), A-osake, oikaistu		16,82	13,55	19,30	15,35	29,49
Hinta/voitto-suhde (P/E), B-osake, oikaistu		16,93	14,14	19,60	15,35	31,16
Efektiivinen osinkotuotto, A-osake	%	3,7	4,8	4,9	5,2	5,3*
Efektiivinen osinkotuotto, B-osake	%	3,7	4,6	4,8	5,2	5,0*
Osakkeen kurssi 31.12.						
A-osake	€	34,70	24,82	24,39	26,80	28,56
B-osake	€	34,93	25,96	24,77	26,80	30,18
Osakkeen keskipörssi						
A-osake	€	30,42	29,20	23,71	24,85	29,06
B-osake	€	29,83	29,36	22,75	24,11	29,82
Osakekannan markkina-arvo 31.12., A-osake						
	Milj. €	1 101	788	774	851	906
Osakekannan markkina-arvo 31.12., B-osake						
	Milj. €	2 337	1 719	1 644	1 810	2 031
Pörssivaihto						
A-osake	Milj. kpl	4	2	2	1	2
B-osake	Milj. kpl	53	63	68	51	47
Suhteellinen vaihto						
A-osake	%	13,8	6,6	7,6	3,6	6,3
B-osake	%	78,8	94,6	102,0	77,0	69,5
Osakkeiden laimennusvaikutuksella oikaistu lukumäärä 31.12.						
	1 000 kpl	99 121	98 919	98 472	99 136	99 161
A-osakkeen tuotto viideltä viimeksi kuluneelta tilikaudelta						
	%	11,9	-4,6	-4,5	8,5	8,3
B-osakkeen tuotto						
Viideltä viimeksi kuluneelta tilikaudelta	%	12,7	-4,2	-3,7	13,7	10,1
Kymmeneltä viimeksi kuluneelta tilikaudelta	%	21,3	17,1	14,6	13,4	10,2

\* ehdotus yhtiökokoukselle

## Liikevaihto segmentteittäin

Milj. €	1-12/2014	1-12/2013	Muutos-%
Ruokakauppa Suomi	4 213	4 316	-2,4
Ruokakauppa muut maat*	103	71	46,7
<b>Ruokakauppa yhteensä</b>	<b>4 316</b>	<b>4 387</b>	<b>-1,6</b>
- josta segmenttien välistä	173	172	0,4
Käyttötavara kauppa Suomi	1 287	1 424	-9,6
Käyttötavara kauppa muut maat*	29	33	-10,8
<b>Käyttötavara kauppa yhteensä</b>	<b>1 316</b>	<b>1 457</b>	<b>-9,6</b>
- josta segmenttien välistä	15	17	-12,6
Rautakauppa Suomi	1 157	1 173	-1,3
Rautakauppa muut maat*	1 441	1 435	0,4
<b>Rautakauppa yhteensä</b>	<b>2 598</b>	<b>2 607</b>	<b>-0,4</b>
- josta segmenttien välistä	-1	-1	-18,1
Auto- ja konekauppa Suomi	916	921	-0,6
Auto- ja konekauppa muut maat*	96	116	-17,5
<b>Auto- ja konekauppa yhteensä</b>	<b>1 011</b>	<b>1 037</b>	<b>-2,5</b>
- josta segmenttien välistä	1	1	-34,4
Yhteiset toiminnot ja eliminoinnit	-171	-173	-0,8
<b>Suomi yhteensä</b>	<b>7 401</b>	<b>7 661</b>	<b>-3,4</b>
<b>Muut maat yhteensä*</b>	<b>1 669</b>	<b>1 654</b>	<b>0,9</b>
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>9 071</b>	<b>9 315</b>	<b>-2,6</b>

\* liikevaihto muissa maissa kuin Suomessa

## Liikevoitto segmenteittäin

Milj. €	1-12/2014	1-12/2013	Muutos
Ruokakauppa	196,0	208,0	-12,0
Käyttötavara kauppa	-85,0	-2,1	-82,9
Rautakauppa	52,4	24,8	27,6
Auto- ja konekauppa	29,4	33,9	-4,5
Yhteiset toiminnot ja eliminoinnit	-41,5	-16,3	-25,2
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>151,4</b>	<b>248,4</b>	<b>-97,1</b>

## Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä segmenteittäin

Milj. €	1-12/2014	1-12/2013	Muutos
Ruokakauppa	202,4	203,3	-0,8
Käyttötavara kauppa	-37,4	-8,3	-29,0
Rautakauppa	57,7	25,7	32,0
Auto- ja konekauppa	29,6	33,9	-4,3
Yhteiset toiminnot ja eliminoinnit	-19,7	-15,8	-4,0
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>232,6</b>	<b>238,8</b>	<b>-6,2</b>

## Konsernin tunnusluvut vuosineljänneksittäin

	1-3/ 2013	4-6/ 2013	7-9/ 2013	10-12/ 2013	1-3/ 2014	4-6/ 2014	7-9/ 2014	10-12/ 2014
Liikevaihto, milj. €	2 159	2 420	2 374	2 362	2 129	2 371	2 304	2 267
Liikevaihdon muutos, %	-6,9	-1,6	-3,1	-3,9	-1,4	-2,1	-2,9	-4,0
Liikevoitto, milj. €	19,2	77,0	84,1	68,0	-13,0	69,4	63,4	31,7
Liikevoitto, %	0,9	3,2	3,5	2,9	-0,6	2,9	2,7	1,4
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. €	18,6	69,8	83,6	66,8	19,1	67,6	84,0	61,9
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, %	0,9	2,9	3,5	2,8	0,9	2,9	3,6	2,7
Rahoitustuotot/-kulut, milj. €	-3,3	0,4	-2,6	-0,4	-1,6	2,2	-1,8	-5,0
Tulos ennen veroja, milj. €	15,8	77,2	81,5	67,9	-14,4	71,4	61,7	26,4
Tulos ennen veroja, %	0,7	3,2	3,4	2,9	-0,7	3,0	2,7	1,2
Sidotun pääoman tuotto, %	3,1	12,3	14,2	11,5	-2,2	11,5	10,9	5,5
Sidotun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	3,0	11,1	14,1	11,3	3,2	11,2	14,4	10,7
Oman pääoman tuotto, %	1,9	9,5	10,2	10,8	-2,0	9,4	8,1	3,7
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	1,8	8,6	10,1	10,6	2,3	9,1	11,3	8,0
Omavaraisuusaste, %	51,7	50,5	52,9	54,5	53,2	52,3	54,2	54,5
Investoinnit, milj. €	41,5	48,1	35,4	46,6	43,4	55,7	51,7	43,2
Tulos/osake, laimennettu, €	0,11	0,50	0,53	0,60	-0,11	0,51	0,41	0,17
Oma pääoma/osake, €	22,62	21,79	22,39	22,96	22,83	21,86	22,25	22,05

## Liikevaihto segmenteittäin

Milj. €	1-3/	4-6/	7-9/	10-12/	1-3/	4-6/	7-9/	10-12/
	2013	2013	2013	2013	2014	2014	2014	2014
Ruokakauppa	1 045	1 099	1 095	1 148	1 007	1 106	1 085	1 119
Käyttötavara kauppa	345	322	351	439	312	288	323	393
Rautakauppa	562	740	710	596	581	736	696	585
Auto- ja konekauppa	249	301	260	226	272	283	240	216
Yhteiset toiminnot ja eliminoinnit	-42	-41	-43	-46	-44	-42	-40	-45
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>2 159</b>	<b>2 420</b>	<b>2 374</b>	<b>2 362</b>	<b>2 129</b>	<b>2 371</b>	<b>2 304</b>	<b>2 267</b>

## Liikevoitto segmenteittäin

Milj. €	1-3/	4-6/	7-9/	10-12/	1-3/	4-6/	7-9/	10-12/
	2013	2013	2013	2013	2014	2014	2014	2014
Ruokakauppa	48,2	55,1	56,5	48,3	45,4	52,0	54,4	44,2
Käyttötavara kauppa	-17,7	-5,6	-2,1	23,3	-54,5	-17,6	-20,0	7,1
Rautakauppa	-16,1	18,0	23,9	-1,0	-9,7	28,6	23,5	10,1
Auto- ja konekauppa	7,8	13,0	9,8	3,3	8,2	10,9	8,7	1,6
Yhteiset toiminnot ja eliminoinnit	-3,0	-3,4	-4,0	-5,9	-2,5	-4,5	-3,2	-31,3
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>19,2</b>	<b>77,0</b>	<b>84,1</b>	<b>68,0</b>	<b>-13,0</b>	<b>69,4</b>	<b>63,4</b>	<b>31,7</b>

## Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä segmenteittäin

Milj. €	1-3/	4-6/	7-9/	10-12/	1-3/	4-6/	7-9/	10-12/
	2013	2013	2013	2013	2014	2014	2014	2014
Ruokakauppa	48,2	50,8	56,0	48,3	46,5	52,9	56,3	46,7
Käyttötavara kauppa	-17,8	-10,0	-2,2	21,6	-22,7	-18,3	-7,4	11,0
Rautakauppa	-16,6	19,5	23,9	-1,1	-10,4	26,6	29,6	11,9
Auto- ja konekauppa	7,8	13,0	9,8	3,3	8,2	10,9	8,7	1,8
Yhteiset toiminnot ja eliminoinnit	-3,0	-3,4	-4,0	-5,4	-2,5	-4,5	-3,2	-9,5
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>18,6</b>	<b>69,8</b>	<b>83,6</b>	<b>66,8</b>	<b>19,1</b>	<b>67,6</b>	<b>84,0</b>	<b>61,9</b>

## Tunnuslukujen laskentakaavat

### Kannattavuus

Oman pääoman tuotto, %	$\frac{(\text{Voitto/tappio ennen veroja} - \text{Tuloverot}) \times 100}{\text{Oma pääoma}}$
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	$\frac{(\text{Voitto/tappio oikaistuna kertaluonteisilla eriillä ennen veroja} - \text{Tuloverot oikaistuna kertaluonteisten erien verovaikutuksella}) \times 100}{\text{Oma pääoma}}$
Sidotun pääoman tuotto, %	$\frac{\text{Liikevoitto} \times 100}{(\text{Pitkäaikaiset varat} + \text{Vaihto-omaisuus} + \text{Saamiset} + \text{Muut lyhytaikaiset varat} - \text{Korottomat velat}) \text{ keskimäärin 12 kuukaudelta}}$
Sidotun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	$\frac{\text{Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä} \times 100}{(\text{Pitkäaikaiset varat} + \text{Vaihto-omaisuus} + \text{Saamiset} + \text{Muut lyhytaikaiset varat} - \text{Korottomat velat}) \text{ keskimäärin 12 kuukaudelta}}$
Käyttökate	Liikevoitto + Poistot + Arvonalentumiset

### Rahoitus ja taloudellinen asema

Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma} \times 100}{(\text{Taseen loppusumma} - \text{Saadut ennakot})}$
Nettovelkaantumisaste, %	$\frac{\text{Korolliset nettovelat} \times 100}{\text{Oma pääoma}}$
Korolliset nettovelat	Korolliset velat – Rahamarkkinasijoitukset – Rahavarat
Korolliset nettovelat/käyttökate	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Käyttökate}}$

### Osakekohtaiset tunnusluvut

Tulos/osake, laimennettu	$\frac{\text{Tulos} - \text{Määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Keskimääräinen laimennusvaikutuksella oikaistu osakkeiden lukumäärä}}$
Tulos/osake, laimentamaton	$\frac{\text{Tulos} - \text{Määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä}}$



Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, laimentamaton	$\frac{\text{Tulos oikaistuna kertaluonteisilla erillä} - \text{Määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä}}$
Oma pääoma/osake	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko tuloksesta, %	$\frac{(\text{Osinko/osake}) \times 100}{(\text{Tulos/osake})}$
Hinta/voitto-suhde (P/E)	$\frac{\text{Tilinpäätöspäivän osakekurssi}}{(\text{Tulos/osake})}$
Efektiivinen osinkotuotto-%	$\frac{(\text{Osinko/osake}) \times 100}{\text{Tilinpäätöspäivän osakekurssi}}$
Osakekannan markkina-arvo	$\text{Tilinpäätöspäivän osakekurssi} \times \text{Osakkeiden lukumäärä}$
Liiketoiminnan rahavirta/ osake	$\frac{\text{Liiketoiminnan rahavirta}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
A-osakkeen ja B-osakkeen tuotto	$\text{Osakkeen kurssimuutos} + \text{Osinkotuotot vuosituohtona}$

## Osakeomistuksen jakautuminen

### Osakeomistuksen jakautuminen omistajaryhmittäin 31.12.2014

Kaikki osakkeet	Osakkeiden määrä, kpl	Osuus kaikista osakkeista, %
Yritykset ja asuntoyhteisöt	25 928 104	25,92
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	8 224 194	8,22
Julkisyhteisöt*	5 871 859	5,87
Kotitaloudet	26 999 554	26,99
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt**	5 723 641	5,72
Ulkomaiset	229 155	0,23
Hallintarekisteröidyt	27 043 245	27,04
<b>Yhteensä</b>	<b>100 019 752</b>	<b>100,00</b>

A-osakkeet	Osakkeiden määrä, kpl	Osuus A-osakkeista, %	Osuus kaikista osakkeista, %
Yritykset ja asuntoyhteisöt	18 729 759	59,02	18,73
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	4 069 348	12,82	4,07
Julkisyhteisöt*	301 502	0,95	0,30
Kotitaloudet	6 350 372	20,01	6,35
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt**	1 672 326	5,27	1,67
Ulkomaiset	6 059	0,02	0,01
Hallintarekisteröidyt	6 07 641	1,91	0,61
<b>Yhteensä</b>	<b>31 737 007</b>	<b>100,00</b>	<b>31,73</b>

B-osakkeet	Osakkeiden määrä, kpl	Osuus B-osakkeista, %	Osuus kaikista osakkeista, %
Yritykset ja asuntoyhteisöt	7 198 345	10,54	7,20
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	4 154 846	6,08	4,15
Julkisyhteisöt*	5 570 357	8,16	5,57
Kotitaloudet	20 649 182	30,24	20,65
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt**	4 051 315	5,93	4,05
Ulkomaiset	223 096	0,33	0,22
Hallintarekisteröidyt	26 435 604	38,71	26,43
<b>Yhteensä</b>	<b>68 282 745</b>	<b>100,00</b>	<b>68,27</b>

\* julkisyhteisöt esim. kunnat, Ahvenanmaan maakuntahallinto, työeläkelaitokset ja sosiaaliturvarahastot

\*\* voittoa tavoittelemattomat yhteisöt mm. apurahoja jakavat säätiöt, edunvalvontajärjestöt ja erilaiset yleishyödylliset yhdistykset

**Osakeomistuksen jakautuminen suuruusluokittain 31.12.2014**

Kaikki osakkeet Osakkeita	Osakkaiden määrä, kpl	Osuus		
		osakkeiden omistajista, %	Osakkeet yhteensä	Osuus osakkeista, %
1-100	12 820	32,16	722 450	0,72
101-500	14 778	37,07	3 995 989	4,00
501-1 000	5 205	13,06	4 101 827	4,10
1 001-5 000	5 453	13,68	12 049 088	12,05
5 001-10 000	873	2,19	6 190 300	6,19
10 001-50 000	606	1,52	12 475 179	12,47
50 001-100 000	78	0,20	5 588 455	5,59
100 001-500 000	40	0,10	8 655 794	8,65
500 001-999 999 999 999	16	0,04	46 240 670	46,23
<b>Yhteensä</b>	<b>39 869</b>	<b>100,00</b>	<b>100 019 752</b>	<b>100,00</b>

A-osakkeet Osakkeita	Osakkaiden määrä, kpl	Osuus		
		A-osakkeiden omistajista, %	A-osakkeet yhteensä	Osuus A- osakkeista, %
1-100	2 251	31,04	107 517	0,34
101-500	1 732	23,88	449 627	1,42
501-1 000	1 018	14,04	872 430	2,75
1 001-5 000	1 529	21,08	3 756 736	11,84
5 001-10 000	375	5,17	2 627 458	8,28
10 001-50 000	294	4,05	6 289 719	19,82
50 001-100 000	36	0,50	2 539 911	8,00
100 001-500 000	12	0,17	3 037 018	9,57
500 001-999 999 999 999	5	0,07	12 056 591	37,99
<b>Yhteensä</b>	<b>7 252</b>	<b>100,00</b>	<b>31 737 007</b>	<b>100,00</b>

B-osakkeet Osakkeita	Osakkaiden määrä, kpl	Osuus		
		B-osakkeiden omistajista, %	B-osakkeet yhteensä	Osuus B- osakkeista, %
1-100	11 486	32,79	663 239	0,97
101-500	13 898	39,68	3 758 156	5,50
501-1 000	4 472	12,77	3 462 549	5,07
1 001-5 000	4 284	12,23	9 092 838	13,32
5 001-10 000	490	1,40	3 501 019	5,13
10 001-50 000	320	0,91	6 341 226	9,29
50 001-100 000	44	0,13	3 233 716	4,74
100 001-500 000	22	0,06	5 568 154	8,15
500 001-999 999 999 999	11	0,03	32 661 848	47,83
<b>Yhteensä</b>	<b>35 027</b>	<b>100,00</b>	<b>68 282 745</b>	<b>100,00</b>

**10 suurinta osakkeenomistajaa osakelukumäärän perusteella 31.12.2014**

	Osakkeiden määrä, kpl	Osuus osakkeista, %	Äänimäärä	Osuus äänimäärästä, %
1. K-kauppiasliitto ry	3 741 696	3,74	37 416 960	9,70
2. Vähittäiskaupan Takaus Oy	3 491 771	3,49	27 148 568	7,04
3. Kruunuvuoren Satama Oy	3 438 885	3,44	34 388 850	8,92
4. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	1 878 708	1,88	4 584 396	1,19
5. Valluga-sijoitus Oy	1 340 439	1,34	13 404 390	3,48
6. Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	1 192 968	1,19	1 192 968	0,31
7. Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	1 130 986	1,13	1 130 986	0,29
8. Vähittäiskaupan Ammattikasvatussäätiö	1 059 366	1,06	9 222 708	2,39
9. Oy The English Tearoom Ab	1 000 000	1,00	1 000 000	0,26
10. Kesko Oyj	995 315	1,00	995 315	0,26

**10 suurinta osakkeenomistajaa äänimäärän perusteella 31.12.2014**

	Osakkeiden määrä, kpl	Osuus osakkeista, %	Äänimäärä	Osuus äänimäärästä, %
1. K-kauppiasliitto ry	3 741 696	3,74	37 416 960	9,70
2. Kruunuvuoren Satama Oy	3 438 885	3,44	34 388 850	8,92
3. Vähittäiskaupan Takaus Oy	3 491 771	3,49	27 148 568	7,04
4. Valluga-sijoitus Oy	1 340 439	1,34	13 404 390	3,48
5. Vähittäiskaupan Ammattikasvatussäätiö	1 059 366	1,06	9 222 708	2,39
6. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	1 878 708	1,88	4 584 396	1,19
7. K-Ruokakauppiasyhdistys ry	443 603	0,44	4 436 030	1,15
8. Heimo Välinen Oy	440 000	0,44	4 400 000	1,14
9. Food Paradise Oy	389 541	0,39	3 895 410	1,01
10. A. Toivakka Oy	211 450	0,21	1 934 500	0,50

**Johdon osakeomistus**

Kesko Oyj:n hallituksen jäsenet ja pääjohtaja sekä edellä mainittujen määräysvallassa olevat yhteisöt omistivat joulukuun 2014 lopussa 373 961 Kesko Oyj:n A-osaketta ja 39 701 Kesko Oyj:n B-osaketta, eli yhteensä 413 662 kpl, mikä edustaa 0,41 % yhtiön kaikista osakkeista ja 0,98 % kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä.

Pääjohtajalla oli 31.12.2014 Kesko Oyj:n B-osakkeita 20 601 kappaletta, mitkä edustavat 0,02 % yhtiön kaikista osakkeista ja 0,01 % kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Konsernijohtoryhmällä mukaan lukien pääjohtaja oli 31.12.2014 Kesko Oyj:n B-osakkeita 79 672 kappaletta, mitkä edustavat 0,08 % yhtiön kaikista osakkeista ja 0,02 % kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä.

# Konsernitilinpäätös (IFRS)

## Konsernin tuloslaskelma

Milj. €	Liite	1.1.–31.12.2014	%	1.1.–31.12.2013	%
<b>Liikevaihto</b>	2	<b>9 070,6</b>	100,0	<b>9 315,2</b>	100,0
Myytujen suoritteiden hankintameno		-7 832,3	-86,3	-8 033,8	-86,2
<b>Bruttokate</b>		<b>1 238,3</b>	13,7	<b>1 281,4</b>	13,8
Liiketoiminnan muut tuotot	4 5	729,3	8,0	734,3	7,9
Henkilöstökulut	6 30	-614,2	-6,8	-611,1	-6,6
Vuokrakulut		-438,4	-4,8	-421,7	-4,5
Markkinointikulut		-237,1	-2,6	-240,7	-2,6
Kiinteistöjen ja kauppapaikkojen ylläpito		-120,1	-1,3	-128,4	-1,4
Tietojärjestelmäkulut		-84,6	-0,9	-81,0	-0,9
Muut liikekulut	4	-126,7	-1,4	-131,4	-1,4
Poistot ja arvonalentumiset	11 12	-195,1	-2,2	-153,0	-1,6
<b>Liikevoitto</b>		<b>151,4</b>	1,7	<b>248,4</b>	2,7
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot	7	13,8	0,2	20,3	0,2
Korkokulut ja muut rahoituskulut	7	-15,6	-0,2	-20,4	-0,2
Valuuttakurssierot	7	-4,4	0,0	-5,7	-0,1
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	7	-6,1	-0,1	-5,8	-0,1
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyistä sijoituksista		-0,2	0,0	-0,3	0,0
<b>Tulos ennen veroja</b>		<b>145,0</b>	1,6	<b>242,3</b>	2,6
Tuloverot	8	-36,6	-0,4	-57,7	-0,6
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>108,5</b>	1,2	<b>184,6</b>	2,0
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyhtiön omistajille		96,0		173,1	
Määräysvallattomille omistajille		12,4		11,5	
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos</b>					
Laimentamaton €	10	0,97		1,75	
Laimennusvaikutuksella oikaistu €	10	0,97		1,75	

## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. €	Liite	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>108,5</b>	<b>184,6</b>
<b>Erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi</b>			
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	9 17	-19,6	12,2
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>			
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot	9	-27,9	-13,9
Hyperinflaatio-oikaisu	9	4,5	2,8
Rahavirran suojauksen arvomuutos	9	0,9	-3,8
Myytavissä olevien rahoitusvarojen arvomuutos	9	-3,0	-4,9
Muut erät	9	-0,2	-0,2
<b>Tilikauden laajan tuloksen erät verojen jälkeen yhteensä</b>		<b>-45,4</b>	<b>-7,7</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>		<b>63,1</b>	<b>176,9</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen</b>			
Emoyhtiön omistajille		49,4	165,9
Määräysvallattomille omistajille		13,6	11,0

## Konsernitase

Milj. €	Liite		31.12.2014	%	31.12.2013	%
<b>VARAT</b>						
<b>Pitkäaikaiset varat</b>						
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	11		1 624,1		1 651,4	
Aineettomat hyödykkeet	12		177,9		189,1	
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyissä sijoituksissa	13	35	92,2		87,5	
Myytävisissä olevat rahoitusvarat	23	32	13,1		16,9	
Pitkäaikaiset saamiset	14	15 23	7,1		12,5	
Laskennalliset verosaamiset	16		4,2		3,0	
Eläkesaamiset	17		147,2		170,2	
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>			<b>2 065,9</b>	49,2	<b>2 130,5</b>	48,8
<b>Lyhytaikaiset varat</b>						
Vaihto-omaisuus	18		776,4		797,5	
Korolliset saamiset	19	23	11,0		11,8	
Myyntisaamiset	19	23 32	584,2		616,7	
Tuloverosaamiset	19	23	24,3		2,2	
Muut korottomat saamiset	19	23	137,3		121,6	
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	32		219,3		170,7	
Myytävisissä olevat rahoitusvarat	20	32	271,7		398,4	
Rahavarat			107,0		111,8	
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>			<b>2 131,2</b>	50,8	<b>2 230,6</b>	51,1
Myytävinä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	21		0,5	0,0	0,5	0,0
<b>Varat yhteensä</b>			<b>4 197,7</b>	100,0	<b>4 361,7</b>	100,0

Milj. €	Liite	31.12.2014	%	31.12.2013	%
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>					
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>					
Osakepääoma	22	197,3		197,3	
Ylikurssirahasto	22	197,8		197,8	
Muut rahastot	22	265,5		263,4	
Muuntoerot	22	-37,9		-13,3	
Arvonmuutosrahasto	22	-0,9		1,2	
Kertyneet voittovarot		1 562,1		1 632,9	
		<b>2 183,9</b>	52,0	<b>2 279,4</b>	52,3
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>					
		<b>81,6</b>	1,9	<b>73,1</b>	1,7
<b>Oma pääoma yhteensä</b>					
		<b>2 265,5</b>	54,0	<b>2 352,5</b>	53,9
<b>Pitkäaikaiset velat</b>					
Korolliset pitkäaikaiset velat	23 24 32	319,3		355,1	
Korottomat pitkäaikaiset velat	23 32	10,5		9,9	
Laskennalliset verovelat	16	67,4		68,1	
Eläkevelvoitteet	17	2,0		1,8	
Varaukset	25	26,7		17,4	
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>					
		<b>425,9</b>	10,1	<b>452,3</b>	10,4
<b>Lyhytaikaiset velat</b>					
Lyhytaikaiset korolliset velat	23	179,6		199,3	
Ostovelat	23 26	794,6		825,4	
Muut korottomat velat	23 26	217,9		234,9	
Tuloverovelat	23 26	9,2		10,7	
Siirtovelat	23 26	262,9		248,9	
Varaukset	25	42,1		37,7	
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>					
		<b>1 506,3</b>	35,9	<b>1 556,9</b>	35,7
<b>Velat yhteensä</b>					
		<b>1 932,2</b>	46,0	<b>2 009,2</b>	46,1
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>					
		<b>4 197,7</b>	100,0	<b>4 361,7</b>	100,0



## Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. €	Liite	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Tulos ennen veroja		145,0	242,3
Oikaisut			
Suunnitelman mukaiset poistot		150,7	151,6
Rahoitustuotot ja -kulut		6,1	5,8
Muut oikaisut	31	63,3	8,2
		220,1	165,6
Käyttöpääoman muutos			
Lyhytaikaisten korottomien saamisten lisäys (-)/vähennys (+)		31,7	89,1
Vaihto-omaisuuden lisäys (-)/vähennys (+)		-6,9	2,9
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)		-20,9	-1,3
		3,9	90,7
Maksetut korot ja muut rahoituskulut		-16,1	-21,8
Saadut korot		13,0	14,5
Saadut osingot		0,1	0,1
Maksetut verot		-61,6	-77,5
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		<b>304,4</b>	<b>413,8</b>
<b>Investointien rahavirta</b>			
Osakkuusyrityksen hankinta		0,0	-0,1
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-193,6	-173,2
Investoinnit myytävissä oleviin rahoitusvaroihin		0,0	-0,7
Tytäryrityksen myynti vähennettynä luovutushetken rahavaroilla		0,3	-
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot		10,8	21,8
Pitkäaikaisten lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)		0,3	0,2
<b>Investointien nettorahavirta</b>		<b>-182,1</b>	<b>-152,0</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Korollisten velkojen lisäys (+)/vähennys (-)		-44,8	-46,8
Rahoitusleasingvelkojen maksut		-1,0	-0,5
Korollisten saamisten lisäys (-)/vähennys (+)		-0,5	77,6
Maksetut osingot		-143,4	-122,4
Osakeannista saadut maksut		2,1	19,6
Omien osakkeiden hankinta		-16,1	-
Lyhytaikaisten rahamarkkinasijoitusten lisäys (-)/vähennys (+)		-56,8	-90,6
Muut erät		6,8	4,6
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>-253,6</b>	<b>-158,6</b>
<b>Rahavarojen ja lyhytaikaisten myytävissä olevien rahoitusvarojen muutos</b>			
Rahavarat ja lyhytaikaiset myytävissä olevat rahoitusvarat 1.1.	31	453,0	351,9
Muuntoero-oikaisu ja arvomuutos		-8,4	-2,1
<b>Rahavarat ja lyhytaikaiset myytävissä olevat rahoitusvarat 31.12.</b>	31	<b>313,3</b>	<b>453,0</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

## Emoyhtiön omistajille kuuluva pääoma

Milj. €	Emoyhtiön omistajille kuuluva pääoma						Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Rahastot	Muunto- erot	Arvon- muutos- rahasto	Omat osakkeet	Kertyneet voitto- varat			
<b>Oma pääoma 1.1.2014</b>	<b>197,3</b>	<b>461,2</b>	<b>-13,3</b>	<b>1,2</b>	<b>-17,8</b>	<b>1 650,7</b>	<b>2 279,4</b>	<b>73,1</b>	<b>2 352,5</b>
Optioilla merkityt osakkeet		2,1					2,1		2,1
Osakeperusteiset maksut					2,4		2,4	0,0	2,4
Omien osakkeiden hankinta					-16,1		-16,1		-16,1
Osingonjako						-138,5	-138,5	-4,9	-143,4
Muut muutokset		0,0	0,4			4,7	5,1	-0,2	4,9
Tilikauden tulos						96,0	96,0	12,4	108,5
Muut laajan tuloksen erät									
Vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot						-24,6	-24,6		-24,6
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot		0,0	-25,0				-25,0	-2,8	-27,9
Hyperinflaatio-oikaisut						0,4	0,4	4,1	4,5
Rahavirran suojauksen arvonmuutos				1,1			1,1		1,1
Myytavissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos				-2,9			-2,9		-2,9
Muut erät						-0,2	-0,2		-0,2
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot				-0,4		4,9	4,5		4,5
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		0,0	-25,0	-2,1		-19,4	-46,6	1,2	-45,4
Tilikauden laaja tulos		0,0	-25,0	-2,1		76,6	49,4	13,6	63,1
<b>Oma pääoma 31.12.2014</b>	<b>197,3</b>	<b>463,3</b>	<b>-37,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-31,5</b>	<b>1 593,5</b>	<b>2 183,9</b>	<b>81,6</b>	<b>2 265,5</b>

Emoyhtiön omistajille kuuluva pääoma

Milj. €	Arvonmuutos						Kertyneet		Määräys-	Oma
	Osake- pääoma	Rahastot	Muunto- erot	muutos- rahasto	Omat osakkeet	voitto- varat	Yhteensä	vallattomien omistajien osuus	pääoma yhteensä	
<b>Oma pääoma 1.1.2013</b>	<b>197,3</b>	<b>441,6</b>	<b>-2,1</b>	<b>9,9</b>	<b>-19,4</b>	<b>1 578,3</b>	<b>2 205,5</b>	<b>66,6</b>	<b>2 272,1</b>	
Optioilla merkityt osakkeet		19,6					19,6		19,6	
Osakeperusteiset maksut					1,6		1,6	0,0	1,6	
Omien osakkeiden hankinta							-		-	
Osingonjako						-117,9	-117,9	-4,5	-122,4	
Muut muutokset		0,0	-0,3			5,0	4,7		4,7	
Tilikauden tulos						173,1	173,1	11,5	184,6	
Muut laajan tuloksen erät										
Vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot						14,6	14,6		14,6	
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot		0,0	-10,8				-10,8	-3,1	-13,9	
Hyperinflatio-oikaisut						0,3	0,3	2,6	2,8	
Rahavirran suojauksen arvonmuutos				-4,7			-4,7		-4,7	
Myytavissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos				-4,7			-4,7		-4,7	
Muut erät						-0,2	-0,2		-0,2	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot				0,8		-2,4	-1,6		-1,6	
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		0,0	-10,8	-8,7		12,3	-7,2	-0,5	-7,7	
Tilikauden laaja tulos		0,0	-10,8	-8,7		185,4	165,9	11,0	176,9	
<b>Oma pääoma 31.12.2013</b>	<b>197,3</b>	<b>461,2</b>	<b>-13,3</b>	<b>1,2</b>	<b>-17,8</b>	<b>1 650,7</b>	<b>2 279,4</b>	<b>73,1</b>	<b>2 352,5</b>	

Lisätietoja osakepääomasta ja rahastoista on esitetty liitetiedossa 22, muista laajan tuloksen eristä liitetiedossa 9 ja optio-ohjelmista liitetiedossa 30.

## Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

### Liite 1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

#### Yrityksen perustiedot

Kesko on johtava kaupan alan palveluyritys ja arvostettu pörssiyritys. Keskon ketjutoimintaan kuuluu noin 2 000 kauppaa Pohjoismaissa, Baltiassa, Venäjällä sekä Valko-Venäjällä.

Kesko-konsernin raportoitavat segmentit muodostuvat konsernin toimialoista, joita ovat ruokakauppa, käyttötavarakauppa, rautakauppa sekä auto- ja konekauppa.

Konsernin emoyhtiö Kesko Oyj on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka Y-tunnus on 0109862-8. Yhtiön kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Satamakatu 3, 00016 KESKO. Kesko Oyj:n ja konsernitilinpäätöksen jäljennös on saatavissa Kesko Oyj:stä, Satamakatu 3, Helsinki, käyntiosoite: Kruunuvuorenkatu 4, Helsinki, sekä internet-osoitteesta [www.kesko.fi](http://www.kesko.fi).

Keskon hallitus on 9.2.2015 hyväksynyt tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi.

#### Yleistä

Keskon konsernitilinpäätös on laadittu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2014 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksessä ei ole sovellettu vapaaehtoisesti tilinpäätösstandardeja ennen niiden voimaantuloa. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot sisältävät myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisöläinsäädännön mukaisia vaatimuksia.

Konsernitilinpäätös esitetään miljoonina euroina ja se on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta jäljempänä mainittuja, standardien edellyttämällä tavalla käypään arvoon arvostettuja eräiä.

#### Konserni on soveltanut 1.1.2014 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja:

##### IFRS 10 Konsernitilinpäätös

Standardi määrittää periaatteet, jotka koskevat konsernitilinpäätöksen laatimista ja esittämistä, kun yhteisöllä on määräysvalta yhdessä tai useammassa muussa yhteisössä. Standardissa määritetään määräysvallan periaate ja ohjeistetaan sen soveltamista sekä todetaan määräysvalta konsernitilinpäätökseen yhdistelemisen perusteeksi. Standardi sisältää myös konsernitilinpäätöksen laatimismenettelyä koskevat vaatimukset. Uudella standardilla ei ole ollut vaikutusta konsernitilinpäätöksen laadintaan.

##### IFRS 11 Yhteisjärjestelyt

Uuden standardin myötä yhteisjärjestelyjen käsittely muuttuu siten, että oikeudellisen muodon sijaan painotetaan järjestelystä johtuvia oikeuksia ja velvoitteita. Yhteisjärjestelyjä on kahdentyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Yhteisen toiminnon osapuolella on varoja koskevia oikeuksia ja järjestelyyn liittyviä velvoitteita, ja se käsittelee kirjanpidossaan osuutensa varoista, veloista, tuotoista ja kuluista. Yhteisyrityksessä osapuolella on oikeuksia järjestelyyn nettovarallisuuteen, ja se käsittelee osuutensa pääomaosuusmenetelmällä. Yhteisyritysten suhteellinen yhdistely ei ole enää sallittua. Uudella standardilla ei ole ollut vaikutusta yhteisyritysten yhdistelyyn.

## **IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä**

Standardi sisältää kaiken tyyppisiä osuuksia koskevat liitetietovaatimukset. Se koskee yhteisjärjestelyjä, osakkuusyhtiöitä, erityistä tarkoitusta varten luotuja sijoitusvälineitä ja muita taseen ulkopuolisia välineitä. Standardimuutoksella on ollut vaikutusta liitetiedoissa esitettäviin tietoihin.

### **Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja oletukset**

Laadittaessa konsernitilinpäätöstä kansainvälisten tilinpäätöskäytäntöjen mukaisesti joudutaan tekemään tulevaisuuteen liittyviä arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat omaisuus- ja velkaerien, vastuiden sekä tuottojen ja kulujen määriin. Toteumat voivat poiketa tehdyistä arvioista ja olettamuksista. Merkittävimmät tilanteet, joissa arvioita on käytetty, on kuvattu alla.

Tehtyjä arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja arvioidaan jatkuvasti, ja ne perustuvat aikaisempaan kokemukseen ja muihin tekijöihin, kuten tulevaisuuden tapahtumia koskeviin odotuksiin, joiden uskotaan olevan olosuhteet huomioon ottaen kohtuullisia.

### **Hankittujen varojen ja velkojen arvostus**

Liiketoimintojen yhdistämisissä hankitut varat ja velat arvostetaan hankintahetkellä käypään arvoon. Hankittujen varojen ja velkojen kohdistuksen perusteena olevat käyvät arvot määritetään mahdollisuuksien mukaan saatavilla olevien markkina-arvojen mukaisesti. Jos markkina-arvoja ei ole saatavilla, arvostus perustuu omaisuuserän arvioituun tulontuottamiskykyyn ja sen tulevaan käyttötarkoitukseen Keskon liiketoiminnassa. Erityisesti aineettomien hyödykkeiden arvostaminen perustuu tulevien kassavirtojen nykyarvoihin ja edellyttää johdon arvioita tulevista kassavirroista sekä omaisuuserien käytöstä.

### **Arvon alentumistestaus**

Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritelty käyttöarvoon perustuvien laskelmien avulla. Näissä laskelmissa ennakoitujen rahavirrat perustuvat johdon hyväksymiin taloudellisiin suunnitelmiin, jotka kattavat kolmen vuoden ajanjakson. (Liitetieto 12)

### **Työsuhde-etuudet**

Konsernilla on sekä maksu- että etuusperusteisia eläkejärjestelyjä. Työsuhde-etuuksiin liittyvien erien laskennassa käytetään useita harkintaa vaativia tekijöitä. IAS 19 mukainen etuusperusteinen eläkelaskenta perustuu mm. seuraaviin johdon arvioita vaativiin tekijöihin (Liitetieto 17):

- tilikauden eläkekulun, eläkevelvoitteen ja nettorahoitusmenon laskemisessa käytettävä diskonttauskorko
- tuleva palkkatasokehitys
- henkilöstön palvelusajan pituus

Muutokset näissä olettamissa voivat merkittävästi vaikuttaa eläkevastuun ja tulevien eläkekulujen määriin. Lisäksi merkittävä osa eläkejärjestelyjen varoista on sijoitettu kiinteistöihin ja osakkeisiin, joiden arvomuutokset vaikuttavat taseen eläkesaamisen määrään.

### **Vaihto-omaisuuden arvostaminen**

Konserni tarkastelee säännöllisesti vaihto-omaisuuden epäkuranttiutta ja kiertonopeutta sekä nettorealisointi-arvon mahdollista pienentymistä alle hankintamenon ja kirjaa tarvittaessa arvonalentumisen. Nämä tarkastelut edellyttävät arvioita tuotteiden tulevasta kysynnästä. Mahdolliset muutokset näissä arvioissa voivat aiheuttaa muutoksia vaihto-omaisuuden arvostukseen tulevina kausina.

### **Myyntisaamiset**

Konserniyhtiöt noudattavat yhtenäistä menettelyä erääntyneiden saamisten arvostamisessa. Mahdolliset muutokset asiakkaiden maksukyvyssä voivat aiheuttaa muutoksia myyntisaamisten arvostukseen tulevina kausina.

## **Varaukset**

Varausten kirjausedellytysten olemassa olosta päätettäessä ja varausten määrää määritettäessä joudutaan käyttämään arvioita velvoitteen olemassaolosta ja määrästä. Arviot voivat poiketa tulevaisuudessa toteutuvan velvoitteen määrän ja olemassaolon osalta.

## **Keskeiset harkintaan perustuvat ratkaisut tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sovellettaessa**

Konsernin johto tekee harkintaan perustuvia ratkaisuja, jotka koskevat tilinpäätöksessä laatimisperiaatteiden valintaa ja niiden soveltamista. Johto on käyttänyt harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa mm. saamisten arvostuksessa, uudelleenjärjestelyvarausten määrittelyssä ja vuokrasopimusten luokittelussa.

## **Konsolidointiperiaatteet**

### **Tytäryhtiöt**

Konsernitilinpäätökseen on sisällytetty Kesko Oyj:n lisäksi tytäryhtiöt, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konsernilla on yli puolet tytäryhtiön äänivallasta tai sillä muutoin on määräysvalta. Määräysvallalla tarkoitetaan altistumista sijoituskohteen muuttuvalle tuotolle tai sitä, että sijoittaja on oikeutettu kohteen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä sijoituskohdetta koskevaa valtaansa. Hankitut tytäryhtiöt on yhdistelty konsernitilinpäätökseen siitä ajankohdasta lähtien, jona konserni on saanut määräysvallan ja siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Potentiaalisen äänivallan olemassaolo on otettu huomioon määräysvallan syntymisen ehtoja arvioitaessa silloin, kun potentiaaliseen määräysvaltaan oikeuttavat instrumentit ovat toteutettavissa tarkasteluajankohtana. Tytäryhtiöt on lueteltu liitteessä 36.

Keskinäinen osakkeenomistus eliminoidaan hankintamenomenetelmää käyttäen. Hankintameno perustuu hankittujen varojen hankintahetken käypään arvoon, liikkeeseen laskettuihin oman pääoman ehtoiisiin instrumentteihin ja velkoihin, jotka ovat syntyneet tai otettu vastattavaksi kaupan toteutumisaikana. Hankinnan kohteen yksilöitävissä olevat varat, velat ja ehdolliset velat arvostetaan hankinta-ajankohdan käypään arvoon, josta ei ole vähennetty määräysvallattomien omistajien osuutta.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset ja velat, realisoitumattomat voitot ja sisäinen voitonjako on eliminoitu konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida, mikäli tappio aiheutuu omaisuuserän arvonalentumisesta. Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta esitetään tuloslaskelman yhteydessä ja määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta esitetään omana eränään taseessa oman pääoman osana.

Konserni käsittelee hankkimansa kiinteistöyhtiöt omaisuuserien hankintana.

### **Osakkuusyrietykset**

Osakkuusyrietyksiä ovat yritykset, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Kesko-konsernissa huomattava vaikutusvalta perustuu osakeomistukseen, joka tuottaa 20–50 % äänivallasta. Osakkuusyrietyksiin tehdyt sijoitukset käsitellään pääomaosuusmenetelmällä, ja alun perin ne kirjataan hankintamenon määräisinä.

Konsernin osuus osakkuusyrietysten hankinnan jälkeisistä voitoista ja tappioista merkitään tuloslaskelmaan. Sijoituksen kirjanpitoarvoa oikaistaan hankinnan jälkeen kertyneillä muutoksilla. Jos konsernin osuus osakkuusyrietyksen tappiosta on yhtä suuri tai suurempi kuin sen osuus osakkuusyrietyksestä, konserni ei kirjaa lisää tappiota.

Realisoitumattomat voitot konsernin ja osakkuusyriyten välillä eliminoidaan konsernin omistusosuutta vastaavasti. Myös realisoitumattomat tappiot eliminoidaan, ellei liiketapahtuma anna viitteitä omaisuuserän arvonalentumisesta. Osakkuusyriyksiltä saatu osinko vähennetään konsernin tuloksesta ja osakkeiden hankintamenosta. Osakkuusyriyssi sijoitus sisältää hankinnasta syntyneen liikearvon. Liikearvoa ei poisteta.

### **Yhteisjärjestelyt**

Yhteisjärjestelyt ovat järjestelyitä, joissa kahdella tai useammalla osapuolella on yhteinen, sopimukseen perustuva määräysvalta. Yhteinen määräysvalta vallitsee vain silloin, kun merkityksellisiä toimintoja koskevat päätökset edellyttävät määräysvallan jakavien osapuolten yksimielistä hyväksymistä. Yhteisyriyten on yhteisjärjestely, jonka mukaan osapuolilla, joilla on järjestelyssä yhteinen määräysvalta, on oikeuksia järjestelyn nettovarallisuuteen. Yhteisyriyksiin tehdyt sijoitukset käsitellään pääomaosuusmenetelmällä, ja alun perin ne kirjataan hankintamenon määräisinä.

Konsernin osuus yhteisyriyten hankinnan jälkeisistä voitoista ja tappioista merkitään tuloslaskelmaan. Sijoituksen kirjanpitoarvoa oikaistaan hankinnan jälkeen kertyneillä muutoksilla. Jos konsernin osuus yhteisyriyksen tappiosta on yhtä suuri tai suurempi kuin sen osuus yhteisyriyksestä, konserni ei kirjaa lisää tappiota.

Realisoitumattomat voitot konsernin ja yhteisyriyten välillä eliminoidaan konsernin omistusosuutta vastaavasti. Myös realisoitumattomat tappiot eliminoidaan, ellei liiketapahtuma anna viitteitä omaisuuserän arvonalentumisesta. Yhteisyriyksiltä saatu osinko vähennetään konsernin tuloksesta ja osakkeiden hankintamenosta. Yhteisyriyssi sijoitus sisältää hankinnasta syntyneen liikearvon. Liikearvoa ei poisteta.

### **Keskinäiset kiinteistöyhtiöt**

Keskinäiset kiinteistöyhtiöt on yhdistelty yhteisessä määräysvallassa olevina omaisuuserinä omistusosuuden mukaan suhteellisesti rivi riviltä. Yhdistelyssä huomioidaan erikseen konsernin osuus keskinäisten kiinteistöyhtiöiden lainoista ja oman pääoman rahastoista.

Tytäryhtiöt, pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyt sijoitukset ja suhteellisesti yhdisteltävät keskinäiset kiinteistöyhtiöt on eritelty liitteessä 36.

### **Ulkomaanrahan määräiset erät**

Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toimintaympäristön valuutta ja esittämisvaluutta. Euroalueen ulkopuolisten konserniyriyten tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut on käsitelty alun perin kunkin yriyksen toimintaympäristön valuutassa. Venäjällä Pietarissa ja Moskovassa toimivien kiinteistöyhtiöiden toimintavaluutta on määritetty euroksi, minkä vuoksi näiden yhtiöiden taseista ei realisoitu konsernille merkittäviä kurssieroja.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu euroiksi käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat on muunnettu euroiksi käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Ulkomaan rahan määräisistä liiketapahtumista sekä saamisista ja veloista syntyneet kurssivoitot ja -tappiot on kirjattu tuloslaskelmaan lukuun ottamatta niitä lainojen kurssimuutoksia, jotka on määritetty suojaamaan ulkomaista nettoinvestointia ja ovat siinä tehokkaita. Nämä kurssierot on kirjattu suojauslaskennan sääntöjen mukaisesti omaan pääomaan ja niiden muutokset esitetään muina laajan tuloksen erinä. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolelle. Rahoituksellisia tapahtumia suojaavien valuuttatermiinien ja -optioiden sekä valuuttamääräisten lainojen kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Euroalueen ulkopuolisten konserniyritysten, joiden toimintavaluutta ei ole hyperinflatorinen, tuloslaskelmat on muunnettu euroiksi raportointikauden keskipäätöskurssiin ja taseet tilinpäätöspäivän kurssiin. Eri muuntokurssien käytöstä syntyvä kurssiero sekä euroalueen ulkopuolisten tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista syntyvät muuntoerot ja näihin tehtyjen nettosijoitusten suojaustulos kirjataan omaan pääomaan ja muutokset esitetään muissa laajan tuloksen erissä. Tytäryrityksen myynnin yhteydessä muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Ulkomaisten yksiköiden hankinnasta syntynyt liikearvo ja kyseisten ulkomaisten yksikköjen hankinnan yhteydessä tehtyjen varojen ja velkojen käyvän arvon oikaisut on käsitelty kyseisten ulkomaisten yksiköiden varoina ja velkoina ja muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin.

Hyperinflaatiomaissa toimivien yksiköiden taseen varat ja velat on muutettu vastaamaan muuttunutta ostovoimaa ennen valuuttakurssimuuttoa. Näiden yksiköiden tuloslaskelma ja taseet on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin.

## **Rahoitusvarat**

Konserni luokittelee rahoitusvarat seuraaviin ryhmiin:

- käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat
- myytävissä olevat rahoitusvarat
- lainat ja muut saamiset

Ryhmä valitaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä sen mukaan, mihin tarkoitukseen kyseinen rahoitusvara on hankittu.

Rahoitusvarojen ostot ja myynnit huomioidaan kirjanpidossa selvityspäiväkäytännön mukaisesti. Rahoitusvarat luokitellaan pitkäaikaisiksi varoiksi, jos niiden eräpäivä on yli 12 kuukautta tilinpäätöspäivän jälkeen. Mikäli rahoitusvarat on tarkoitus pitää alle 12 kuukautta, ne luokitellaan lyhytaikaisiksi varoiksi. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat luokitellaan lyhytaikaisiksi varoiksi.

Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun oikeus rahoitusvaran kassavirtaan on erääntynyt tai siirtynyt pois konsernilta ja kun rahoitusvaran omistukseen liittyvät riskit ja hyödyt ovat siirtyneet pois konsernista.

Konserni arvioi rahoitusvarojen arvonalentumista jokaisena tilinpäätöspäivänä. Jos arvonalentumisesta on viitteitä, arvioidaan rahoitusvaroista kerrytettävissä oleva rahamäärä, joka on markkinahintaan tai kassavirtojen nykyarvomenetelmiin perustuva käypä arvo. Rahoitusvarojen käypä arvo perustuu juoksuajan mukaiseen korkonoteeraukseen. Arvonalentumistappio kirjataan, jos rahoitusvarojen kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonalentumistappiot kirjataan tuloslaskelman rahoituseriin.

## **Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat**

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin luokitellaan instrumentit, jotka on määriteltä alkuperäisen luokittelun yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi (käyvän arvon option soveltaminen). Näitä instrumentteja hallinnoidaan käypään arvoon perustuen ja niihin kuuluvat konsernin rahoituspolitiikan mukaan määritellyt sijoitukset korkorahastoihin sekä muihin yli kolmen kuukauden korkopapereihin tehdyt sijoitukset. Näiden rahoitusvarojen korkotuotot ja käyvän arvon muutokset sekä rahastojen mahdolliset palkkionpalautukset on esitetty tuloslaskelmassa kyseisen luokan korkotuotoissa nettona.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin kuuluvat lisäksi kaikki johdannaiset, jotka eivät täytä IAS 39 suojauslaskennan kriteerejä. Johdannaiset arvostetaan käypään arvoon käyttäen toimivilla markkinoilla käytettyjä hintanoteerauksia. Ostoja ja myyntejä suojaavien johdannaisten tulos kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin. Rahoituseriä suojaavien johdannaisten tulos kirjataan rahoituseriin, ellei johdannainen ole nimenomaan määriteltä suojauslaskennan mukaiseksi suojausinstrumentiksi.



## Myytävikissä olevat rahoitusvarat

Myytävikissä olevat rahoitusvarat ovat johdannaissopimuksiin kuulumattomia varoja, jotka on alkuperäisen hankinnan yhteydessä nimenomaisesti määritelty tähän ryhmään. Myytävissä olevat rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon tilinpäätöshetkellä ja niiden käyvän arvon muutokset kirjataan omaan pääomaan ja esitetään muissa laajan tuloksen erissä. Julkisen kaupankäynnin kohteena olevien rahoitusvarojen käypä arvo määräytyy niiden markkina-arvon perusteella. Julkisesti noteeraamattomat rahoitusvarat arvostetaan hankintamenoon, jos niiden käypiä arvoja ei voida luotettavasti määrittää.

Myytävikissä oleviin rahoitusvaroihin kuuluvien oman pääoman ehtoisten sijoitusten osingot kirjataan tuloslaskelman rahoituseriin. Myytävissä olevien rahoitusvarojen korkotuotot kirjataan kyseisen luokan mukaan rahoituseriin. Kun myytävissä oleviksi luokiteltu rahoitusvara myydään, omaan pääomaan kirjatut kertyneet käyvän arvon muutokset sisällytetään tuloslaskelmaan riville "Muut rahoitustuotot/-kulut".

## Lainat ja muut saamiset

Lainat ja muut saamiset ovat johdannaissopimuksiin kuulumattomia varoja, joiden maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Lainoihin ja muihin saamisiin sisältyvät myös myyntisaamiset ja muut saamiset. Nämä kirjataan jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmää käyttäen.

## Rahavarat

Rahavarat sisältävät käteisen rahan ja pankkitalletukset. Konsernitaseen rahavarat sisältävät myös konserniyhtiöiden harjoittamaan vähittäiskauppatoimintaan liittyviä rahoja, jotka ovat myymälöiden pohjakassoina tai matkalla tilitettäväksi yhtiöille.

## Rahoitusvelat

Rahoitusvelat on kirjattu alun perin kirjanpitoon merkittäessä käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Tilinpäätöksessä rahoitusvelat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Rahoituslimiittien ja rahoitusvelkojen järjestelypalkkiot jaksotetaan limiitin voimassaoloajalle. Rahoitusvelat luokitellaan pitkäaikaisiksi veloiksi, jos niiden eräpäivä on yli 12 kuukautta tilikauden päättymisen jälkeen, ja lyhytaikaisiksi veloiksi, jos ne erääntyvät alle 12 kuukauden kuluessa tilinpäätöksestä.

## Johdannaissopimukset ja suojauslaskenta

Johdannaissopimukset merkitään hankintahetkellä taseeseen käypään arvoon ja arvostetaan uudelleen käypään arvoon tilinpäätöksessä. Johdannaisten arvonmuutosten kirjauksiin vaikuttaa se, kuuluuko johdannaissopimus suojauslaskennan piiriin vai ei, sekä se, mitä johdannaista on suojattu. Kun johdannaissopimuksia solmitaan, ne käsitellään joko saamisten tai velkojen käyvän arvon suojauksina, koron ja sähkön hintariskin osalta rahavirran suojauksina, ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksina tai johdannaissopimuksina, jotka eivät täytä suojauslaskennan kriteerejä. Jos suojauslaskennan kriteerit eivät täyty, kaupallista valuuttariskiä suojaessa suojausinstrumenttien tulos kirjataan tulosvaikutteisesti liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin. Rahoitustapahtumia suojaavat johdannaisten esitetään tuloslaskelmaan kirjattavalta osin rahoituserissä.

Suojauslaskentaa aloitettaessa dokumentoidaan suojattavan kohteen ja suojausinstrumentin välinen suhde sekä konsernin riskienhallinnan tavoitteet. Suojaussuhteen tehokkuutta testataan säännöllisesti ja tehokas osuus kirjataan suojauskohteen mukaisesti suojattavan kohteen arvonmuutosta vastaan oman pääoman muuntoeroihin tai arvonmuutosrahastoon. Tehoton osuus kirjataan luonteensa mukaisesti joko rahoituseriin tai muihin liiketoiminnan tuottoihin tai kuluihin. Rahavirran suojaukseen, kuten pitkäaikaiseen luottojärjestelyyn, liittyvien suojausinstrumenttien arvonmuutos kirjataan tehokkaalta osaltaan arvonmuutosrahastoon. Luottojärjestelyyn liittyvien valuuttajohdannaisten arvonmuutos kirjataan lainoihin ja korkojohdannaisten arvonmuutos muihin korottomiin saamisiin tai velkoihin.

Suojauslaskenta lopetetaan, kun suojausinstrumentti erääntyy tai myydään, sopimus puretaan tai toteutetaan. Tällöin suojausinstrumenteista kertynyt voitto tai tappio jää omaan pääomaan siihen asti kunnes ennakoitu liiketoimi toteutuu.

## Arvostusperiaatteet

Korkoterminien käypä arvo määritellään käyttäen tilinpäätöspäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käypä arvo lasketaan tulevien kassavirtojen nykyarvon perusteella käyttäen tilinpäätöspäivän markkinahintoja. Valuuttatermiinien käypä arvo lasketaan arvostamalla termiinisopimukset tilinpäätöspäivän termiinikurssiin. Valuuttaoptioiden arvostamisessa käytetään vastapuolen hintanoteerausta, mutta konserni laatii myös oman tarkistusarvostuksen Black-Scholes-menetelmää käyttäen. Sähköjohdannaiset arvostetaan käypään arvoon käyttäen tilinpäätöspäivän markkinanoteerauksia.

## Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus

Konserni ei ole suojannut tilikaudella ulkomaisiin yksiköihin tehtyjä nettosijoituksia. Mikäli suojaus aktivoidaan, konserni soveltaa IAS 39 -standardin mukaista suojauslaskentaa ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen valuuttamääraisten nettosijoitusten suojaukseen. Suojausinstrumentteina käytetään valuuttatermiinejä tai valuuttamääraisiä lainoja. Valuuttatermiinien spot-hinnan muutos kirjataan oman pääoman muuntoeroihin ja esitetään laajan tuloslaskelman erissä. Termiinien korkoerot kirjataan tulosvaikutteisesti rahoituseriin. Valuuttamääraisten lainojen kurssiero kirjataan oman pääoman muuntoeroihin. Suojausinstrumenttien kertynyt voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelmaan, kun ulkomaisesta yksiköstä luovutaan osittain tai kokonaan tai se puretaan.

## Kytkeytyt johdannaiset

Konserni on laatinut menetelmäkuvaukset kytkeytyneiden johdannaisten tunnistamiseksi ja soveltaa niihin käyvän arvon laskentaa. Kytkeytyjä johdannaisia voi sisältyä Kesko-konsernissa sellaisiin sitoviin kaupallisiin sopimuksiin, jotka on määritelty valuutassa, joka ei ole kummankaan osapuolen toimintavaluutta ja jota ei yleisesti käytetä siinä taloudellisessa ympäristössä, jossa liiketoimi toteutuu. Kytkeytyneiden johdannaisten käyvän arvon määrittämisessä käytetään arvostushetken markkinahintoja ja arvonmuutos kirjataan tuloslaskelmaan.

## Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet muodostuvat pääosin maa-alueista, rakennuksista sekä koneista ja kalustosta. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla sekä mahdollisilla arvonalennuksilla. Hankittujen tytäryhtiöiden aineelliset hyödykkeet arvostetaan hankintahetkellä käypään arvoon.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myöhemmin syntyvät menot sisällytetään hyödykkeen kirjanpitoarvoon tai kirjataan erilliseksi omaisuuseräksi vain, kun on todennäköistä, että konsernille koituu hyödykkeestä taloudellista hyötyä tulevaisuudessa ja hyödykkeen hankintamenu on luotettavasti määriteltävissä. Uudella osalla korvatus hyödykkeen osan kirjanpitoarvo kirjataan pois taseesta. Rakennusten koneita ja laitteita käsitellään erillisinä hyödykkeinä ja näiden uusimiseen liittyvät merkittävät menot aktivoidaan. Kaikki muut aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden korjaus-, huolto- ja ylläpitomenot kirjataan kuluiksi tuloslaskelmaan sillä kaudella, jonka aikana ne toteutuvat.

Aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään tasapoistot niiden arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Maa-alueista ei tehdä poistoja.

Tavallisimmat arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat:

Rakennukset ja rakennelmat	10–33 vuotta
Rakennusten osat	8–10 vuotta
Koneet ja kalusto	3–8 vuotta
Autot ja kuljetuskalusto	5 vuotta

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden jäännösarvo ja taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan vähintään jokaisen tilikauden lopussa. Mikäli arvioissa taloudellisesta vaikutusajasta tai taloudellisen hyödyn jakautumisesta on tapahtunut muutoksia aikaisempiin arvioihin verrattuna, otetaan arvion muutoksen vaikutus huomioon.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot lopetetaan silloin, kun hyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi pitkäaikaiseksi omaisuuseräksi.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynneistä ja luovutuksista syntyvät voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan ja esitetään liiketoiminnan muina tuottoina ja kuluina.

## **Aineettomat hyödykkeet**

### **Liikearvo ja tavaramerkit**

Liikearvoja ei poisteta, vaan ne testataan arvonalentumisen varalta vuosittain ja aina kun on viitteitä arvonalentumisesta. Liikearvojen arvonalentumisen testaamista varten liikearvot on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille. Liikearvot arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuun ja ennen 1.1.2004 hankituilta osin oletushankintamenuun vähennettynä arvonalentumisilla. Mahdollinen negatiivinen liikearvo tuloutetaan välittömästi. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruuteta.

Aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja. Ne testataan arvonalentumisen varalta vuosittain ja aina kun on viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta. Näihin aineettomiin hyödykkeisiin sisältyy yrityshankintojen yhteydessä aktivoituja tavaramerkkejä, jotka on kirjattu hankinta-ajankohdan käypään arvoon.

### **Muut aineettomat hyödykkeet**

Määriteltävissä olevan taloudellisen vaikutusajan omaavien aineettomien hyödykkeiden hankintamenot merkitään taseeseen ja kirjataan kuluksi niiden taloudellisena vaikutusajana. Tällaisia aineettomia hyödykkeitä ovat ohjelmistolisenssit, asiakassuhteet ja lisenssit, jotka on yritysostojen yhteydessä arvostettu hankinta-ajankohdan käypään arvoon sekä vuokraoikeudet, jotka poistetaan niiden todennäköisen vuokrauden aikana.

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat:

Ohjelmistot ja -lisenssit	3–5 vuotta
Asiakas- ja toimittajasuhteet	10 vuotta
Lisenssit	20 vuotta

### **Tutkimus- ja kehittämismenot**

Tutkimus- ja kehittämistoiminnan menot on kirjattu kuluksi tuloslaskelmaan niiden syntymishetkellä, sillä konsernilla ei ole aktivoitukelpoisia kehittämismenoja. Aiemmin kuluksi kirjattuja kehittämismenoja ei aktivoida myöhemmillä kausilla.

### **Ohjelmistot**

Uusien ohjelmistojen kehitysprojekteihin osallistuvien konsernin palveluksessa olevien henkilöiden palkkamenot ja muut välittömät menot aktivoidaan osaksi ohjelmistojen hankintamenua. Ohjelmistot sisältyvät taseessa aineettomiin hyödykkeisiin ja niiden hankintamenu poistetaan ohjelmistojen taloudellisena vaikutusajana. Ohjelmistojen ylläpitomenot kirjataan kuluksi syntymishetkellä.

## Rahoitusvaroihin kuulumattomien omaisuuserien arvonalentumiset

Konsernissa arvioidaan jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko olemassa viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on saattanut alentua. Mikäli tällaisia viitteitä ilmenee, arvioidaan omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Liikearvosta sekä rajoittamattoman taloudellisen vaikutusajan omaavista aineettomista hyödykkeistä kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan vuosittain riippumatta siitä, onko viitteitä arvonalentumisista olemassa. Lisäksi arvonalentumistesti tehdään aina, kun on viitteitä arvonalentumisesta.

Kerrytettävissä olevalla rahamäärällä tarkoitetaan omaisuuserän käypää arvoa luovutuksesta aiheutuville menoilla vähennettynä tai sitä korkeampaa käyttöarvoa. Kerrytettävissä olevaa rahamäärää ei useinkaan voida arvioida omaisuuseräkohtaisesti. Tällöin, kuten myös liikearvon osalta, kerrytettävissä oleva rahamäärä määritellään sille rahavirtaa tuottavalle yksikölle, johon liikearvo tai muu omaisuuserä kuuluu.

Arvonlennustappio kirjataan, mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo ylittää omaisuuserästä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonlennustappio kirjataan tuloslaskelmaan. Omaisuuserästä aikaisemmin kirjattu arvonalennustappio peruutetaan, jos uudelleen arviotaessa kerrytettävissä oleva rahamäärä on kasvanut. Omaisuuserän arvonalennustappiota ei kuitenkaan peruuteta enempää, kuin mikä omaisuuserän kirjanpitoarvo olisi ollut ennen arvonalennustappion kirjaamista. Liikearvosta tehtyä arvonalennustappiota ei peruuteta missään tilanteessa.

## Vuokrasopimukset

Konserni toimii sekä vuokralle antajana että vuokralle ottajana kiinteistöjen ja koneiden osalta. Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut eivät siirry vuokralaiselle, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Näihin sopimuksiin liittyvät vuokrat kirjataan tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Sellaiset vuokrasopimukset, joissa konsernille on siirtynyt olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi. Rahoitusleasingsopimuksella vuokrattu hyödyke merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajankohtana vuokratun hyödykkeen käypään arvoon tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Rahoitusleasingsopimusten vuokravelvoitteet merkitään taseen korollisiin velkoihin. Maksettavat vuokrat jaetaan rahoituskuluksi ja velan vähennykseksi. Rahoitusleasinghyödykkeistä tehdään poistot hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa.

Konsernin vuokralle antamat hyödykkeet, joiden omistamiselle ominaiset riskit ja edut ovat olennaisilta osin siirtyneet vuokralle ottajalle, luokitellaan vastaavasti rahoitusleasingsopimuksiksi. Tällaisiin sopimuksiin vuokratut hyödykkeet kirjataan taseeseen saamisena. Saaminen kirjataan nykyarvoon. Rahoitusleasingsopimusten rahoitustuotto määritetään siten, että jäljellä oleva nettosijoitus tuottaa saman tuottoprosentin vuokra-ajan kuluessa.

Myynti- ja takaisinvuokraustilanteissa myyntihinta ja tuleva vuokrameno ovat yleensä sidoksissa toisiinsa. Mikäli myynti- ja takaisinvuokraussopimuksen tuloksena syntyy rahoitusleasingsopimus, kirjanpitoarvon ylittävää myyntituloa ei tulouteta välittömästi, vaan se merkitään velaksi taseeseen ja tuloutetaan vuokra-ajan kuluessa. Mikäli myynti- ja takaisinvuokraussopimuksen tuloksena syntyy muu vuokrasopimus ja myynti on tehty käypään arvoon, mahdollinen voitto tai tappio kirjataan välittömästi.

Jos myyntihinta alittaa käyvän arvon, voitto tai tappio kirjataan välittömästi, elleivät vastaiset markkinahintaa pienemmät vuokrat kompensoi tappiota, jolloin tappio aktivoidaan ja kirjataan tulosvaikutteisesti hyödykkeen odotetun käyttöajan kuluessa. Jos myyntihinta ylittää käyvän arvon, käyvän arvon ylittävä osuus merkitään taseeseen velaksi ja kirjataan tulosvaikutteisesti hyödykkeen odotetun käyttöajan kuluessa. Mikäli käypä arvo myynnin ja takaisinvuokrauksen tapahtumahetkellä alittaa hyödykkeen kirjanpitoarvon, kirjataan kirjanpitoarvon ja käyvän arvon erotuksen suuruinen tappio välittömästi.

## Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon.

Nettorealisointiarvolla tarkoitetaan tavanomaisessa liiketoiminnassa saatavaa arvioitua myyntihintaa, josta on vähennetty arvioidut myynnistä aiheutuvat välttämättömät menot. Hankintameno määritetään pääsääntöisesti painotetun keskihankintahinnan mukaan. Eräiden vaihto-omaisuusryhmien hankintameno määritetään FIFO-menetelmällä. Valmiina hankittujen tuotteiden hankintamenoon luetaan kaikki ostomenot hankintarahteineen. Itse valmistettujen tuotteiden hankintamenoon luetaan kaikki valmistusmenot sisältäen välittömät menot ja osuudet valmistuksen muuttuvista ja kiinteistä yleismenoista. Hankintameno ei sisällä vieraan pääoman menoja.

## Myyntisaamiset

Myyntisaamiset on kirjattu kirjanpitoon alkuperäisen myynnin määräisenä. Arvonalentuminen kirjataan, kun on objektiivista näyttöä siitä, että arvonalentumistappio on syntynyt. Myyntisaamisten arvonalentuminen on konsernissa määritelty yhtenäisin periaattein saamisten erääntymisen perusteella. Lisäksi arvonalentuminen kirjataan, jos on muutoin näyttöä velallisen maksukyvyttömyydestä, konkurssista tai selvitystilasta. Arvonalentuminen kirjataan kuluksi muihin liiketoiminnan kuluihin. Jos aiemmin kuluksi kirjatusta erästä saadaan myöhemmin suoritus, se kirjataan vähentämään muita liiketoiminnan kuluja.

## Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

Pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmät) luokitellaan myytävänä oleviksi, kun niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa niiden myynnistä ja myynti on erittäin todennäköinen. Jos niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa niiden myynnistä sen sijaan, että se kertyisi niiden jatkuvasta käytöstä, ne esitetään kirjanpitoarvoonsa tai käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla sen mukaan, kumpi näistä on pienempi.

Tuloslaskelman vertailutietoja oikaistaan niiden toimintojen osalta, jotka on luokiteltu lopetetuiksi viimeisimmän esitettävän tilinpäätöskauden aikana. Lopetettujen toimintojen tulos siirretään siten omalle rivilleen myös vertailutietojen osalta. Tilikausilla 2014 ja 2013 konsernissa ei ollut lopetettuja toimintoja.

## Oma pääoma

Konserni luokittelee liikkeeseen laskemansa instrumentit niiden luonteen perusteella joko omaksi pääomaksi tai rahoitusvelaksi. Oman pääoman ehtoinen instrumentti on mikä tahansa sopimus, joka osoittaa oikeutta osuuteen yhteisön varoista sen kaikkien velkojen vähentämisen jälkeen. Menot, jotka liittyvät omien oman pääoman ehtoisten instrumenttien liikkeeseenlaskuun tai hankintaan, esitetään oman pääoman vähennyseränä. Jos Kesko Oyj hankkii takaisin omia oman pääoman ehtoisia instrumenttejaan, näiden instrumenttien hankintameno vähennetään omasta pääomasta.

## Varaukset

Varaus kirjataan, kun konsernille on syntynyt aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja on todennäköistä, että velvoitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta ja että velvoitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa. Varausten määriä arvioidaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja niiden määriä muutetaan vastaamaan parasta arviota tarkasteluhetkellä. Varausten muutokset kirjataan tuloslaskelmaan samaan erään, mihin varaus alun perin on kirjattu. Konsernin varaukset liittyvät merkittävimmit osin konsernin myymien tuotteiden osalta annettuihin takuusitoumuksiin sekä tappiollisiin vuokrasopimuksiin.

Takuuvaraus kirjataan, kun takuehdot täyttävä tuote myydään. Varauksen määrä perustuu kokemusperäiseen tietoon takuumenojen toteutumisesta. Vuokrasopimuksista muodostuu tappiollisia ja niistä kirjataan varaus, mikäli vuokratila jää tyhjäksi tai se vuokrataan edelleen maksettua vuokraa alemmalla vuokralla. Tyhjiin vuokratilojen arvioidusta tappiosta jäljellä olevalta vuokrakaudelta sekä edelleen vuokratuista tiloista syntyvistä tappioista kirjataan varaus.

## Työsuhde-etuudet

### Eläkejärjestelyt

Konsernilla on sekä maksu- että etuusperusteisia eläkejärjestelyjä. Maksupohjaisista eläkejärjestelyistä suoritettavat maksut kirjataan kuluksi sen tilikauden tuloslaskelmaan, jota veloitus koskee. Maksupohjaisissa järjestelyissä konsernilla ei ole oikeudellista eikä tosiasiallista velvoitetta lisämaksujen suorittamiseen, mikäli maksujen saajataho ei pysty suoriutumaan eläke-etuuksien maksamisesta.

Etuuspohjaisissa eläkejärjestelyissä konsernille voi jäädä järjestelystä velvoitteita tai varoja tilikauden maksun suorittamisen jälkeen. Eläkevelvoite kuvaa tulevien maksettavista etuuksista johtuvien kassavirtojen nykyarvoa. Eläkevelvoitteiden nykyarvo on laskettu ennakoituun etuusyksikköön perustuvaa menetelmää (The Projected Unit Credit Method) käyttäen. Eläkemenot kirjataan kuluksi työntekijöiden palvelusaikana vakuutusmatemaattisten laskelmien perusteella. Eläkevelvoitteen nykyarvoa laskettaessa käytetään diskonttaus korkona yritysten liikkeelle laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen markkinatuottoa. Näiden maturiteetti vastaa olennaisilta osin laskettavan eläkevastuun maturiteettia. Eläkejärjestelyn eläkevelvoitetta vastaavat varat on arvostettu tilinpäätöshetkellä käypiin arvoihin. Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelman laajaan tulokseen.

### Osakeperusteiset maksut

#### Osakepalkkiot

Osakeperusteisiin maksuihin liittyvät kulut kirjataan tuloslaskelmaan, ja taseeseen kirjataan vastaava velka rahana selvitettävien osakeperusteisten maksujen osalta. Taseen velka arvostetaan käypään arvoon jokaisena tilinpäätöspäivänä. Osakkeina selvitettävien osakeperusteisten maksujen osalta kirjataan tuloslaskelman kulukirjausta vastaava oman pääoman lisäys.

Yhtiön hallitus on myöntänyt johdolle osakepalkkiojärjestelmän, joka sisältää sekä B-sarjan osakkeina maksettavan että rahana maksettavan etuuden, jos ohjelman ehdot täyttyvät. Osakkeina maksettavan etuuden käypä arvo on osakkeen arvo myöntämishetkellä ja se kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä palkkiojärjestelmän ansainta- ja sitouttamisjakson aikana. Kuluksi kirjattava määrä perustuu konsernin arvioon tulevien osakkeina maksettavien etuuksien määrästä ansaintajakson lopussa. Ei-markkinaperusteisten ehtojen vaikutuksia ei sisällytetä etuuksien käypään arvoon, vaan ne otetaan huomioon niiden osakkeiden määrissä, joihin oletetaan syntyvän oikeus ansaintajakson lopussa. Rahana maksettavalla osuudella katetaan palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Rahaosuus kirjataan kuluksi ansaintajakson aikana. Arvioiden muutokset kirjataan tuloslaskelmaan.

#### Optiot

Osakeoptiot arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden sitouttamisajanjakson aikana. Kulukirjauksen vastaerä on kirjattu voittovaroihin. Optioiden myöntämishetkellä määritelty kulu perustuu konsernin arvioon siitä optioiden määrästä, joihin oletetaan syntyvän oikeus sitouttamisajanjakson lopussa. Konserni päivittää oletuksen lopullisesta optioiden määrästä jokaisena tilinpäätöspäivänä. Arvioiden muutokset merkitään tuloslaskelmaan. Optioiden käypä arvo on laskettu Black-Scholes-optiohinnoittelumallilla. Konsernilla ei ole ollut osakeoptioita 30.4.2014 jälkeen.

Kun optio-oikeuksia käytetään, kirjataan osakemerkintöjen perusteella saadut rahasuoritukset omaan pääomaan oikaistuna mahdollisilla transaktiomenoilla. Ennen uuden osakeyhtiölain voimaantuloa (1.9.2006) myönnettyihin optioihin perustuvista osakemerkinnöistä saadut rahasuoritukset on kirjattu järjestelyjen ehtojen mukaisesti osakepääomaan ja ylikurssirahastoon. Uuden osakeyhtiölain voimaantulon jälkeen päätetyissä optiojärjestelyissä osakemerkinnöistä saadut varat kirjataan järjestelyn ehtojen mukaisesti osakepääomaan ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

## Tuloutusperiaatteet

Liikevaihtoon luetaan tavaroiden ja palveluiden sekä energian myynti. Palveluiden ja energian myynnin osuus liikevaihdosta ei ole merkittävä.

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituottoja oikaistaan välillisillä veroilla, myynnin oikaisuerillä sekä valuuttamääräisen myynnin kurssieroilla. Myynnin oikaisueriin kirjataan K-Plussa-kanta-asiakasjärjestelmään liittyvät asiakashyvitykset. Hyvitykset kirjataan osana myyntitapahtumaa käyvin arvoihin. Kanta-asiakashyvitykset vaikuttavat niiden segmenttien liikevaihtoon, jotka myöntävät K-Plussa-kanta-asiakashyvityksiä ja harjoittavat vähittäiskauppatoimintaa.

Konserni myy tuotteita kauppiaille ja muille vähittäismyymälöille sekä harjoittaa omaa vähittäismyyntiä. Tuotot tavaroiden myynnistä tuloutetaan, kun tavaroiden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit, edut ja määräysvalta ovat siirtyneet ostajalle, ja on todennäköistä, että myyntiin liittyvä taloudellinen hyöty koituu konsernille. Pääsääntöisesti tavaroiden myynti on tuloutettavissa tavaran luovutushetkellä. Myynti kauppiaille ja muille jälleenmyyjille on laskutusmyyntiä. Vähittäismyynti on pääosin käteis- tai luottokorttimyyntiä.

Tuotot palveluista tuloutetaan, kun palvelu on suoritettu ja taloudellisen hyödyn saaminen palvelusuoritteesta on todennäköistä.

Korot kirjataan tuotoiksi ajan kulumisen perusteella efektiivisen koron menetelmää käyttäen. Osingot tuloutetaan, kun oikeus maksun saamiseen on syntynyt.

## Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Liiketoiminnan muina tuottoina esitetään muut kuin varsinaiseen suoritemyyntiin liittyvät tuotot, kuten vuokratuotot, kauppapaikka- ja ketjumaksut sekä muut erilaiset palvelukorvaukset ja provisiot. Liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa esitetään myös aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden luovutuksesta syntyvät voitot ja tappiot sekä kaupallisten valuuttariskien suojaukseen käytettyjen johdannaisten realisoituneet ja realisoitumattomat voitot ja tappiot.

## Vieraan pääoman menot

Konserni ei ole aktivoinut korkomenoja osaksi hyödykkeiden hankintamenoja, koska konsernilla ei ole ehdot täyttäviä omaisuuseriä.

Lainojen hankinnasta välittömästi johtuvat transaktiomenot, jotka liittyvät selkeästi tiettyyn lainaan, sisällytetään lainan alkuperäiseen jaksotettuun hankintamenuun ja jaksotetaan korkokulukuksi efektiivisen koron menetelmää käyttäen.

## Tuloverot

Konsernin tuloslaskelman veroihin on kirjattu konserniyhtiöiden tilikauden tuloksia vastaavat suoriteperusteiset verot, aikaisempien tilikausien verojen oikaisut sekä laskennallisten verojen muutokset. Konserniyhtiöiden verot on laskettu perustuen kunkin yhtiön paikallisen verolainsäädännön mukaan määräytyvään verotettavaan tuloon.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat kirjataan kaikista väliaikaisista eroista varojen ja velkojen verotuksellisten arvojen ja kirjanpitoarvojen välillä. Liikearvoista ei ole laskettu laskennallista verovelkaa siltä osin, kun liikearvot eivät ole verotuksessa vähennyskelpoisia. Tytäryhtiöiden jakamattomista voittovaroista ei kirjata laskennallista veroa, ellei voitonjako ole todennäköinen ja aiheuta siten veroseuraamuksia.

Laskennallinen vero on laskettu tilinpäätöspäivänä voimassa olevilla verokannoilla ja verokantojen muuttuessa tiedossa olevalla uudella verokannalla. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään saakka, kun on todennäköistä, että se voidaan hyödyntää tulevaisuudessa syntyvää verotettavaa tuloa vastaan. Samaa veronsaajaa koskevat konsernin laskennalliset verosaamiset ja -velat on netotettu.

Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä, aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä (poistoero), varauksista sekä yrityshankintojen yhteydessä suoritetuista taseerien käypiin arvoihin arvostuksista.

## **Osingonjako**

Hallituksen yhtiökokoukselle esittämää osinkoa ei ole vähennetty omasta pääomasta, vaan osingot kirjataan yhtiökokouksen päätöksen perusteella.

## **Uudet IFRS-standardit ja IFRIC-tulkinnat sekä muutokset olemassa oleviin standardeihin ja tulkintoihin**

Niiden standardien ja tulkintojen lisäksi, jotka on esitetty vuoden 2014 tilinpäätöksessä, konserni ottaa käyttöön seuraavat julkaistut standardit, tulkinnat ja muutokset olemassa oleviin standardeihin ja tulkintoihin vuoden 2015 tilinpäätöksessään tai myöhemmin.

### **IFRS 9 Rahoitusinstrumentit**

Standardi käsittelee rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelua, arvostamista ja kirjaamista. IFRS 9:n mukaan rahoitusvarat voidaan luokitella kolmeen arvostusryhmään: jaksotettu hankintameno, käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta ja käypä arvo tulosvaikutteisesti. Ryhmä määräytyy alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä. Luokittelu riippuu liiketoimintamallista, jonka mukaan rahoitusvaroja hallinnoidaan, sekä instrumentin rahavirtojen ominaispiirteistä. Rahoitusvelkojen osalta standardi vastaa useimpia IAS 39:n mukaisia vaatimuksia. Tärkein muutos on se, että jos rahoitusvelkoihin on sovellettu käyvän arvon optiota, yhteisön omasta luottoriskistä johtuva käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin, paitsi mikäli tämä johtaa kirjanpidolliseen epäsymmetriaan. Konsernin johto arvioi, että uusi standardi vaikuttaa vähäisissä määrin konsernin rahoitusvarojen kirjanpitokäsittelyyn.

### **IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista**

Standardi korvaa IAS 11 Pitkäaikaishankkeet ja IAS 18 Tuotot sekä niihin liittyvät tulkinnat. Standardin mukaan myyntituotot kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavarahan tai palveluun. Asiakas saa määräysvallan, kun se pystyy ohjaamaan tavarahan tai palvelun käyttöä ja saamaan siihen liittyvän hyödyn. Peruseriaatteena on, että myyntituotto kirjataan tavalla, joka kuvaa luvattujen tavaroiden tai palvelujen luovuttamista asiakkaalle, ja kirjattava määrä kuvastaa sitä rahamäärää, johon yritys odottaa olevansa oikeutettu kyseisiä tavaroita tai palveluja vastaan. Johto arvioi, että uudella standardilla ei tule olemaan olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Johto arvioi, että muilla julkaistuilla uusilla IFRS-standardeilla, IFRIC-tulkinnoina ja muutoksilla olemassa oleviin standardeihin ja tulkintoihin ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen tai sen esittämiseen.



## Liite 2. Segmentti-informaatio

Konsernin raportoitavat segmentit muodostuvat konsernin toimialoista, jotka ovat ruokakauppa, käyttötavarakauppa, rautakauppa sekä auto- ja konekauppa. 1.1.2015 segmentit muodotustuvat toimialoista, jotka ovat päivittäistavarakauppa, rauta- ja erikoiskauppa sekä auto- ja konekauppa.

Segmentti-informaatio raportoidaan ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa yhdenmukaisella tavalla. Ylimpänä operatiivisena päätöksentekijänä, joka vastaa resurssien kohdistamisesta toimintasegmenteille, toimii konsernijohtoryhmä. Raportoitavien toimintasegmenttien liikevaihto muodostuu ruokakaupasta, käyttötavarakaupasta, rautakaupasta sekä auto- ja konekaupasta. Segmenttien välinen myynti tapahtuu markkinahintaan.

Konsernijohtoryhmä arvioi segmenttien tulosta liikevoiton, kertaluonteisilla erillä oikaistun liikevoiton ja sidotun pääoman tuoton perusteella. Poikkeukselliset, tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat tapahtumat käsitellään kertaluonteisina erinä ja ne on kohdistettu segmenteille. Konsernissa luokitellaan kertaluonteisiksi eriksi kiinteistöjen, osakkeiden ja liiketoimintojen myynneistä syntyneet myyntivoitot ja tappiot, arvonalennukset sekä merkittävät liiketoimintojen lopettamiskulut ja uudelleenjärjestelyt. Myyntivoitot on esitetty tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa tuotoissa ja myyntitappiot liiketoiminnan muissa kuluissa. Muilta osin johtoryhmän tulosseuranta vastaa kaikilta osin IFRS-raportointia. Rahoitustuottoja ja -kuluja ei kohdisteta segmenteille, sillä konsernirahoitus hallinnoi konsernin rahavaroja. Konsernin sisäisinä kauppoina tehtyjen valuuttatermiinien käypien arvojen muutokset raportoidaan osana liiketoiminnan muita tuottoja ja kuluja niiltä osin, kun ne suojaavat segmenttien valuuttariskiä.

Segmentin sidotun pääoman varat ja velat ovat sellaisia liiketoiminnan eriä, jotka voidaan perustellusti kohdistaa segmenteille. Sidotun pääoman varat sisältävät aineelliset ja aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet, osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyissä sijoituksissa ja muut sijoitukset, eläkesaamiset, vaihto-omaisuuden, myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset, korolliset saamiset sekä myytävänä olevat omaisuuserät. Sidotun pääoman velat sisältävät ostovelat, muut korottomat velat ja varaukset. Konsernin kiinteistövarat ja niistä aiheutuvat tuotot ja kulut on kohdistettu segmenteille.

Sidottuun pääomaan eivät sisälly laskennalliset verosaamiset ja -velat, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat valuuttatermiinien taseeseen merkittyä käypää arvoa lukuun ottamatta, myytävissä olevat rahoitusvarat, rahavarat eivätkä korolliset velat.

### Ruokakauppa

Ruokakauppa käsittää päivittäistavaroiden tukkukaupan ja yritysasiakaskaupan Suomessa ja päivittäistavarakaupan Venäjällä. Suomessa Ruokakesko harjoittaa liiketoimintaa K-kauppia-liiketoimintamallilla ja Venäjällä Ruokakesko toimii itse vähittäiskauppiaana. Suomessa vähittäiskaupassa on noin 900 K-kauppia-liiketoimintamallilla toimivaa K-ruokakauppaa, joista muodostuvat ruokakaupan vähittäiskauppaketjut K-citymarket, K-supermarket, K-market ja K-extra. Ruokakesko johtaa kaupoista muodostuvien ketjujen toimintaa. Ketjutoiminnalla varmistetaan parempi kilpailukyky ja K-kauppiaalle vahvat edellytykset tavaroiden hankintaan, valikoiman muodostamiseen, markkinointiin ja hintakilpailuun. Ruokakeskon tytäryhtiö Kespro Oy harjoittaa hotelli-, ravintola- ja catering -toimialan (HoReCa) päivittäistavaroiden tukkukauppaa Suomessa.

### Käyttötavarakauppa

Käyttötavarakauppaan kuuluvat K-citymarketin käyttötavara, Anttila ja Kodin Ykkönen, Intersport ja Budget Sport, Asko ja Sotka, Musta Pörssi sekä Kookenka. Noin 400 myymälän lisäksi ketjut palvelevat myös verkossa. Intersport harjoittaa urheiluvälinekauppaa Suomessa ja Venäjällä. Keskon käyttötavarakauppa tarjoaa asiakkaalle pukeutumiseen, kotiin, urheiluun, vapaa-aikaan, kodintekniikkaan, viihteeseen sekä sisustamiseen ja huonekaluihin liittyviä tuotteita ja palveluita.

## Rautakauppa

Rautakauppa käsittää Rautakeskon rauta- ja maatalouskaupan tukku- ja yritysasiakaskaupan Suomessa sekä rautakaupan Ruotsissa, Norjassa, Baltiassa, Venäjällä ja Valko-Venäjällä. Rautakesko vastaa ketjujen konsepteista, markkinoinnista, hankinta- ja logistiikkapalveluista ja kauppapaikkaverkostosta kaikissa toimintamaissa sekä kauppiasresursseista Suomessa. Rautakesko toimii itse vähittäiskauppijana Ruotsissa, Norjassa, Baltiassa, Venäjällä ja Valko-Venäjällä. Vähittäiskauppaketjut ovat K-rauta, Rautia, K-maalous, Byggmakker (Norja), Senukai (Liettua) ja OMA (Valko-Venäjä). Rautakeskon rauta- ja sisustuskaupat palvelevat sekä kuluttaja- että ammattiasiakkaita.

## Auto- ja konekauppa

Auto- ja konekauppa käsittää VV-Auton ja Konekeskon liiketoiminnot. VV-Auto toimii Volkswagen-, Audi- ja Seat-henkilöautojen sekä Volkswagen-hyötyautojen maahantuojana ja markkinoijana Suomessa. VV-Auto harjoittaa myös autojen vähittäiskauppaa ja tarjoaa jälkimarkkinointipalveluja omilla vähittäiskauppaliikkeissään. Konekesko on maarakennus-, ympäristö- ja maatalouskoneiden, kuorma- ja linja-autojen sekä vapaa-ajankoneiden maahantuontiin ja kauppaan erikoistunut palveluyritys. Se toimii Suomessa ja Baltiassa.

## Yhteiset toiminnot

Yhteiset toiminnot sisältävät konsernille yhteisiä tukitoimintoja.

## Segmentti-informaatio 2014

### Tulos

Milj. €	Ruoka- kauppa	Käyttö- tavara- kauppa	Rauta- kauppa	Auto- ja kone- kauppa	Yhteiset toiminnot	Elimi- noinnit	Yhteensä
Segmentin liikevaihto	4 316,3	1 316,2	2 598,2	1 011,4	122,9		9 365,0
josta sisäistä	-172,7	-14,9	0,6	-0,7	-106,6		-294,4
<b>Liikevaihto konsernin ulkopuolelta</b>	<b>4 143,6</b>	<b>1 301,3</b>	<b>2 598,7</b>	<b>1 010,7</b>	<b>16,3</b>		<b>9 070,6</b>
Segmentin muut tuotot	626,2	68,2	119,1	6,0	8,3		827,8
josta sisäistä	-84,8	-7,9	-6,9	-0,2	1,3		-98,4
<b>Liiketoiminnan muut tuotot konsernin ulkopuolelta</b>	<b>541,4</b>	<b>60,3</b>	<b>112,2</b>	<b>5,8</b>	<b>9,6</b>	<b>0,0</b>	<b>729,3</b>
Poistot	-61,6	-29,0	-43,6	-10,7	-5,9	0,0	-150,7
Arvonlentumiset	-4,3	-17,2	-1,9	-	-21,0		-44,4
<b>Liikevoitto</b>	<b>196,0</b>	<b>-85,0</b>	<b>52,4</b>	<b>29,4</b>	<b>-41,7</b>	<b>0,2</b>	<b>151,4</b>
Kertaluonteiset erät	-6,5	-47,6	-5,3	-0,2	-21,8		-81,3
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>202,4</b>	<b>-37,4</b>	<b>57,7</b>	<b>29,6</b>	<b>-19,9</b>	<b>0,2</b>	<b>232,6</b>
Rahoitustuotot ja -kulut							-6,1
Osuudet pääomaosusmenetelmällä yhdistellyistä sijoituksista							-0,2
<b>Tulos ennen veroja</b>							<b>145,0</b>

Varat ja velat

Milj. €	Ruoka- kauppa	Käyttö- tavara- kauppa	Rauta- kauppa	Auto- ja kone- kauppa	Yhteiset toiminnot	Elimi- noinnit	Yhteensä
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	836,5	276,5	533,8	92,7	59,9	2,7	1 802,1
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyissä sijoituksissa ja muut sijoitukset	4,7	0,1	0,1	0,0	101,1	-0,6	105,3
Eläkesaamiset	31,4	9,2	10,6	5,6	90,4	-	147,2
Vaihto-omaisuus	107,4	226,9	256,1	186,9	-	-1,0	776,4
Myyntisaamiset	287,0	79,6	177,1	54,4	13,5	-27,4	584,2
Muut korottomat saamiset	50,6	27,1	51,6	4,6	57,8	-29,1	162,6
Korolliset saamiset	9,0	1,5	2,0	0,1	4,9	-0,4	17,0
Myyttävänä olevat omaisuuserät					0,5		0,5
<b>Sidottuun pääomaan sisältyvät varat</b>	<b>1 326,7</b>	<b>620,8</b>	<b>1 031,3</b>	<b>344,5</b>	<b>328,1</b>	<b>-55,8</b>	<b>3 595,4</b>
<b>Kohdistamattomat erät</b>							
Laskennalliset verosaamiset							4,2
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat							219,3
Myyttävissä olevat rahoitusvarat							271,7
Rahavarat							107,0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>1 326,7</b>	<b>620,8</b>	<b>1 031,3</b>	<b>344,5</b>	<b>328,1</b>	<b>-55,8</b>	<b>4 197,7</b>
Ostovelat	405,2	107,8	244,0	53,7	4,7	-20,8	794,6
Muut korottomat velat	150,7	141,5	101,1	81,6	56,6	-29,0	502,5
Varaukset	9,0	22,2	5,9	31,5	0,2		68,8
<b>Sidottuun pääomaan sisältyvät velat</b>	<b>564,9</b>	<b>271,5</b>	<b>351,0</b>	<b>166,8</b>	<b>61,5</b>	<b>-49,8</b>	<b>1 365,9</b>
<b>Kohdistamattomat erät</b>							
Korolliset velat							498,9
Laskennalliset verovelat							67,4
<b>Velat yhteensä</b>	<b>564,9</b>	<b>271,5</b>	<b>351,0</b>	<b>166,8</b>	<b>61,5</b>	<b>-49,8</b>	<b>1 932,2</b>
<b>Sidottu pääoma yhteensä 31.12.</b>	<b>761,8</b>	<b>349,3</b>	<b>680,2</b>	<b>177,7</b>	<b>266,6</b>	<b>-6,0</b>	<b>2 229,5</b>
<b>Sidottu pääoma keskimäärin</b>	<b>772,1</b>	<b>395,2</b>	<b>716,0</b>	<b>161,7</b>	<b>313,9</b>	<b>-4,6</b>	<b>2 354,2</b>
<b>Sidotun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %</b>	<b>26,2</b>	<b>-9,5</b>	<b>8,1</b>	<b>18,3</b>			<b>9,9</b>
<b>Investoinnit</b>	<b>91,4</b>	<b>17,4</b>	<b>60,0</b>	<b>14,3</b>	<b>12,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>194,0</b>
<b>Henkilöstön lukumäärä 31.12.</b>	<b>3 833</b>	<b>7 817</b>	<b>10 375</b>	<b>1 241</b>	<b>528</b>		<b>23 794</b>
<b>Henkilökunta keskimäärin</b>	<b>3 444</b>	<b>5 480</b>	<b>9 357</b>	<b>1 244</b>	<b>451</b>		<b>19 976</b>

## Segmentti-informaatio 2013

### Tulos

Milj. €	Ruoka- kauppa	Käyttö- tavara- kauppa	Rauta- kauppa	Auto- ja kone- kauppa	Yhteiset toiminnot	Elimi- noinnit	Yhteensä
Segmentin liikevaihto	4 386,9	1 456,5	2 607,5	1 037,2	123,9		9 612,0
josta sisäistä	-172,0	-17,1	0,7	-1,0	-107,4		-296,8
<b>Liikevaihto konsernin ulkopuolelta</b>	<b>4 214,9</b>	<b>1 439,4</b>	<b>2 608,2</b>	<b>1 036,2</b>	<b>16,5</b>		<b>9 315,2</b>
Segmentin muut tuotot	630,1	76,8	110,1	5,9	6,5		829,4
josta sisäistä	-83,2	-6,8	-4,8	-0,1	0,4	-0,4	-95,1
<b>Liiketoiminnan muut tuotot konsernin ulkopuolelta</b>	<b>546,8</b>	<b>70,0</b>	<b>105,3</b>	<b>5,7</b>	<b>6,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>734,3</b>
Poistot	-62,6	-26,7	-46,3	-11,5	-4,5	0,0	-151,6
Arvonlentumiset			-1,4				-1,4
<b>Liikevoitto</b>	<b>208,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>24,8</b>	<b>33,9</b>	<b>-15,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>248,4</b>
Kertaluonteiset erät	4,8	6,2	-0,9	-	0,4	-1,0	9,6
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>203,3</b>	<b>-8,3</b>	<b>25,7</b>	<b>33,9</b>	<b>-15,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>238,8</b>
Rahoitustuotot ja -kulut							-5,8
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyistä sijoituksista							-0,3
<b>Tulos ennen veroja</b>							<b>242,3</b>

Varat ja velat

Milj. €	Ruoka- kauppa	Käyttö- tavara- kauppa	Rauta- kauppa	Auto- ja kone- kauppa	Yhteiset toiminnot	Elimi- noinnit	Yhteensä
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	813,4	306,2	544,0	97,2	77,5	2,2	1 840,4
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyissä sijoituksissa ja muut sijoitukset	4,6	0,1	0,3	0,0	100,1	-0,6	104,4
Eläkesaamiset	31,7	8,9	10,7	5,5	113,3		170,2
Vaihto-omaisuus	106,6	241,4	262,5	188,0	-	-1,1	797,5
Myyntisaamiset	309,8	99,0	175,4	56,8	13,4	-37,6	616,7
Muut korottomat saamiset	53,5	28,3	48,9	4,9	38,3	-49,3	124,7
Korolliset saamiset	16,1	2,2	2,6	0,1	3,0	-0,7	23,3
Myytäväinä olevat omaisuuserät					0,5		0,5
<b>Sidottuun pääomaan sisältyvät varat</b>	<b>1 335,9</b>	<b>686,1</b>	<b>1 044,5</b>	<b>352,5</b>	<b>346,1</b>	<b>-87,2</b>	<b>3 677,9</b>
<b>Kohdistamattomat erät</b>							
Laskennalliset verosaamiset							3,0
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat							170,7
Myytävissä olevat rahoitusvarat							398,4
Rahavarat							111,8
<b>Varat yhteensä</b>	<b>1 335,9</b>	<b>686,1</b>	<b>1 044,5</b>	<b>352,5</b>	<b>346,1</b>	<b>-87,2</b>	<b>4 361,7</b>
Ostovelat	423,9	131,0	245,1	53,3	4,3	-32,1	825,4
Muut korottomat velat	148,9	188,7	92,0	87,7	40,7	-51,9	506,2
Varaukset	8,7	9,7	7,5	29,2	0,0		55,1
<b>Sidottuun pääomaan sisältyvät velat</b>	<b>581,5</b>	<b>329,4</b>	<b>344,6</b>	<b>170,2</b>	<b>45,0</b>	<b>-84,0</b>	<b>1 386,7</b>
<b>Kohdistamattomat erät</b>							
Korolliset velat							554,4
Laskennalliset verovelat							68,1
<b>Velat yhteensä</b>	<b>581,5</b>	<b>329,4</b>	<b>344,6</b>	<b>170,2</b>	<b>45,0</b>	<b>-84,0</b>	<b>2 009,2</b>
<b>Sidottu pääoma yhteensä 31.12.</b>	<b>754,4</b>	<b>356,7</b>	<b>699,9</b>	<b>182,3</b>	<b>301,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>2 291,1</b>
<b>Sidottu pääoma keskimäärin</b>	<b>821,0</b>	<b>445,3</b>	<b>732,2</b>	<b>161,0</b>	<b>286,3</b>	<b>-8,2</b>	<b>2 437,6</b>
<b>Sidotun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %</b>	<b>24,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>3,5</b>	<b>21,1</b>			<b>9,8</b>
<b>Investoinnit</b>	<b>91,6</b>	<b>23,1</b>	<b>37,8</b>	<b>15,1</b>	<b>4,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>171,5</b>
<b>Henkilöstön lukumäärä 31.12.</b>	<b>3 570</b>	<b>8 483</b>	<b>10 066</b>	<b>1 261</b>	<b>483</b>		<b>23 863</b>
<b>Henkilökunta keskimäärin</b>	<b>3 143</b>	<b>5 751</b>	<b>8 910</b>	<b>1 252</b>	<b>433</b>		<b>19 489</b>

## Konserninlaajuiset tiedot

Konserni toimii Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Virossa, Latviassa, Liettuaassa, Venäjällä ja Valko-Venäjällä. Ruokakauppa ja käyttötavara-kauppa toimivat lähinnä Suomessa ja Venäjällä, auto- ja konekauppa Suomessa ja Baltiassa sekä rautakauppa Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Baltiassa, Venäjällä ja Valko-Venäjällä.

Liikevaihto, varat, investoinnit ja henkilöstö on esitetty sijainnin mukaan jaoteltuna.

2014	Milj. €	Muut		Venäjä ja		Elimi-	Yhteensä
		Suomi	Pohjois- maat	Baltian maat	Valko- Venäjä		
Liikevaihto	7 416,8	625,1	552,8	493,4	-17,5	9 070,6	
Varat	2 726,4	212,4	219,8	436,8		3 595,4	
Investoinnit	115,5	6,4	6,2	65,9		194,0	
Henkilöstö keskimäärin	9 580	1 124	4 468	4 804		19 976	

2013	Milj. €	Muut		Venäjä ja		Elimi-	Yhteensä
		Suomi	Pohjois- maat	Baltian maat	Valko- Venäjä		
Liikevaihto	7 678,4	675,5	511,9	467,9	-18,5	9 315,2	
Varat	2 802,7	236,6	204,9	433,7		3 677,9	
Investoinnit	100,7	2,6	4,3	63,9		171,5	
Henkilöstö keskimäärin	9 805	1 153	4 206	4 325		19 489	

Liikevaihto muodostuu lähes kokonaisuudessaan tavaroiden myynnistä. Palvelujen myynnin määrä on vähäinen.

Kesko-konsernilla ei ole yksittäisiä asiakkaita, joilta saadun tuoton määrä ylittäisi 10 % koko Kesko-konsernin tuotoista.

## **Liite 3. Yrityshankinnat ja myydyt omaisuuserät**

### **Yrityshankinnat**

Vuonna 2014 ja 2013 Kesko-konsernilla ei ollut liiketoimintojen yhdistämisinä käsiteltäviä yrityshankintoja.

### **Myydyt omaisuuserät**

Vuonna 2014 ja 2013 Kesko-konsernilla ei ollut merkittäviä omaisuuserien myyntejä.

## Liite 4. Liiketoiminnan muut tuotot ja muut liikekulut

### Liiketoiminnan muut tuotot

Milj. €	2014	2013
Palvelukorvaukset	560,8	570,4
Vuokratuotot	42,7	43,6
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntivoitot	2,8	10,7
Johdannaissopimusten realisoituneet voitot ja käyvän arvon muutokset	15,2	2,7
Muut	107,8	106,9
<b>Yhteensä</b>	<b>729,3</b>	<b>734,3</b>

Palvelukorvaukset ovat pääosin ketjuyritysten maksamia ketju- ja kauppapaikkamaksuja.

Liiketoiminnan muihin tuottoihin sisältyy kertaluonteisia eriä 2,9 milj. euroa (9,4 milj. euroa).

### Muut liikekulut

Milj. €	2014	2013
Muut liikekulut	-123,6	-128,8
Aineellisten hyödykkeiden myyntitappiot	-0,3	-0,6
Johdannaissopimusten realisoituneet tappiot ja käyvän arvon muutokset*	-2,8	-2,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-126,7</b>	<b>-131,4</b>

\* Sisältää kytkettyjen johdannaisten arvonmuutoksia.

Aineellisten hyödykkeiden myyntitappioihin sisältyy kertaluonteisia myyntitappioita yhteensä 0,1 milj. euroa (0,4 milj. euroa).

### Tilintarkastajien palkkiot

Milj. €	2014	2013
<b>KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers</b>		
Tilintarkastus	0,9	0,9
Veroneuvonta	0,1	0,0
Muut palvelut	0,3	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>
<b>Muut tilintarkastustoimistot</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>



## Liite 5. Kertaluonteiset erät

Milj. €	2014	2013
Kiinteistöjen ja osakkeiden myyntivoitot	2,9	9,4
Kiinteistöjen ja osakkeiden myyntitappiot	-0,1	-0,4
Arvonalentumistappiot	-44,4	-1,4
Liiketoiminnan lopettamiskulut ja uudelleenjärjestelyt	-39,6	2,0
Yhteensä	-81,3	9,6

Poikkeukselliset, tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat tapahtumat käsitellään kertaluonteisina erinä ja ne on kohdistettu segmenteille. Konsernissa luokitellaan kertaluonteisiksi eriksi kiinteistöjen, osakkeiden ja liiketoimintojen myynneistä syntyneet myyntivoitot ja -tappiot, arvonalennukset sekä merkittävät liiketoimintojen lopettamiskulut ja uudelleenjärjestelyt. Myyntivoitot on esitetty tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa tuotoissa ja myyntitappiot liiketoiminnan muissa kuluissa. Arvonalentumiset on esitetty tuloslaskelmassa rivillä poistot ja arvonalentumiset. Vuoden 2014 kertaluonteisiin eriin sisältyy Anttilan tavarataloverkoston supistamisesta kirjattu uudelleenjärjestelyvaraus sekä K-citymarket käyttötavaran ja Anttilan yhdistämiseen liittyneistä käyttöomaisuuseristä kirjattu arvonalentuminen, yhteensä 46,8 milj. euroa. Lisäksi kertaluonteisiin eriin sisältyy Norjan Byggmakkerin vähittäiskauppaliiketoiminnan muutoksiin liittyvä uudelleenjärjestelyvaraus 5,2 milj. euroa, Keskon toimialarakennemuutokseen liittyneiden henkilöstövähennysten kustannukset 4,2 milj. euroa sekä Keskon pääkonttorin peruskorjaukseen liittyvä kiinteistön arvonalentumiskirjaus 21,0 milj. euroa.

## Liite 6. Henkilöstökulut, johdon palkat ja henkilöstön määrä

Milj. €	2014	2013
Palkat ja palkkiot	-496,8	-495,3
Sosiaalikulut	-47,3	-49,3
Eläkkeet	-63,7	-63,8
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	1,9	2,6
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	-65,6	-66,4
Osakeperusteiset maksut	-6,4	-2,8
<b>Yhteensä</b>	<b>-614,2</b>	<b>-611,1</b>

Tiedot konsernin johtohenkilöiden työsuhde-etuuksista ja muista lähipiiritapahtumista esitetään liitetiedossa 33 ja osakepalkitsemiseen liittyvät tiedot liitetiedossa 30.

### Konserniyhtiöiden toimitusjohtajien ja hallitusten palkat ja palkkiot

Milj. €	2014	2013
Toimitusjohtajien palkat (luontoisetuineen)	6,3	6,2
Hallitusten jäsenten palkkiot	0,4	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>

### Konsernin henkilökunta keskimäärin

	2014	2013
Ruokakauppa	3 444	3 143
Käyttötavara- ja palvelukauppa	5 480	5 751
Rautakauppa	9 357	8 910
Auto- ja konekauppa	1 244	1 252
Muut	451	433
<b>Yhteensä</b>	<b>19 976</b>	<b>19 489</b>

## Liite 7. Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. €	2014	2013
<b>Korkotuotot ja muut rahoitustuotot</b>		
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	5,4	11,8
Korkotuotot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista	1,4	0,9
Korkotuotot myytävissä olevista rahoitusvaroista	6,9	7,5
Myyntivoitot myytävissä olevista rahoitusvaroista	0,1	0,0
Muut rahoitustuotot	0,0	0,0
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot yhteensä	13,8	20,3
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>		
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoon kirjatuista rahoitusveloista	-14,2	-18,5
Myyntitappiot myytävissä olevista rahoitusvaroista	-0,4	-0,5
Muut rahoituskulut	-1,0	-1,5
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-15,6	-20,4
<b>Valuuttakurssierot</b>		
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset johdannaisista, valuuttamääräisistä lainoista, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa ja pankkitileistä	-4,4	-5,7
Valuuttakurssierot yhteensä	-4,4	-5,7
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-6,1</b>	<b>-5,8</b>

Korkokuluihin sisältyy rahoitusleasingsopimuksista tilikauden kuluksi kirjattuja korkoja 0,3 milj. euroa (2,7 milj. euroa). Korkotuottoihin sisältyy rahoitusleasingsopimuksista tilikauden tuotoiksi kirjattuja korkoja 0,2 milj. euroa (2,4 milj. euroa).

USD-määräisen Private Placement -luottojärjestelyn realisoituneiden korkojohdannaisten suojaustulos kirjataan nettona korkokuluihin yhdessä lainan korkojen kanssa.

### Tuloslaskelmaan kirjatut valuuttakurssierot

Milj. €	2014	2013
Myynti	-0,1	-0,1
Muut tuotot	15,2	2,1
Ostot	-1,6	-1,1
Muut kulut	-2,8	-2,0
Rahoitustuotot ja -kulut	-4,4	-5,7
Yhteensä	6,3	-6,7

## Liite 8. Tuloverot

Milj. €	2014	2013
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verot	-43,8	-71,8
Edellisten tilikausien verot	6,3	-0,5
Laskennalliset verot	1,0	14,6
<b>Yhteensä</b>	<b>-36,6</b>	<b>-57,7</b>

Tuloslaskelman verokulun ja emoyhtiön verokannalla laskettujen verojen välinen täsmäytyslaskelma

Milj. €	2014	2013
Tulos ennen veroja	145,0	242,3
Verot emoyhtiön verokannan 20,0 % (24,5 %) mukaan	-29,0	-59,4
Ulkomaisten tytäryhtiöiden erilaisten verokantojen vaikutus	2,7	2,8
Verovapaiden tulojen vaikutus	1,2	1,1
Vähennyskeltottomien kulujen vaikutus	-8,1	-3,7
Verotuksellisten tappioiden vaikutus	-6,4	-9,3
Konserniyhdistelyn vaikutus	-2,5	-1,7
Edellisten tilikausien verot	6,3	-0,5
Verokantamuutoksen vaikutus	-	13,6
Muut	-0,8	-0,5
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>-36,6</b>	<b>-57,7</b>

1.1.2014 Suomessa ja Norjassa voimaan astuneen yritysverokantamuutosten vaikutus tilikauden 2013 laskennallisiin veroihin oli 13,6 milj. euroa.

## Liite 9. Muut laajan tuloksen erät

### Muut laajan tuloksen erät ja niihin liittyvät verot

Milj. €	2014			2013		
	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen
Erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi						
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-24,6	4,9	-19,6	14,6	-2,4	12,2
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot	-27,9		-27,9	-13,9		-13,9
Hyperinflaatio-oikaisut	4,5		4,5	2,8		2,8
Rahavirran suojauksen arvonmuutos	1,1	-0,2	0,9	-4,7	0,9	-3,8
Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	-2,9	-0,2	-3,0	-4,7	-0,2	-4,9
Muut erät	-0,2		-0,2	-0,2		-0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>-49,9</b>	<b>4,5</b>	<b>-45,4</b>	<b>-6,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-7,7</b>

### Hyperinflaatio

Valko-Venäjä luokiteltiin joulukuussa 2011 hyperinflaatiomaaksi, johon tulee soveltaa IAS 29 mukaista hyperinflaatiolaskentaa. Hyperinflaatiolaskenta vaatii esittämään tilinpäätöksen raportointikauden päättämispäivän mukaisessa mittayksikössä riippumatta siitä, perustuuko tilinpäätös alkuperäisiin hankintamenoihin vai jälleenhankinta-arvoihin. 2014 tuloslaskelma- ja tase-erät on oikaistu yleistä hintaindeksiä käyttäen. Varojen arvojen oikaisujen johdosta omaan pääomaan on kirjattu 4,5 milj. euroa (2,8 milj. euroa) veroineen, josta konsernin osuus on 0,4 milj. euroa (0,3 milj. euroa) ja määräysvallattomien omistajien osuus 4,1 milj. euroa (2,6 milj. euroa). Arvonmuutokset on tehty käyttäen Valko-Venäjän kuluttajahintaindeksiä.

## Liite 10. Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden voitto tilikauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa otetaan huomioon kaikkien laimentavien potentiaalisten osakkeiden osakkeiksi muuttamisesta johtuva laimentava vaikutus. Konsernilla on ollut 30.4.2014 asti laimentavana osakkeiden määrää lisäävänä instrumenttina osakeoptioita. Osakeoptioilla oli laimentava vaikutus, kun osakeoptioiden merkintähinta oli alempi kuin osakkeen käypä arvo. Laimennusvaikutukseksi tuli se määrä osakkeita, jotka jouduttiin laskemaan liikkeelle vastikkeettomana, koska optioiden käytöstä saatavilla varoilla konserni ei voinut laskea liikkeelle samaa määrää osakkeita käypään arvoon. Osakkeen käypä arvo perustui osakkeiden tilikauden keskimääräiseen hintaan.

	2014	2013
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, milj. €</b>	96,0	173,1
<b>Osakkeiden lukumäärä</b>		
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo	99 054 293	98 719 435
Liikkeeseen laskettujen optioiden vaikutus	106 375	416 470
Laimennettu ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo	99 160 668	99 135 905
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos</b>		
Laimentamaton €	0,97	1,75
Laimennusvaikutuksella oikaistu €	0,97	1,75

## Liite 11. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

2014

Mij. €	Maa- ja vesi-		Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakko-maksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä 2014
	<b>Hankintameno</b>						
Hankintameno 1.1.2014	416,3	1 502,2	559,6	95,1	30,5	2 603,6	
Muuntoerot	-4,7	-17,2	-17,0	-3,8	-0,2	-42,8	
Lisäykset	14,9	60,9	35,5	11,8	48,5	171,5	
Vähennykset	-0,5	-49,5	-32,9	-7,0	-0,5	-90,4	
Siirrot erien välillä		16,6	1,9	1,0	-30,3	-10,8	
Hankintameno 31.12.2014	426,0	1 513,0	547,0	97,1	48,0	2 631,1	
<b>Kertyneet poistot ja arvonalennukset</b>							
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2014	-5,2	-513,0	-397,1	-37,0		-952,2	
Muuntoerot		4,9	9,5	1,4		15,8	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		45,8	28,0	6,7		80,5	
Tilikauden poisto ja arvonalennukset	-6,6	-87,9	-49,0	-7,6		-151,1	
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.2014	-11,7	-550,1	-408,7	-36,5		-1 007,0	
Kirjanpitoarvo 1.1.2014	411,1	989,2	162,4	58,1	30,5	1 651,4	
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2014</b>	<b>414,3</b>	<b>962,9</b>	<b>138,3</b>	<b>60,7</b>	<b>48,0</b>	<b>1 624,1</b>	

2013

Milj. €	Maa- ja vesi-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakko-maksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä 2013
<b>Hankintameno</b>						
Hankintameno 1.1.2013	401,9	1 461,4	569,2	87,6	68,7	2 588,7
Muuntoerot	-2,9	-10,3	-8,1	-1,5	-0,7	-23,5
Lisäykset	13,5	61,0	46,7	7,8	22,5	151,5
Vähennykset	-4,2	-55,7	-46,4	-2,9	-0,6	-109,9
Siirrot erien välillä	8,0	45,8	-1,7	4,1	-59,4	-3,2
Hankintameno 31.12.2013	416,3	1 502,2	559,6	95,1	30,5	2 603,6
<b>Kertyneet poistot ja arvonalennukset</b>						
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2013	-4,8	-484,8	-388,4	-32,9		-911,0
Muuntoerot		2,5	5,0	0,5		8,1
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		40,4	38,9	2,7		82,0
Tilikauden poisto ja arvonalennukset	-0,3	-71,0	-52,7	-7,3		-131,4
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.2013	-5,2	-513,0	-397,1	-37,0		-952,2
Kirjanpitoarvo 1.1.2013	397,1	976,5	180,8	54,7	68,7	1 677,8
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2013</b>	<b>411,1</b>	<b>989,2</b>	<b>162,4</b>	<b>58,1</b>	<b>30,5</b>	<b>1 651,4</b>

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sisältyy rahoitusleasingsopimuksilla vuokrattuja koneita ja kalustoa seuraavasti:

Milj. €	2014	2013
Hankintameno	24,9	23,5
Kertyneet poistot	-20,3	-19,0
Kirjanpitoarvo	4,6	4,5



## Liite 12. Aineettomat hyödykkeet

2014

Milj. €	Liikearvo	Tavara- merkit	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennako- maksut	Yhteensä 2014
<b>Hankintameno</b>					
Hankintameno 1.1.2014	148,7	75,6	198,1	22,2	444,6
Muuntoerot	-3,1	-2,7	-4,7		-10,6
Lisäykset			23,6	9,3	32,8
Vähennykset	-0,4		-25,8	-1,8	-28,0
Siirrot erien välillä			22,0	-18,1	3,9
Hankintameno 31.12.2014	145,2	72,9	213,2	11,5	442,7
<b>Kertyneet poistot ja arvonalennukset</b>					
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2014	-108,1	-8,4	-139,1		-255,5
Muuntoerot	3,4	0,6	3,4		7,5
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,4		26,9		27,3
Tilikauden poisto ja arvonalennukset			-44,1		-44,1
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.2014	-104,2	-7,8	-152,9		-264,8
Kirjanpitoarvo 1.1.2014	40,7	67,2	59,0	22,2	189,1
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2014</b>	<b>41,0</b>	<b>65,1</b>	<b>60,4</b>	<b>11,5</b>	<b>177,9</b>

2013

Milj. €	Liikearvo	Tavara- merkit	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennako- maksut	Yhteensä 2013
<b>Hankintameno</b>					
Hankintameno 1.1.2013	154,9	80,7	193,2	9,9	438,6
Muuntoerot	-6,1	-5,1	-5,6		-16,8
Lisäykset			8,4	14,6	23,0
Vähennykset			-2,2		-2,2
Siirrot erien välillä			4,3	-2,3	2,0
Hankintameno 31.12.2013	148,7	75,6	198,1	22,2	444,6
<b>Kertyneet poistot ja arvonalennukset</b>					
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2013	-114,3	-9,6	-122,6		-246,6
Muuntoerot	6,2	1,2	4,5		11,9
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot			0,7		0,8
Tilikauden poisto ja arvonalennukset			-21,6		-21,6
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.2013	-108,1	-8,4	-139,1		-255,5
Kirjanpitoarvo 1.1.2013	40,5	71,1	70,6	9,9	192,1
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2013</b>	<b>40,7</b>	<b>67,2</b>	<b>59,0</b>	<b>22,2</b>	<b>189,1</b>

Muut aineettomat hyödykkeet sisältää muita pitkävaikutteisia menoja, joista 34,1 milj. euroa (30,1 milj. euroa) on ohjelmistoja ja lisenssejä.

**Liikearvot ja aineettomat oikeudet segmenteittäin**

Milj. €	Diskonttaus-			Diskonttaus-		
	Tavaramerkit*	Liikearvo	korko (WACC)**	Tavaramerkit*	Liikearvo	korko (WACC)**
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
Rautakauppa						
Byggmakker, Norja	26,0		6,0 %	28,1		7,0 %
Rautakesko, Viro		1,1	7,0 %		1,1	8,0 %
Senukai, Liettua		17,2	8,0 %		17,2	10,0 %
K-rauta Rus, Venäjä		14,5	14,0 %		14,2	13,0 %
Käyttötavara kauppa						
Indoor, Suomi	39,1	4,1	6,0 %	39,1	4,1	6,0 %
Auto- ja konekauppa						
Konekauppa		3,8	6,0 %		3,8	7,0 %
Muut		0,2			0,2	
<b>Yhteensä</b>	<b>65,1</b>	<b>41,0</b>		<b>67,2</b>	<b>40,7</b>	

\* aineettomat hyödykkeet, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika

\*\* verojen jälkeen, korkoa käytetty arvonalentumistestauksessa

Rahavirtaa tuottavat yksiköt on määritelty raportoitavia segmenttejä alhaisemmalle tasolle. Yksiköt on määritelty ketju-/maatasolle ja ne ovat pääsääntöisesti juridisia yhtiöitä.

Taloudellinen vaikutusaika on arvioitu rajoittamattomaksi aineettomiin hyödykkeisiin sisältyvien tavaramerkkien (brändit) osalta, koska niiden on arvioitu vaikuttavan rahavirtojen kerryttämiseen määrittelemättömän ajan. Arvio perustuu siihen, että ei ole ennakoitavissa rajaa sille ajanjaksolle, jona aikana nämä tavaramerkit kerryttävät rahavirtaa konsernille. Tavaramerkit sisältyvät yrityshankintojen yhteydessä hankittuihin omaisuuseriin.

Aineettomat hyödykkeet, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta ja aina, kun on viitteitä arvonalentumisesta.

**Liikearvojen ja aineettomien hyödykkeiden arvonalennustestaus**

Rahavirtaa tuottavan yksikön liiketoiminnasta kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu arvonalennustestauksessa käyttöarvolaskelmiin. Näissä laskelmissa ennakoituvat rahavirrat perustuvat johdon hyväksymiin taloudellisiin suunnitelmiin, jotka kattavat kolmen vuoden ajanjakson. Suunnitelmien tärkeimmät oletukset ovat kokonaismarkkinoiden kasvu- ja kannattavuuskehitys, kauppapaikkaverkoston muutokset, tuote- ja palveluvalikoima, hinnoittelu sekä liiketoiminnan kustannusten kehitys. Tämän ajanjakson jälkeiset rahavirrat on arvioitu 1,0–3,5 %:n (1,5–3,5 %) kasvuennusteen mukaan maakohtaiset erot huomioiden.

Diskonttauskorkona on käytetty segmenteittäin ja maittain määritettyä pääoman tuottovaatimusta (WACC) verojen jälkeen, jota oikaistaan testauksen yhteydessä verovaikutuksella. Tuottovaatimuksen laskentakomponentit ovat riskitön tuotto prosentti, markkinariskipremio, toimialakohtainen betakerroin, tavoitepääomarakenne, vieraan pääoman kustannus sekä maariskit. Diskonttauskorot laskivat edellisvuoteen verrattuna kaikissa muissa rahavirtaa tuottavissa yksiköissä paitsi Suomen käyttötavara kaupassa ja Venäjän rautakaupassa. Muutokset johtuivat pääosin yleisen korkotason laskusta sekä muutoksista maariskeissä.

## Arvonalentumistappiot

Tilikausien 2014 ja 2013 aikana liikearvoihin ja aineettomiin oikeuksiin ei ole kohdistunut arvonalennuksia.

## Herkkyysanalyysi

Keskeiset muuttajat arvonalennustestauksessa ovat käyttökateprosentti ja diskonttauskorko.

Diskonttauskoron yhden prosenttiyksikön nousu ei aiheuttaisi missään rahavirtaa tuottavassa yksikössä arvonalentumistilannetta.

Kaikkein herkin oletuksissa tapahtuville muutoksille on rautakaupan Norjan Byggnakker-liiketoimintaan liittyvä tuotemerkki. Yli 0,4 %-yksikön aleneminen sen käyttökateen residuaalissa aiheuttaisi arvonalennustilanteen. Arvioitaessa muita rahavirtaa tuottavia yksiköitä johdon arvioiden mukaan minkään keskeisen muuttujan ennakoitavissa oleva muutos ei johtaisi tilanteeseen, jossa yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä alittaisi sen kirjanpitoarvon.

## Liite 13. Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyissä sijoituksissa

Milj. €	2014	2013
Kirjanpitoarvo 1.1.	87,5	83,0
Osuus tilikauden tuloksesta	-0,2	-0,3
Lisäykset	5,1	4,8
Arvonlennukset	-0,3	-
Kirjanpitoarvo 31.12.	92,2	87,5

Osakkuus- ja yhteisyritysosakkeille ei ole hintanoteerauksia.

**Tiedot pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyistä sijoituksista sekä konsernin omistusosuus niiden yhteenlasketuista varoista, veloista, liikevaihdosta ja voitosta/tappiosta:**

Milj. €	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/tappio	Omistus- osuus %
<b>2014</b>					
Kruunuvuoren Satama Oy, Helsinki	371,6	248,1	22,0	4,1	49,0
Valluga-sijoitus Oy, Helsinki	25,8	0,0	-	1,6	46,2
Vähittäiskaupan Takaus Oy, Helsinki	74,8	0,2	1,3	5,0	34,3
Vähittäiskaupan Tilipalvelu VTP Oy, Helsinki	7,0	1,7	10,6	0,4	30,0
Muut	4,4	3,1	0,2	0,0	
<b>Yhteensä</b>	<b>483,6</b>	<b>253,1</b>	<b>34,1</b>	<b>11,0</b>	
<b>2013</b>					
Kruunuvuoren Satama Oy, Helsinki	380,2	260,8	21,9	2,6	49,0
Valluga-sijoitus Oy, Helsinki	24,1	-	-	1,3	46,2
Vähittäiskaupan Takaus Oy, Helsinki	69,8	0,2	1,2	5,8	34,3
Vähittäiskaupan Tilipalvelu VTP Oy, Helsinki	6,9	2,0	11,0	0,4	30,0
Muut	5,2	3,6	2,0	0,0	
<b>Yhteensä</b>	<b>486,3</b>	<b>266,6</b>	<b>36,1</b>	<b>10,1</b>	

## Liite 14. Pitkäaikaiset saamiset

### Pitkäaikaisten saamisten maturiteettijakauma 31.12.2014

Milj. €	2016	2017	2018	2019	2020–	Yhteensä
Korottomat pitkäaikaiset saamiset	0,6	0,0	0,0	0,0	0,4	1,0
Rahoitusleasingsaamiset	2,2	0,9				3,0
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä			1,5			1,5
Muut pitkäaikaiset saamiset	0,4	0,4	0,3	0,3	0,1	1,5
Yhteensä	3,1	1,2	1,9	0,3	0,6	7,1

Korottomien pitkäaikaisten saamisten ja rahoitusleasingsaamisten kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa.

### Pitkäaikaisten saamisten maturiteettijakauma 31.12.2013

Milj. €	2015	2016	2017	2018	2019–	Yhteensä
Korottomat pitkäaikaiset saamiset	0,5	0,0			0,5	1,0
Rahoitusleasingsaamiset	2,0	2,0	2,0	2,0		8,1
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä				1,5		1,5
Muut pitkäaikaiset saamiset	0,4	0,4	0,4	0,3	0,5	1,9
Yhteensä	2,8	2,4	2,4	3,9	0,9	12,5

## Liite 15. Rahoitusleasingsaamiset

Milj. €	2014			2013		
	Vähimmäis- leasing- saamiset	Kertymätön rahoitus- tuotto	Vähimmäis- leasing- saamisten nykyarvo	Vähimmäis- leasing- saamiset	Kertymätön rahoitus- tuotto	Vähimmäis- leasing- saamisten nykyarvo
Rahoitusleasingsaamiset erääntyvät seuraavasti:						
Yhden vuoden kuluessa	5,0	0,1	4,9	6,9	0,7	6,2
Yli yhden vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	3,0	0,0	3,0	8,3	0,2	8,1
Yli viiden vuoden kuluttua	-	-	-	-	-	-
<b>Rahoitusleasingsaamiset yhteensä</b>	<b>8,0</b>	<b>0,1</b>	<b>7,9</b>	<b>15,2</b>	<b>0,9</b>	<b>14,3</b>

## Liite 16. Laskennalliset verot

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2014 aikana:

Milj. €	01.01.2014	Kirjattu	Kirjattu	Kurssierot	Muut muutokset	31.12.2014
		tulos-	omaan			
		laskelmaan	pääomaan			
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>						
Varaukset	10,3	2,9				13,2
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	0,3	0,0				0,3
Vahvistetut tappiot	5,5	9,5		-4,7	-0,2	10,1
Muut väliaikaiset erot	12,6	6,1	-0,2	-0,5		18,0
<b>Yhteensä</b>	<b>28,7</b>	<b>18,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-5,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>41,6</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>						
Kirjanpidon ja verotuksen poistojen erotus	32,6	16,4				49,1
Käyvän arvon kohdistus	17,6	-0,7		-0,6		16,3
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	34,0	0,4	-4,9			29,5
Muut väliaikaiset erot	9,5	0,8	0,2	-0,6	0,0	9,8
<b>Yhteensä</b>	<b>93,7</b>	<b>16,9</b>	<b>-4,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>104,7</b>
Laskennallinen nettoverovelka	65,1					63,2

### Nettoverovelka jakautuu taseessa:

Milj. €	2014	2013
Laskennallisiin verosaamisiin	4,2	3,0
Laskennallisiin verovelkoihin	67,4	68,1
<b>Yhteensä</b>	<b>63,2</b>	<b>65,1</b>

Laskennallisten verosaamisten muut väliaikaiset erot sisältää konsernin laskentaperiaatteiden noudattamisesta aiheutuvaa laskennallista verosaamista 2,3 milj. euroa ja paikallisten kirjanpitojen ja verotuksen jaksotuseroista aiheutuvaa laskennallista verosaamista 7,5 milj. euroa.



**Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2013 aikana:**

Milj. €	01.01.2013	Kirjattu	Kirjattu	Kurs sierot	Muut	31.12.2013
		tulos-	omaan			
		laskelmaan	pääomaan		muutokset	
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>						
Varaukset	13,2	-2,9				10,3
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	0,3	-0,1				0,3
Vahvistetut tappiot	5,0	1,3		-0,9		5,5
Muut väliaikaiset erot	12,5	-0,3	0,7	-0,3		12,6
<b>Yhteensä</b>	<b>31,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,2</b>		<b>28,7</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>						
Kirjanpidon ja verotuksen poistojen erotus	39,4	-6,8				32,6
Käyvän arvon kohdistus	16,8	2,0		-1,2		17,6
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	37,7	-6,0	2,4			34,0
Muut väliaikaiset erot	15,5	-5,9	-0,1	-0,1	0,0	9,5
<b>Yhteensä</b>	<b>109,4</b>	<b>-16,7</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>93,7</b>
Laskennallinen nettoverovelka	78,3					65,1

**Vahvistetut tappiot**

Konsernilla oli 31.12.2014 käyttämättömiä vahvistettuja tappioita 185,8 milj. euroa, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista, koska tilinpäätöspäivänä on epätodennäköistä, että konsernille kertyisi lähitulevaisuudessa verotettavaa tuloa, jota vastaan tappioita voitaisiin hyödyntää.

**Vahvistetut tappiot, joista ei ole kirjattu verosaamista, erääntyvät seuraavasti:**

Milj. €	2015	2016	2017	2018	2019	2020-	Yhteensä
	0,2	7,0	7,8	8,4	3,2	159,2	185,8

Konsernitilinpäätökseen ei ole kirjattu laskennallista verovelkaa tytäryhtiöiden jakamattomista voittovaroista, koska tytäryhtiöiden voitonjako on konsernin päätävällässä, eikä verovaiikutuksen toteutumiseen johtava voitonjako ole todennäköinen lähitulevaisuudessa.

## Liite 17. Eläkesaamiset

Konsernilla on useita eläkejärjestelyjä eri toimintamaissa. Suomessa henkilökunnan lakisääteinen eläketurva on järjestetty työeläkevakuutusyhtiöiden kautta ja vapaaehtoinen lisäeläketurva pääosin Keskon Eläkekassan kautta. Työeläkevakuutusyhtiössä hoidettu lakisääteinen eläketurva on maksuperusteinen eläkejärjestely. Keskon Eläkekassan myöntämä lisäeläketurva on etuuspohjainen eläkejärjestely.

Ulkomaisista tytäryhtiöistä Norjassa on eläkejärjestely, joka luokitellaan etuuspohjaiseksi eläkejärjestelyksi. Norjan etuuspohjaiseen järjestelyyn liittyvän nettovelan määrä 31.12.2014 oli 0,6 milj. euroa (0,4 milj. euroa). Norjan etuuspohjaista eläkejärjestelyä ei ole sisällytetty alla oleviin taulukoihin, koska sen vaikutus konsernin lukuihin on merkityksetön. Muissa ulkomaisissa tytäryhtiöissä olevat eläkejärjestelyt hoidetaan paikallisten määräysten ja käytännön mukaan ja ne ovat maksuperusteisia eläkejärjestelyitä.

### Keskon Eläkekassa

Keskon Eläkekassa on osakkaidensa oma eläkelaitos, joka tarjoaa lisäeläketurvan niille toimintapiiriin kuuluville työntekijöille, jotka ovat jäseninä Eläkekassan A-osastossa. A-osasto on suljettu 9.5.1998. Kassan sääntöjen mukaisten ehtojen täyttyessä jäsenille myönnetään vanhuuseläke 60–65 vuoden ikäisenä. Kassan myöntämän eläkkeen määrä on kassan sääntöjen perusteella lasketun henkilön eläkepalkkaan perustuvan eläkkeen ja lakisääteisen eläketurvan erotus. Yksittäisen kassan jäsenen eläkkeen määrään vaikuttavat yksilöllisesti lasketun eläkepalkan lisäksi henkilön jäsenyysaika Eläkekassassa. Eläkekassaan kuului vuoden 2014 lopussa 2 591 jäsentä, joista aktiiveja oli 486 ja eläkkeen saajia 2 105. Kesko-konsernin osuus Eläkekassan velvoitteesta on 97,1 % (97,2 %). Liitetiedoissa on esitetty Kesko-konsernin osuus Eläkekassasta lukuun ottamatta varojen jakautumista omaisuusrymittäin ja veloitteen maturiteettijakaamaa.

Eläkekassan toimintaa säätelee kassan sääntöjen lisäksi vakuutuskassalaki, lain nojalla annetut asetukset sekä viranomaisohjeet, ja kassan toimintaa valvoo Finanssivalvonta. Säädökset sisältävät määräyksiä mm. eläkevelvoitteen laskentaan ja veloitteen kattamiseen liittyen. Eläkevelvoitteen tulee olla täysimääräisesti katettu järjestelyyn kuuluvilla varoilla, tilapäistä katevajausta sallitaan vain poikkeuksellisesti. Lisäksi säädökset sisältävät yksityiskohtaisia määräyksiä eläkevelvoitteen katteena olevan omaisuuden katekelvopoisuudesta ja sijoitusriskien hajauttamisesta.

Kesko-konserni ennakoi, että se ei maksa kannatusmaksua Eläkekassalle vuoden 2015 aikana.

#### Taseen etuuspohjainen eläkesaaminen määräytyy Keskon Eläkekassan osalta seuraavasti:

Milj. €	2014	2013
Etuuspohjaisen veloitteen nykyarvo	-289,3	-247,5
Järjestelyn varojen käypä arvo	436,5	417,7
<b>Nettomääräinen saaminen taseessa</b>	<b>147,2</b>	<b>170,2</b>
<b>Taseen nettomääräisen saamisen muutos:</b>		
Tilikauden alussa	<b>170,2</b>	<b>153,8</b>
Tuloslaskelmaan kirjatut tuotot/kulut	1,9	2,6
Uudelleenarvostus	-24,6	14,6
Suoritukset järjestelyyn ja järjestelyn kulut	-0,2	-0,9
<b>Tilikauden lopussa</b>	<b>147,2</b>	<b>170,2</b>

Milj. €	Etuuspohjaisen veloitteen nykyarvo	Järjestelyn varojen käypä arvo	Yhteensä
01.01.2014	-247,5	417,7	170,2
Tilikauden työsuoritukseen perustuva meno	-4,3		-4,3
Korkomeno/-tuotto	-8,6	14,7	6,1
	<b>-12,9</b>	<b>14,7</b>	<b>1,9</b>
Uudelleenarvostus			
Varojen tuotto		19,2	19,2
Demograafiset muutokset			
Rahoitusolettamamuutokset	-48,4		-48,4
Kokemusperäiset muutokset	4,5		4,5
	<b>-43,9</b>	<b>19,2</b>	<b>-24,6</b>
Suoritukset järjestelyyn ja järjestelyn kulut		-0,2	-0,2
Maksetut etuudet	14,9	-14,9	0,0
<b>31.12.2014</b>	<b>-289,3</b>	<b>436,5</b>	<b>147,2</b>

Milj. €	Etuuspohjaisen veloitteen nykyarvo	Järjestelyn varojen käypä arvo	Yhteensä
01.01.2013	-243,1	397,0	153,9
Tilikauden työsuoritukseen perustuva meno	-2,9		-2,9
Korkomeno/-tuotto	-8,5	14,0	5,5
	<b>-11,4</b>	<b>14,0</b>	<b>2,6</b>
Uudelleenarvostus			
Varojen tuotto		22,4	22,4
Demograafiset muutokset	-5,5		-5,5
Rahoitusolettamamuutokset			
Kokemusperäiset muutokset	-2,4		-2,4
	<b>-7,8</b>	<b>22,4</b>	<b>14,6</b>
Suoritukset järjestelyyn ja järjestelyn kulut	0,0	-0,9	-0,9
Maksetut etuudet	14,8	-14,8	0,0
<b>31.12.2013</b>	<b>-247,5</b>	<b>417,7</b>	<b>170,2</b>

**Järjestelyyn kuuluvien varojen jakautuminen omaisuusryhmittäin 2014**

Milj. €	Noteeratut	Noteeraamattomat	Yhteensä
<b>Eurooppa</b>			
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	90,5	33,5	124,0
Vieraan pääoman ehtoiset instrumentit	23,7	27,2	50,9
Sijoitusrahastot	14,3	19,1	33,4
Kiinteistöt	-	181,1	181,1
<b>Yhdysvallat</b>			
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	11,2	-	11,2
Sijoitusrahastot	26,6	-	26,6
<b>Muut maat</b>			
Sijoitusrahastot	21,7	-	21,7
<b>Yhteensä</b>	<b>188,0</b>	<b>260,9</b>	<b>448,9</b>

**Järjestelyyn kuuluvien varojen jakautuminen omaisuusryhmittäin 2013**

Milj. €	Noteeratut	Noteeraamattomat	Yhteensä
<b>Eurooppa</b>			
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	89,7	38,9	128,6
Vieraan pääoman ehtoiset instrumentit	6,9	38,7	45,6
Sijoitusrahastot	12,5	16,6	29,1
Kiinteistöt	-	179,0	179,0
<b>Yhdysvallat</b>			
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	10,8	-	10,8
Sijoitusrahastot	16,3	-	16,3
<b>Muut maat</b>			
Sijoitusrahastot	19,9	-	19,9
<b>Yhteensä</b>	<b>156,1</b>	<b>273,2</b>	<b>429,3</b>

	2014	2013
Käypään arvoon sisältyy Kesko Oyj:n osakkeita	14,6	13,0
Käypään arvoon sisältyy Kesko-konsernin vuokraamia kiinteistöjä	181,1	179,0

Keskeiset vakuutusmatemaattiset oletukset:	2014	2013
Diskonttauskorko	2,30 %	3,60 %
Palkankorotusoletus	2,50 %	2,50 %
Inflaatio	2,00 %	2,00 %
Eläkkeiden odotettu kasvu	2,10 %	2,10 %
Odotettu keskimääräinen jäljellä oleva työssäoloaika	11	12

### Eläkevelvoitteiden painotettu keskimääräinen voimassaoloaika ja diskonttaamattomien eläkevelvoitteiden oletettu maturiteettijakauma

	2014	2013
Eläkevelvoitteiden painotettu keskimääräinen voimassaoloaika, vuotta	15	13
Diskonttaamattomien eläkevelvoitteiden oletettu maturiteettianalyysi, milj. €		
Alle 1 vuosi	15,5	15,7
1-10 vuotta	126,6	128,3
10-20 vuotta	122,7	125,7
20-30 vuotta	88,2	91,7
Yli 30 vuotta	84,2	88,3
<b>Yhteensä</b>	<b>437,3</b>	<b>449,7</b>

## Eläkejärjestelyyn liittyvät riskit

### Varoihin liittyvät riskit

Eläkekassan sijoitusomaisuus sisältää kiinteistöjä, osakkeita ja osakerahastoja, pääomarahastoja sekä pitkäaikaisia ja lyhytaikaisia korkosijoituksia. Eläkekassan sijoituspolitiikassa määritellään omaisuuslajikohtaiset sijoitusrajoitteet sekä sallitut sijoituskohteet. Eläkekassan hallituksen vuosittain vahvistama sijoitussuunnitelma sisältää sijoitusallokaatio- ja tuottotavoitteet aina vuodeksi eteenpäin. Sijoitustoiminnan tavoitteena on huolehtia sijoitusten tuotosta ja rahaksi muutettavuudesta turvaavasti sekä sijoitusten asianmukaisesta monipuolisuudesta ja hajauttamisesta. Vuositasolla tavoitteena on ylittää Eläkekassan vastuumenot ja hoitokulut, jolloin osakkailta ei tarvitse periä kannatusmaksua. Pitkän aikavälin sijoitustoiminnan tuottotavoite on 6,3 %. Sijoitustoiminnan riskejä hallitaan seuraamalla jatkuvasti markkinatilanteen kehitystä, ja aina tarvittaessa analysoimalla sijoituskohteiden tuotto- ja riskipotentiaalin riittävyyttä. Tuotot verrattuna valittuihin vertailuindekseihin ja sijoitusten jakauma raportoidaan kuukausittain. Sijoitustoiminnan toteutunut tuotto oli 8,6 % vuonna 2014.

Mikäli sijoitusomaisuuden tuotto alittaa etuusperustaisen eläkevelvoitteen nykyarvon laskennassa käytetyn diskonttauskoron, voi eläkejärjestelyyn syntyä alijäämä. Omaisuuden hajauttamisella pyritään pienentämään tätä riskiä vaihtelevissa taloudellisissa olosuhteissa. Mikäli eläkejärjestelyyn syntyy alijäämää siten, ettei eläkevelvoite ole täysimääräisesti katettu, on Eläkekassan osakkailta velvollisuus maksaa kassaan kannatusmaksua vastuun kattamiseksi. IAS 19 -standardin mukaan laskettuna eläkejärjestelyyn kuuluvien varojen arvo ylitti velvoitteen määrän 147,2 milj. eurolla 31.12.2014. Eläkekassaa koskevat paikalliset säännöt voivat johtaa kannatusmaksuvelvollisuuden syntymiseen myös tilanteissa, joissa IAS 19 velvoite on täysin katettu. Tällöin perityn kannatusmaksun määrä kasvattaa IAS 19 eläkesaamisen määrää.

## Velvoitteeseen liittyvät riskit

Etuuspohjaisen eläkevelvoitteen määrään vaikuttavat yleisen korkotason lisäksi lakisääteisen eläketurvan muutokset, tulevat palkankorotukset, eläkkeiden indeksikorotukset sekä muutokset odotettavissa olevassa eliniässä. Eläkekassan sääntöjen mukainen kassan jäsenelle annettu eläkelupaus on sidottu eläkepalkan määrään ja se on elinikäinen etuus. Eläkkeensaajan kokonaiseläkkeen määrä koostuu lakisääteisestä eläkkeestä ja kassan tarjoamasta lisäeläkkeestä. Palkankorotukset kasvattavat tulevan eläkkeen määrää. Muutokset lakisääteisessä eläketurvassa, kuten eläkeiän nosto tai eläketurvan heikennys, jotka kompensoidaan eläkkeen saajalle lisäeläkkeessä ja siten muutokset kasvattaisivat etuus pohjaista eläkevelvoitetta. Tulevien eläkkeiden määrää tarkistetaan eläkejärjestelyn ehtojen mukaan vuosittain indeksikorotuksella. Odotettavissa olevan eliniän pidentyminen kasvattaa eläkevelvoitteen määrää.

Yleisen korkotason ja korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen markkinatuoton muutokset vaikuttavat etuus pohjaisen eläkevelvoitteen nykyarvon määrään. Korkotason laskiessa etuus pohjaisen eläkevelvoitteen nykyarvon määrä kasvaa. Koska eläkekassan sijoitusomaisuus sijoitetaan ja tuottotavoitteet asetetaan pitkällä aikavälillä, ei sijoitusten vuosituoton muutos välttämättä korreloi lyhyellä aikavälillä etuus pohjaisen eläkevelvoitteen diskonttokoron muutoksen kanssa.

## Herkkyysanalyysi

Seuraavassa taulukossa on esitetty etuus pohjaisen eläkevelvoitteen herkkyys keskeisissä oletuksissa tapahtuville muutoksille.

Vakuutusmatemaattinen oletus	Oletuksen muutos	Vaikutus etuus pohjaisen eläkevelvoitteen määrään	
		Lisäys	Vähennys
<b>2014</b>			
Diskonttauskorko	0,50 %	-6,90 %	7,80 %
Palkankorotusoletus	0,50 %	1,40 %	-1,40 %
Eläkkeiden odotettu kasvu	0,50 %	6,00 %	-5,40 %
<b>2013</b>			
Diskonttauskorko	0,50 %	-6,10 %	6,90 %
Palkankorotusoletus	0,50 %	1,30 %	-1,20 %
Eläkkeiden odotettu kasvu	0,50 %	5,30 %	-4,90 %

Herkkyysanalyysin vaikutukset on laskettu niin, että oletuksen muutoksen vaikutusta laskettaessa on kaikkien muiden oletusten oletettu pysyvän ennallaan. Käytännössä tämä ei ole todennäköistä, ja joissakin oletuksissa tapahtuvat muutokset saattavat korreloida keskenään. Etuus pohjaisen velvoitteen herkkyysanalyysi on laskettu käyttäen samaa menetelmää kuin on käytetty taseeseen merkittävää eläkevelvoitetta laskettaessa.

**Liite 18. Vaihto-omaisuus**

<b>Milj. €</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Tavarat	770,2	793,9
Ennakkomaksut	6,1	3,5
Yhteensä	776,4	797,5
Vaihto-omaisuuden arvonalennus nettorealisointiarvoon	50,9	48,1

## Liite 19. Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset

Milj. €	2014	2013
Korolliset saamiset		
Rahoitusleasingsaamiset	4,9	6,2
Korolliset laina- ja muut saamiset	6,1	5,6
Korolliset saamiset yhteensä	11,0	11,8
Myyntisaamiset	584,2	616,7
Tuloverosaamiset	24,3	2,2
Muut korottomat saamiset		
Korottomat laina- ja muut saamiset	20,9	24,2
Siirtosaamiset	116,4	97,4
Muut korottomat saamiset yhteensä	137,3	121,6
<b>Yhteensä</b>	<b>756,8</b>	<b>752,3</b>

Myyntisaamisista on kirjattu luottotappioiksi tuloslaskelmaan yhteensä 6,0 milj. euroa (7,0 milj. euroa). Luottoriskiä on kuvattu tarkemmin liitteessä 32.

Siirtosaamiset muodostuvat pääasiassa ostojen ja henkilöstökulujen jaksotuksista.

Lyhytaikaisten myynti- ja lainasaamisten sekä lyhytaikaisten korollisten saamisten käyvän arvon oletetaan vastaavan niiden kirjanpitoarvoa saamisten lyhyen maturiteetin johdosta.



**Liite 20. Lyhytaikaiset myytävissä olevat rahoitusvarat**

<b>Milj. €</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Kirjanpitoarvo 1.1.	398,4	249,0
Muutokset	-126,9	149,1
Käyvän arvon muutokset	0,3	0,3
Kirjanpitoarvo 31.12.	271,7	398,4

Myytävissä olevat rahoitusvarat sisältävät lyhytaikaisia sijoituksia yritystodistuksiin, pankkien sijoitustodistuksiin ja muihin korkoinstrumentteihin. Erän jakautumista on kuvattu tarkemmin liitteessä 32.

## Liite 21. Myytävänä oleviksi luokitellut pitkäaikaiset omaisuuserät ja niihin liittyvät velat

Milj. €	2014	2013
Maa-alueet	0,4	0,4
Rakennukset ja kiinteistöosakkeet	0,2	0,2
Yhteensä	0,5	0,5

Myytävänä oleviksi luokiteltavien erien ryhmään ei sisälly velkoja 31.12.2014 (31.12.2013).

## Liite 22. Oma pääoma

### Osakepääoman muutokset

Osakepääoma	Osakkeiden lukumäärä			Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto		Yhteensä
	A	B	Yhteensä	Milj. €	SVOP Milj. €	Milj. €	
01.01.2013	31 737 007	66 366 742	98 103 749	197,3	1,1	197,8	396,1
Optiomerkintä		1 120 353	1 120 353		19,6		19,6
Omien osakkeiden luovutus		59 607	59 607				
31.12.2013	31 737 007	67 546 702	99 283 709*	197,3	20,6	197,8	415,7
Optiomerkintä		187 059	187 059		2,1		2,1
Omien osakkeiden hankinta		-500 000	-500 000				
Omien osakkeiden luovutus		53 669	53 669				
<b>31.12.2014</b>	<b>31 737 007</b>	<b>67 287 430</b>	<b>99 024 437*</b>	<b>197,3</b>	<b>22,8</b>	<b>197,8</b>	<b>417,8</b>
<b>Äänimäärä</b>	<b>317 370 070</b>	<b>67 287 430</b>	<b>384 657 500</b>				

\* Ei sisällä omia osakkeita, joiden määrä tilikauden päättyessä oli 995 315 kpl (548 984 kpl)

Tilikauden aikana B-osakkeiden lukumäärää on lisätty kolme kertaa vuoden 2007 optio-ohjelmaan perustuvilla optio-oikeuksilla tehtyjä osakemerkitöjä vastaavasti. Lisäykset on tehty 10.2.2014 (85 067 B-osaketta, 1 041 220 euroa), 30.4.2014 (62 778 B-osaketta, 682 342 euroa) ja 4.6.2014 (39 214 B-osaketta, 425 080 euroa). Merkityt osakkeet on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin päälisalle yhdessä vanhojen B-osakkeiden kanssa 11.2.2014, 2.5.2014 ja 5.6.2014. Yhtiön osakkeista yhteensä saamat merkintähinnat, yhteensä 2 148 642 euroa, on kirjattu yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti. A-osakkeiden lukumäärä on enintään 250 miljoonaa kappaletta ja B-osakkeiden lukumäärä on samoin enintään 250 miljoonaa kappaletta siten, että osakkeita on yhteensä enintään 400 miljoonaa kappaletta. Jokainen A-osake tuottaa kymmenen (10) ääntä ja jokainen B-osake yhden (1) äänen.

Tiedot osakeperusteisista maksuista on esitetty liitteessä 30.

### Omat osakkeet

Hallitus on yhtiökokouksen valtuuttamana hankkinut tilikaudella 2011 yhteensä 700 000 omaa B-osaketta (hankintahinta 23,7 milj. euroa) ja tilikaudella 2014 yhteensä 500 000 omaa B-osaketta (hankintahinta 16,1 milj. euroa). Osakkeista maksetut kokonaishinnat on vähennetty omaan pääomaan sisältyvistä voittovaroista. Osakkeet ovat yhtiön hallussa omina osakkeina ja yhtiön hallituksella on oikeus luovuttaa niitä. Hallitus on jakanut omien osakkeiden osakeantivaltuuksien ja Keskon osakepalkkiojärjestelmien ansaintajakson 2011 ansaintakriteerien täyttymisen perusteella yhteensä 92 751, ansaintajakson 2012 ansaintakriteerien täyttymisen perusteella yhteensä 66 331 ja ansaintajakson 2013 täyttymisen perusteella yhteensä 50 520 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta ansaintajaksojen kohderyhmään kuuluneille. Lisäksi yhtiön pääjohtajana 1.1.2015 aloittaneelle Mikko Helanderille on joulukuussa 2014 luovutettu 8 791 yhtiön hallussa olevaa osaketta. Omien osakkeiden luovutuksista on kerrottu pörssitiedotteilla 12.4.2012, 5.4.2013, 24.3.2014, 25.3.2014 ja 17.12.2014. Ansaintajaksojen jälkeen yhtiölle on palautunut yhteensä 5 642 jo jaettua osaketta osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti. Tilikauden päättyessä yhtiön hallussa oli 995 315 omaa B-osaketta (548 984 B-osaketta). Näiden osakkeiden hankintameno 31,5 milj. euroa (17,8 milj. euroa) on vähennetty omaan pääoman sisältyvistä voittovaroista.

## Osingot

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 1,50 euroa/osake. Vuoden 2013 tuloksesta osinkoa jaettiin 1,40 euroa/osake.

## Oma pääoma ja oman pääoman rahastot

Oma pääoma muodostuu osakepääomasta, ylikurssirahastosta, sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta (SVOP), muista rahastoista, arvomuutosrahastosta, muuntoeroista sekä kertyneistä voittovaroista, johon sisältyy omat osakkeet. Lisäksi omaan pääomaan sisällytetään kertyneestä poistoerosta ja vapaaehtoisista varauksista laskennallisilla verovelvoilla vähennetty osuus.

## Ylikurssirahasto

Ylikurssirahastoon kirjattiin osakemerkinnän yhteydessä yhtiölle tullut osakkeen nimellisarvon ylittävä määrä niissä tapauksissa, joissa optio-oikeuksista oli päätetty vanhan osakeyhtiölain (29.9.1978/734) aikana. Tilikauden päättyessä ylikurssirahasto oli 197,8 milj. euroa.

## Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto, 22,8 milj. euroa, sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan.

## Muut rahastot

Muut rahastot, 242,8 milj. euroa, ovat lähinnä yhtiökokouksen päätöksin perustettuja ja kartutettuja rahastoja. Pääosa muista rahastoista muodostuu käyttörahastoista, jotka tilikauden päättyessä olivat 242,3 milj. euroa.

## Muuntoerot

Muuntoerot sisältävät ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot. Myös ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten suojauksista syntyvät voitot ja tappiot sisältyvät muuntoeroihin silloin, kun suojauslaskennan edellytykset ovat täyttyneet. Muuntoerojen muutos esitetään laajan tuloksen erissä.

## Arvomuuutosrahasto

Arvomuuutosrahasto sisältää myytävissä olevien rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutoksen ja rahavirran suojauksena käsiteltävien johdannaisten käyvän arvon muutoksen tehokkaan osuuden. Rahavirran suojauksena käsitellään sähköjohdannaiset sekä Private Placement -lainan korkoa suojaavat korkojohdannaiset. Rahaston muutos esitetään laajan tuloksen erissä.

## Rahavirran suojaustulos

Sähkön hintariskin suojaukseen sovelletaan suojauslaskentaa. Suojauslaskennan tuloksena omasta pääomasta on kirjattu tuloslaskelman ostokulujen oikaisuksi 2,4 milj. euroa (-1,2 milj. euroa) ja vastaavasti -1,0 milj. euroa (-5,0 milj. euroa) on kirjattu omaan pääomaan. Näiden yhteisvaikutus arvomuutosrahastoon oli tilikaudella 1,4 milj. euroa (-3,8 milj. euroa) ennen laskennallisten verojen huomiointia.

USD-määräisen Private Placement -järjestelyn osalta arvomuutosrahastoon on kirjattu käyvän arvon muutosta -0,3 milj. euroa (-1,0 milj. euroa) ennen laskennallisten verojen huomiointia. Tuloslaskelmaan on kirjattu näistä korkojohdannaisista korkokulujen oikaisua lisäksi 0,6 milj. euroa (0,8 milj. euroa).

## Liite 23. Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin

Arvot 31.12.2014

Tase-erä, milj. €	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti		Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankintameno- kirjattavat rahoitusvelat	Suojaus- laskennan alaiset johdannaiset	Tase- erien kirjan- pitoarvot	Käypä arvo
	kirjattavat rahoitusvarat/ -velat							
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>								
Myytävissä olevat rahoitusvarat				13,1			13,1	13,1
Pitkäaikaiset korottomat saamiset			1,0				1,0	1,0
Pitkäaikaiset korolliset saamiset			6,1				6,1	6,1
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat yhteensä</b>			<b>7,1</b>	<b>13,1</b>			<b>20,2</b>	<b>20,2</b>
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>								
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset			714,3					
Johdannaiset	31,5						745,8	745,8
Korolliset saamiset			11,0				11,0	11,0
Käypään arvoon tulosvaik. kirj. rah.varat	219,3						219,3	219,3
Myytävissä olevat rahoitusvarat				271,7			271,7	271,7
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>250,8</b>		<b>725,3</b>	<b>271,7</b>			<b>1 247,8</b>	<b>1 247,8</b>
<b>Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin</b>	<b>250,8</b>		<b>732,4</b>	<b>284,8</b>			<b>1 268,0</b>	<b>1 268,0</b>

Tase-erä, milj. €	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti		Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Jaksotettuun	Suojaus-	Tase-	Käypä
	kirjattavat rahoitusvarat/ -velat	hankintamenoon kirjattavat rahoitusvelat			laskennan alaiset johdannaiset	erien kirjan- pitoarvot	Käypä	
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b>								
Korolliset pitkäaikaiset velat		318,5				318,5		336,5
Johdannaiset						0,8	0,8	0,8
<b>Korolliset pitkäaikaiset velat yhteensä</b>							<b>319,3</b>	<b>337,3</b>
Korottomat pitkäaikaiset velat		7,4				7,4		7,4
Johdannaiset						3,1	3,1	3,1
<b>Korottomat pitkäaikaiset velat yhteensä</b>							<b>10,5</b>	<b>10,5</b>
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat yhteensä</b>					<b>325,9</b>	<b>3,9</b>	<b>329,8</b>	<b>347,8</b>
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b>								
Lyhytaikaiset korolliset velat		179,1				179,1		180,0
Johdannaiset						0,5	0,5	0,5
Ostovelat		794,6				794,6		794,6
Muut korottomat velat		171,5				171,5		171,5
Johdannaiset						2,3	2,3	2,3
<b>Muut korottomat velat yhteensä</b>							<b>173,8</b>	<b>173,8</b>
Siirtovelat		263,3				263,3		263,3
Johdannaiset	8,9					8,9		8,9
<b>Siirtovelat yhteensä</b>							<b>272,1</b>	<b>272,1</b>
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>8,9</b>				<b>1 408,4</b>	<b>2,8</b>	<b>1 420,1</b>	<b>1 421,0</b>
<b>Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin</b>	<b>8,9</b>				<b>1 734,3</b>	<b>6,7</b>	<b>1 749,8</b>	<b>1 768,7</b>

## Arvot 31.12.2013

Tase-erä, milj. €	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti		Myytävissä olevat rahoitusvarat	Jaksotettuun	Suojaus-	Tase-	Käypä
	kirjattavat rahoitusvarat/ -velat	Lainat ja muut saamiset		hankintameno- kirjattavat rahoitusvelat	laskennan alaiset johdannaiset	erien kirjan- pitoarvot	
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>							
Myytävissä olevat rahoitusvarat			16,9			16,9	16,9
Pitkäaikaiset korottomat saamiset		1,0				1,0	1,0
Pitkäaikaiset korolliset saamiset		11,5				11,5	11,5
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat yhteensä</b>		<b>12,5</b>	<b>16,9</b>			<b>29,4</b>	<b>29,4</b>
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>							
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset		737,3					
Johdannaiset	3,2					740,5	740,5
Korolliset saamiset		11,8				11,8	11,8
Käypään arvoon tulosvaik. kirj. rah.varat	170,7					170,7	170,7
Myytävissä olevat rahoitusvarat			398,4			398,4	398,4
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>173,9</b>	<b>749,1</b>	<b>398,4</b>			<b>1 321,4</b>	<b>1 321,4</b>
<b>Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin</b>	<b>173,9</b>	<b>761,6</b>	<b>415,3</b>			<b>1 350,7</b>	<b>1 350,7</b>

Tase-erä, milj. €	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti		Jaksotettuun hankintamenoon		Suojaus-	Tase-	Käypä arvo
	kirjattavat rahoitusvarat/ -velat	Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitusvarat	kirjattavat rahoitusvelat	laskennan alaiset johdannaiset	erien kirjan- pitoarvot	
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b>							
Korolliset pitkäaikaiset velat				348,4		348,4	350,2
Johdannaiset					6,7	6,7	6,7
<b>Korolliset pitkäaikaiset velat yhteensä</b>						<b>355,1</b>	<b>356,9</b>
Korottomat pitkäaikaiset velat				6,2		6,2	6,2
Johdannaiset					3,7	3,7	3,7
<b>Korottomat pitkäaikaiset velat yhteensä</b>						<b>9,9</b>	<b>9,9</b>
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat yhteensä</b>				<b>354,6</b>	<b>10,4</b>	<b>365,0</b>	<b>366,8</b>
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b>							
Lyhytaikaiset korolliset velat				192,6		192,6	187,3
Johdannaiset					6,7	6,7	6,7
Ostovelat				825,3		825,3	825,3
Muut korottomat velat				180,5		180,5	180,5
Johdannaiset					3,1	3,1	3,1
<b>Muut korottomat velat yhteensä</b>						<b>183,6</b>	<b>183,6</b>
Siirtovelat				257,1		257,1	257,1
Johdannaiset	2,2					2,2	2,2
<b>Siirtovelat yhteensä</b>						<b>259,3</b>	<b>259,3</b>
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>2,2</b>			<b>1 455,5</b>	<b>9,8</b>	<b>1 467,5</b>	<b>1 462,2</b>
<b>Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin</b>	<b>2,2</b>			<b>1 810,2</b>	<b>20,2</b>	<b>1 832,6</b>	<b>1 829,1</b>

Lainojen käyvät arvot on laskettu tulevien kassavirtojen nykyarvon perusteella käyttäen tilinpäätöspäivän markkinakorkoja 0,2 %- 1,5 %. Lyhytaikaisten korollisten velkojen käypä arvo on arvioitu olevan lähellä niiden tasearvoa. Pitkäaikaisten saamisten maturiteettijakautuma on esitetty liitteessä 14 ja pitkäaikaisten lainojen liitteessä 32.



## Liite 24. Rahoitusleasingvelat

Milj. €	2014			2013		
	Vähimmäis- leasing- maksut	Tulevat rahoitus- kulut	Vähimmäis- leasing- maksujen nykyarvo	Vähimmäis- leasing- maksut	Tulevat rahoitus- kulut	Vähimmäis- leasing- maksujen nykyarvo
Maksettavat leasingmaksut						
Yhden vuoden kuluessa	6,6	0,2	6,4	8,4	0,8	7,6
Yli vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	6,0	0,2	5,8	11,1	0,4	10,7
Yli viiden vuoden kuluttua	0,3	0,1	0,2	0,6	0,1	0,5
<b>Leasingmaksut yhteensä</b>	<b>12,9</b>	<b>0,4</b>	<b>12,4</b>	<b>20,0</b>	<b>1,2</b>	<b>18,8</b>
<b>Jälleenvuokrasopimuksista odotetut vuokrat</b>			<b>7,9</b>			<b>14,3</b>

Rahoitusleasingvelat muodostuvat pääosin Ruokakesko Oy:n rahoitusyhtiöltä vuokraamista ja ketjuyrityksille edelleen vuokraamistaan myymäläkalusteista.

## Liite 25. Varaukset

Milj. €	Tappiolliset			Yhteensä
	vuokra- sopimukset	Takuu- varaukset	Muut varaukset	
Varaukset 1.1.2014	17,3	22,6	15,2	55,1
Valuuttakurssivaikutukset	0,0	0,0	0,0	0,0
Varausten lisäykset	19,3	1,4	9,6	30,4
Varausten peruutukset	-4,5	-1,7	-0,6	-6,9
Varausta vastaan toteutuneet kulut	-7,1	-0,7	-1,9	-9,8
Varaukset 31.12.2014	25,1	21,6	22,2	68,8
<b>Varausten jakautuminen</b>				
Pitkäaikainen	13,1	10,6	3,0	26,7
Lyhytaikainen	12,0	11,0	19,1	42,1

Tappiollisia vuokrasopimuksia koskevana varauksina on käsitelty konsernin harjoittaman liiketoiminnan käytöstä poistuneiden tyhjiällä olevien vuokratilojen vuokravastuut sekä edelleen vuokrattujen vuokratilojen nettovuokratappiot. Konserniyhtiöiden myymiin ajoneuvoihin ja koneisiin liittyvistä takuista ja huolenpitosopimuksista on kirjattu varaus. Varauksen määrä perustuu aikaisempien vuosien kokemuksiin toteutuneista takuovelvoitteista.

**Liite 26. Ostovelat ja muut lyhytaikaiset korottomat velat**

<b>Milj. €</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ostovelat	794,6	825,4
Muut korottomat velat	217,9	234,9
Tuloverovelat	9,2	10,7
Siirtovelat	262,9	248,9
Lyhytaikaiset korottomat velat yhteensä	1 284,7	1 319,9

Siirtovelat muodostuvat lähinnä ostojen ja henkilöstökulujen jaksotuksista.

## Liite 27. Yhteisessä määräysvallassa olevat omaisuuserät

Seuraavan taulukon luvut ovat konsernin osuus yhteisessä määräysvallassa olevista omaisuus- ja velkaeristä sekä tuotoista ja tuloksesta, jotka sisältyvät konsernin taseeseen ja tuloslaskelmaan. Yhteisessä määräysvallassa olevat omaisuuserät ovat keskinäisiä kiinteistöyhtiöitä.

Milj. €	2014	2013
Pitkäaikaiset varat	68,8	63,2
Lyhytaikaiset varat	0,6	0,3
Varat yhteensä	69,4	63,5
Pitkäaikaiset velat	3,3	3,6
Lyhytaikaiset velat	12,2	12,7
Velat yhteensä	15,5	16,3
Nettovarallisuus	53,8	47,2
Tuotot	3,2	3,0
Kulut	3,9	3,3
Tulos	-0,7	-0,4

## Liite 28. Vastuusitoumukset

Milj. €	2014	2013
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Pantit	90,9	86,8
Kiinnitykset	24,3	14,5
Takaukset	14,6	14,6
Muut vastuut ja vastuusitoumukset	72,2	81,7
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	65,0	65,0
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	0,4	0,3
Muut vastuut ja vastuusitoumukset	10,6	10,2

Annetuissa takauksissa ei ole esitetty takauksia, jotka liittyvät erään, joka on esitetty velkana konsernitaseessa tai vuokravastuuna liitteessä 29.

## Liite 29. Muut vuokrasopimukset

### Konserni vuokralleottajana

Ei purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat:

Milj. €	2014	2013
Yhden vuoden kuluessa	348,9	371,4
Yli yhden vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	1 073,9	1 102,1
Yli viiden vuoden kuluessa	868,2	920,2
<b>Yhteensä</b>	<b>2 291,0</b>	<b>2 393,7</b>
Ei purettavissa olevista jälleenvuokraussopimuksista odotettavissa olevien vastaisten vähimmäisvuokrien määrä	40,8	45,3
Tilikaudella kirjatut vuokrat ja jälleenvuokrausmaksut:		
Vähimmäisvuokratulot	394,4	402,2
Jälleenvuokratuotot	24,7	21,9

Vuoden 2014 tuloslaskelmaan sisältyy muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettuja kiinteistöjen pääoma- ja hoitovuokria sekä muita vuokria 438,4 milj. euroa (421,7 milj. euroa). Hoitovuokrat eivät sisälly vähimmäisvuokratuloihin.

Kesko vuokraa liiketoimintaansa varten vähittäiskaupan ja sitä palvelevan logistiikan tarvitsemia tiloja. Vuokrasopimukset ovat pääosin indeksisidonnaisia ja paikallisen markkinakäytännön mukaisia.

### Konserni vuokralleantajana

Ei purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella saatavat vähimmäisvuokrat:

Milj. €	2014	2013
Yhden vuoden kuluessa	14,2	15,1
Yli yhden vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	20,6	23,9
Yli viiden vuoden kuluessa	7,3	9,3
<b>Yhteensä</b>	<b>42,1</b>	<b>48,2</b>
Tuloutetut muuttuvien vuokrien kokonaismäärät	2,0	2,5

Kesko vuokraa tiloja muille yrittäjille kuin K-kauppiaille muodostaakseen kauppapaikkaan kokonaisansaintaansa tukevan palvelukokonaisuuden. Tällaisia tiloja ovat tyypillisesti suuryksiköiden yhteydessä toimivat ns. etumyymälät.

## Liite 30. Osakeperusteiset maksut

### Osakepalkkiojärjestelmä

Keskolla on kaksi yhtiön hallituksen päättämää konsernin johtoon kuuluville ja nimetyille muille avainhenkilöille suunnattua osakepalkkiojärjestelmää, järjestelmä 2011–2013 ja järjestelmä 2014–2016. Kussakin osakepalkkiojärjestelmässä voidaan antaa kolmen vuoden aikana yhteensä enintään 600 000 yhtiön hallussa olevaa omaa B-osaketta.

Kummassakin osakepalkkiojärjestelmässä on kolme ansaintajaksoa: kalenterivuodet 2011, 2012 ja 2013 sekä 2014, 2015 ja 2016. Keskon hallitus päättää kunkin ansaintajakson ansaintakriteerit, kohderyhmän ja osakepalkkion enimmäismäärät erikseen palkitsemisvaliokunnan esityksestä. Ansaintakriteerien täyttymisen perusteella annettavien Keskon B-osakkeiden lopulliset määrät hallitus päättää ansaintajaksoa seuraavan vuoden alussa. Ansaintajaksojen 2011, 2012, 2013 ja 2014 kriteerit olivat yhtä suurin painotuksin Kesko-konsernin verottoman myynnin kehitysprosentti, Keskon laimentamaton osakekohtainen tulos (EPS) ilman kertaluonteisia eriä ja se, kuinka paljon Keskon B-osakkeen kokonaistuotto ylittää OMX Helsinki Benchmark Cap -tuottoindeksiin.

Ansaintajaksolta mahdollisesti maksettava palkkio maksetaan Keskon B-osakkeina. Lisäksi maksetaan enintään osakkeiden arvon suuruinen rahaosuus, jolla katetaan palkkiosta aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja.

Palkkiona annettaviin osakkeisiin liittyy kutakin ansaintajaksoa seuraavan kolmen kalenterivuoden mittainen sitouttamisjakso, jonka aikana osakkeita ei saa pantata tai luovuttaa, mutta jonka aikana henkilöllä on osakkeisiin liittyvät muut oikeudet. Jos henkilön työ- tai toimisuhte päättyy ennen sitouttamisjakson päättymistä, hänen on pääsääntöisesti palautettava luovutusrajoituksen alaiset osakkeet vastikkeetta Keskolle tai sen määräämälle. Hallitus voi yksittäistapauksessa päättää, että henkilö saa pitää palautusvelvollisuuden kohteena olevat osakkeet tai osan niistä. Jos saaja siirtyy eläkkeelle sitouttamisjakson aikana, saajalla on oikeus pitää jo saamansa osakkeet ja muut arvopaperit.

Ansaintajakson 2013 perusteella luovutettiin 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella 50 520 osaketta.

Ansaintajakson 2012 perusteella luovutettiin 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella 66 331 osaketta.

Ansaintajakson 2011 perusteella luovutettiin 31.12.2012 päättyneellä tilikaudella 92 751 osaketta.

Osakepalkkiojärjestelmän kirjanpitokirjauksissa käytetyt oletukset on kerrottu seuraavissa taulukoissa.

#### Osakepalkkion myöntämispäivät ja käyvät arvot, ansaintajakso 2011

Myöntämispäivät	16.02.2011	27.04.2011	16.05.2011
Osakepalkkion käypä arvo myöntämishetkellä, euroa	31,70	32,25	32,20
Osakekurssi myöntämishetkellä, euroa	32,40	32,25	32,20

#### Osakepalkkiojärjestelmän kesto

Ansaintajakson alkamispäivä	01.01.2011
Ansaintajakson päättymispäivä	31.12.2011
Sitouttamisjakson päättymispäivä	31.12.2014

#### Osakepalkkion myöntämispäivät ja käyvät arvot, ansaintajakso 2012

Myöntämispäivät	02.02.2012	20.02.2012	22.03.2012
Osakepalkkion käypä arvo myöntämishetkellä, euroa	23,76	25,04	23,44
Osakekurssi myöntämishetkellä, euroa	24,96	26,24	24,64

#### Osakepalkkiojärjestelmän kesto

Ansaintajakson alkamispäivä	01.01.2012
Ansaintajakson päättymispäivä	31.12.2012
Sitouttamisjakson päättymispäivä	31.12.2015

**Osakepalkkion myöntämispäivät ja käyvät arvot, ansaintajakso 2013**

Myöntämispäivät	05.02.2013
Osakepalkkion käypä arvo myöntämishetkellä, euroa	23,30
Osakekurssi myöntämishetkellä, euroa	24,50

**Osakepalkkiojärjestelmän kesto**

Ansaintajakson alkamispäivä	01.01.2013
Ansaintajakson päättämispäivä	31.12.2013
Sitouttamisjakson päättämispäivä	31.12.2016

**Osakepalkkion myöntämispäivät ja käyvät arvot, ansaintajakso 2014**

Myöntämispäivät	03.02.2014
Osakepalkkion käypä arvo myöntämishetkellä, euroa	25,66
Osakekurssi myöntämishetkellä, euroa	27,06

**Osakepalkkiojärjestelmän kesto**

Ansaintajakson alkamispäivä	01.01.2014
Ansaintajakson päättämispäivä	31.12.2014
Sitouttamisjakson päättämispäivä	31.12.2017

	Ansainta- jakso 2014	Ansainta- jakso 2013	Ansainta- jakso 2012	Ansainta- jakso 2011
<b>Osakepalkkion käyvän arvon laskennassa käytetyt oletukset</b>				
Myönnettyjen osakepalkkioiden määrä, enimmäismäärä, kpl	278 400	263 600	257 400	239 000
Muutokset myönnettyjen osakkeiden määrään, kpl	-2 000	-9 500	-6 575	-13 242
Toteutunut osakepalkkion määrä, kpl	-	50 520	66 331	92 751
Ohjelman piiriin kuuluvien henkilöiden lukumäärä kauden lopussa	157	142	131	114
Osakekurssi tilinpäätöspäivänä, euroa	30,18	26,80	24,77	25,96
Ansaintakriteerien toteumaolettaama, %	43,4	20,0	30,0	53,3
Arvio palautuvien osakepalkkioiden määrästä ennen sitouttamisjakson päättymistä, %	5,0	5,0	5,0	5,0

Tilikaudella 2014 edellä mainittujen osakepalkkio-ohjelmien vaikutus konsernin tulokseen oli -5,9 milj. euroa (-2,8 milj. euroa).

Tilikausilla 2015–2017 realisoituvan kulukirjauksen arvioidaan 31.12.2014 olevan yhteensä 3,6 milj. euroa. Todellinen määrä voi poiketa arvioidusta.

**Optiot**

Osana johdon kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää konsernilla on ollut osakeoptiojärjestelyjä. Optio-oikeus antoi oikeuden merkitä Kesko Oyj:n B-osakkeita optioehtojen mukaan määräytyvään hintaan ja optioehdoissa määrättyinä aikana. Optio-oikeudet menetettiin henkilön lähtiessä yrityksestä ennen optioihin liittyvän sitouttavan ajan päättymistä, ellei hallitus yksittäistapauksessa päättänyt, että optio-oikeuden saaja sai pitää optio-oikeutensa tai osan niistä.



## Vuoden 2007 optio-ohjelma

Varsinainen yhtiökokous päätti 26.3.2007 antaa vastikkeetta yhteensä 3 000 000 optio-oikeutta Kesko-konsernin johtoon kuuluville ja muille avainhenkilöille sekä Kesko Oyj:n kokonaan omistamalle tytäryhtiölle. Optio-oikeuksien antamiselle oli yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, koska optio-oikeudet oli tarkoitettu osaksi Keskon osakepohjaista kannustinjärjestelmää. Kukin optio-oikeus oikeutti merkitsemään yhden uuden Kesko Oyj:n B-osakkeen. Lisäksi ohjelmaan liittyi Keskon hallituksen optionsaajille asettama velvoite hankkia 25 %:lla optio-oikeuksista saaduista myyntituloista yhtiön osakkeita pysyväisluonteiseen omistukseen. Optio-oikeudet merkittiin tunnuksilla 2007A, 2007B ja 2007C siten, että kussakin merkityssä erässä oli 1 000 000 optio-oikeutta. Optio-ohjelma päättyi tilikaudella 2014.

Osakkeiden merkintäajat optio-oikeudella olivat:

- 2007A 1.4.2010–30.4.2012 (merkintäaika rauennut)
- 2007B 1.4.2011–30.4.2013 (merkintäaika rauennut)
- 2007C 1.4.2012–30.4.2014 (merkintäaika rauennut)

Osakkeen alkuperäinen merkintähinta optio-oikeudella 2007A oli Kesko Oyj:n B-osakkeen vaihdolla painotettu keskipäivän Helsingin Pörssissä ajanjaksolla 1.4.–30.4.2007 (45,82 euroa), optio-oikeudella 2007B ajanjaksolla 1.4.–30.4.2008 (26,57 euroa) ja optio-oikeudella 2007C ajanjaksolla 1.4.–30.4.2009 (16,84 euroa). Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintähintoja alennettiin merkintähinnan määräytymisjakson alkamisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien voiton- ja muun varojenjakojen määrällä kunkin varojenjaon täsmäytyspäivänä. Vuoden 2013 osingonjaon jälkeen B-osakkeen merkintähinta optio-oikeudella 2007C oli 10,84 euroa.

### Optio-oikeudet tilikaudella 1.1.–31.12.2014

Järjestelyjen keskeiset ehdot	OPTIO-OIKEUDET 2007
Liikkeeseenlasku pvm	26.03.2007
Instrumentti	optio-oikeus
Kohderyhmä	johto, muut avainhenkilöt
	<b>2007C</b>
Optioita alun perin, kpl	1 000 000
Merkittäviä osakkeita per optio, kpl	1
Alkuperäinen merkintähinta	16,84 €
Osinko-oikaisu	Kyllä
Merkintähinta 31.12.2011	14,64 €
Merkintähinta 31.12.2012	13,44 €
Merkintähinta 31.12.2013	12,24 €
Myöntämisspäivän käypä arvo	
27.5.2009: 2007C	20,12 €
13.9.2010: 2007C	32,57 €
Vapautuminen, pvm	01.04.2012
Raukeaminen, pvm	rauennut

**Muutokset optioiden määrissä ja vastaavat merkintähinnat**

		<b>Painotettu keskim. merkintä- hinta</b>		<b>Painotettu keskim. merkintä- hinta</b>
	<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
Ulkona olevat optiot tilikauden alussa	193 559	12,24 €	655 032	12,24 €
Optioita varastossa tilikauden alussa	284 300	12,24 €	284 300	12,24 €
Tilikauden aikana toteutetut optiot	187 059	10,84 €	461 473	-
Tilikauden aikana rauenneet optiot	290 800	-	-	-
Ulkona olevat optiot tilikauden lopussa	0	-	193 559	12,24 €
Toteutettavissa olevat optiot tilikauden lopussa	0	-	477 859	12,24 €
Merkitsemispäivän vaihdolla painotettu keskikurssi	30,60 €		24,45 €	
Keskon B-osakkeen hinta myöntämivuoden lopussa				
2009	23,08 €		23,08 €	
2010	34,93 €		34,93 €	

Tilikaudella 2014 tai 2013 optioilla ei ollut vaikutusta konsernin tuloslaskelmaan.

## Liite 31. Rahavirtalaskelmaan liittyvät liitetiedot

### Investoinnit ja rahoitustapahtumat, joihin ei liity rahan liikettä

Milj. €	2014	2013
Käyttöomaisuushankinnat yhteensä,	194,0	171,5
joista kassastamaksuilla rahoitetut	193,6	174,4
Maksut aikaisempien tilikausien investoinneista	-4,0	-4,2
Investoinnit asiakkaille vuokrattuihin hyödykkeisiin	0,0	-6,0
Rahoitusleasingillä tai muulla velalla rahoitetut investoinnit	4,4	7,3

### Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut

Milj. €	2014	2013
Oikaistaan tuloslaskelman erät, joihin ei liity maksutapahtumaa ja erät, jotka esitetään muualla rahavirtalaskelmassa:		
Varausten muutos	15,5	-4,9
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyistä sijoituksista	0,2	0,3
Arvon alentumiset	44,4	1,4
Luottotappiot	6,0	7,0
Kertaluonteiset käyttöomaisuuden myyntivoitot	-4,1	-10,9
Kertaluonteiset käyttöomaisuuden myyntitappiot	0,3	0,6
Osakepalkkiokulut	0,3	0,5
Etuuspohjaiset eläkkeet	-1,4	-2,3
Muut	2,0	16,5
<b>Yhteensä</b>	<b>63,3</b>	<b>8,2</b>

Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisujen ryhmä Muut sisältää ostojen ja myyntien toteutumattomien kurssivoittojen ja -tappioiden oikaisun sekä muiden ei-maksuperusteisten erien oikaisun.

### Rahavirtalaskelman rahavarat

Milj. €	2014	2013
Myytävissä olevat rahoitusvarat (maturiteetti alle 3 kk)	206,3	341,3
Rahavarat	107,0	111,8
<b>Yhteensä</b>	<b>313,3</b>	<b>453,0</b>

Rahavirtalaskelmassa rahavaroina käsitellään taseen rahavarojen lisäksi myytävissä olevista rahoitusvaroista ne erät, jotka eräänntyvät alle kolmen kuukauden kuluessa hankinta-ajankohdasta lukien.

## Liite 32. Rahoitusriskien hallinta

### Rahoitusriskien hallinta

Rahoitusriskien hallinnassa konsernissa noudatetaan yhtenäistä rahoituspolitiikkaa, joka on yhtiön hallituksen hyväksymä. Sen noudattamista ja konsernin rahoitustilanteen kehitystä seuraa hallituksen tarkastusvaliokunta. Konsernirahoitus vastaa keskitetysti konsernin rahoituksen hankinnasta, likviditeetin hallinnasta, rahoittajasuhteista ja rahoitusriskien hallinnasta. Pääsääntöisesti konsernin rahoitus on hankittu emoyhtiön kautta ja konsernirahoitus järjestää tytäryhtiöiden rahoituksen kunkin yhtiön toiminnallisessa valuutassa. Tytäryhtiöissä, joissa on merkittävää ulkopuolista omistusta, konserni on antanut takauksia rahoitusvastuista vain konsernin omistusosuuden suhteessa.

### Valuuttariskit

Kesko-konserni harjoittaa liiketoimintaa kahdeksassa maassa, minkä lisäksi sillä on ostotoimintaa lukuisista eri maista. Näiden seurauksena konserni altistuu erilaisille valuuttariskeille. Valuuttariskejä aiheutuu ulkomaisiin yksiköihin tehdyistä nettosijoituksista (translaatoriskit) sekä ulkomaanrahan määräisistä varoista, veloista ja ennakoiduista liiketapahtumista (transaktioriskit).

Konserniyhtiöiden rahoitus on järjestetty kunkin yhtiön toiminnallisessa valuutassa. Emoyhtiö kantaa rahoittamisesta syntyvän valuuttariskin ja suojaa sitä johdannaisilla tai valuuttamääräisellä lainanotolla. Valko-Venäjän valuutta BYR ei ole vapaasti vaihdettava valuutta eikä siihen liittyvää valuuttariskiä ole mahdollista suojata.

### Translaatoriskit

Konserni altistuu taseen muuntoriskeille euroalueen ulkopuolisiin tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten osalta. Tätä taseriskiä ei ole suojattu. Suojaus aktivoidaan, jos omaa pääomaa ollaan kotiuttamassa tai valuuttaan uskotaan kohdistuvan merkittävä devalvaatoriski. Merkittävimmät translaatiopositiot ovat Ruotsin kruunussa, Venäjän ruplassa, Liettuan litissä ja Norjan kruunussa. 1.1.2015 Liettua on siirtynyt euroon eikä translaatoriskiä siten enää ole. Positio ei sisällä määräysvallattomien omistajien osuutta omasta pääomasta. Muuntoriski on konsernin toiminnan volyyymiin ja taseen kokoon suhteutettuna pieni.

Venäjällä Pietarissa ja Moskovassa toimivien kiinteistöyhtiöiden toimintavaluutaksi on määritetty euro, minkä vuoksi näihin yhtiöihin tehdyt nettosijoitukset eivät ole muuntoriskille alttiita eikä niitä siten oteta huomioon myöskään translaatiopositiossa.

#### Konsernin translaatiopositio 31.12.2014

Milj. €	LVL	NOK	SEK	RUB	LTL	BYR
Nettosijoitus	-	30,0	81,7	54,3	46,0	3,5

#### Konsernin translaatiopositio 31.12.2013

Milj. €	LVL	NOK	SEK	RUB	LTL	BYR
Nettosijoitus	39,1	32,0	82,3	69,6	43,7	2,9

Seuraavassa taulukossa on esitetty, miten konserniyhtiöiden toimintavaltuutusten 10 %:n muutos vaikuttaisi konsernin omaan pääomaan.

**Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan 31.12.2014**

Milj. €	LVL	NOK	SEK	RUB	LTL	BYR
Muutos +/-10 %	-	3,0	8,2	5,4	4,6	0,3

**Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan 31.12.2013**

Milj. €	LVL	NOK	SEK	RUB	LTL	BYR
Muutos +/-10 %	3,9	3,2	8,2	7,0	4,4	0,3

**Transaktioriskit**

Kansainvälinen ostotoiminta sekä emoyhtiön tytäryhtiöille antama valuuttamääräinen rahoitus altistavat konsernin useiden eri valuuttojen transaktioriskeille. Valuuttakohtainen transaktioriski koostuu taseen valuuttamääräisistä saamisista ja veloista, ulkomaanrahan määräisistä ennustetuista kassavirroista sekä ulkomaan tytäryhtiöiden veloista ja saamisista emoyhtiölle. Riskiä hallitaan kaupallisesti esim. siirtämällä kurssimuutokset myyntihintoihin tai vaihtamalla tavarantoimittajaa. Jäljelle jäävät avoimet positiot suojataan valuuttajohdannaisilla. Tytäryhtiöt raportoivat omat valuuttapositionsa konsernirahoitukselle kuukausittain.

Tytäryhtiöt toteuttavat suojauksensa pääsääntöisesti konsernirahoituksen kanssa, joka puolestaan suojaa riskipositiot markkinakaupoin valuuttakohtaisesti vahvistettujen limiittien puitteissa. Sisäiset johdannaisopimukset kohdistetaan segmenteille segmenttiraportoinnissa.

Konserni ei noudata IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa ostoihin ja myynteihin liittyvän transaktioriskin suojaamisessa. Johdannaisopimukset kirjataan alunperin käypään arvoon ja arvostetaan uudelleen käypään arvoon tilinpäätöksessä. Ostoja ja myyntejä suojaavien valuuttajohdannaisten arvomuutos kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin.

Konserni seuraa transaktioriskiä taseessa olevien sekä ennustettujen kassavirtojen osalta. Oheisessa taulukossa on esitetty transaktiopoistio ilman tulevia kassavirtoja. Tämä ei kuvaa konsernin todellista valuuttariskiä suojausten jälkeen. Kun ennustetut erät lasketaan mukaan transaktiopoistioon, merkittävimmät erot alla olevaan taulukkoon ovat USD- ja LTL-positioissa. Avoin USD-riski 31.12.2014 on -10,5 milj. euroa ja RUB-riski 0,5 milj. euroa. 1.1.2015 Liettua on siirtynyt euroon eikä transaktioriskiä tältä osin siten enää ole.

**Konsernin transaktiopoistio 31.12.2014**

Milj. €	USD	SEK	NOK	LVL	LTL	RUB	BYR
Konsernin transaktioriski	-5,0	29,0	28,1	-	13,6	11,4	0,4
Suojaavat johdannaiset	38,3	-24,5	2,8	-	0,0	-36,2	0,0
Suojaavat lainat	0,0	0,0	-22,1	-	0,0	0,0	0,0
Avoin positio	33,3	4,5	8,8	-	13,6	-24,8	0,4

## Konsernin transaktiopositio 31.12.2013

Milj. €	USD	SEK	NOK	LVL	LTL	RUB	BYR
Konsernin transaktioriski	-1,9	37,4	43,7	6,0	4,9	25,6	-0,1
Suojaavat johdannaiset	40,8	-37,8	-14,4	0,0	-11,6	-40,1	0,0
Suojaavat lainat	0,0	0,0	-23,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Avoin positio	38,9	-0,4	5,4	6,0	-6,7	-14,5	-0,1

Transaktiopositioherkkyyksilyysissä on laskettu, mikä olisi konsernin sisäisten valuuttamääräisten saamisten ja velkojen sekä suojaavien valuuttajohdannaisten ja -lainojen tulosvaikutus, jos kurssimuutos olisi +/- 10 %.

## Herkkyysanalyysi, vaikutus tulokseen ennen veroja 31.12.2014

Milj. €	USD	SEK	NOK	LVL	LTL	RUB	BYR
Muutos +/- 10 %	3,3	0,5	0,9	-	1,4	-2,5	0,0

## Herkkyysanalyysi, vaikutus tulokseen ennen veroja 31.12.2013

Milj. €	USD	SEK	NOK	LVL	LTL	RUB	BYR
Muutos +/- 10 %	3,9	0,0	0,5	0,6	-0,7	-1,5	0,0

## Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriskin hallinnan tavoitteena on riittävien likvidien varojen ja luottolimiittien ylläpitäminen, jotta konsernin liiketoiminnan rahoituksen riittävyys on jatkuvasti turvattu.

Konsernin vakavaraisuus oli koko tilikauden 2014 erinomainen. Likvidejä varoja oli 31.12.2014 598 milj. euroa (681 milj. euroa). Korolliset velat olivat 31.12.2014 499 milj. euroa (554 milj. euroa) ja korolliset nettovelat -99 milj. euroa (-126 milj. euroa).

Rahoitusvelkojen ja niihin liittyvien rahoituskulujen maturiteetti 31.12.2014

Milj. €	2015	2016	2017	2018	2019–	Yhteensä	Tasearvo
<b>Lainat rahoituslaitoksilta</b>	<b>24,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,8</b>	<b>26,9</b>	<b>26,9</b>
rahoituskulut	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	
<b>Suunnatut velkakirjalainat (USD)*</b>		<b>29,6</b>			<b>19,8</b>	<b>49,4</b>	<b>50,2</b>
rahoituskulut	3,1	2,2	1,3	1,3	0,6	8,5	
<b>Joukkovelkakirjalainat</b>				<b>240,3</b>		<b>240,3</b>	<b>240,3</b>
rahoituskulut	6,6	6,7	6,6	6,6		26,6	
<b>Eläkelainat</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>2,9</b>	<b>26,3</b>	<b>26,1</b>
rahoituskulut	1,0	0,7	0,5	0,3	0,1	2,5	
<b>Rahoitusleasingvelat</b>	<b>6,4</b>	<b>3,2</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>12,5</b>	<b>12,4</b>
rahoituskulut	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,4	
<b>Velat K-kauppiaille</b>	<b>119,3</b>					<b>119,3</b>	<b>119,3</b>
rahoituskulut						0,0	
<b>Muut korolliset velat</b>	<b>23,3</b>					<b>23,3</b>	<b>23,3</b>
rahoituskulut						0,0	
<b>Pitkäaikaiset korottomat velat</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>
<b>Lyhytaikaiset korottomat velat</b>							
<b>Ostovelat</b>	<b>794,6</b>					<b>794,6</b>	<b>794,6</b>
<b>Siirtovelat</b>	<b>260,1</b>					<b>260,1</b>	<b>260,1</b>
<b>Muut korottomat velat</b>	<b>173,8</b>					<b>173,8</b>	<b>173,8</b>

\* Suunnattujen velkakirjojen ja niihin liittyvien valuutta- ja korkojohdannaisten kassavirrat suoritetaan nettoperiaatteella. Järjestelyyn liittyvien korkojohdannaisten velka esitetään taseen muissa korollisissa veloissa. Tästä luottojärjestelystä taseessa on korollista velkaa yhteensä 50,2 (100,3) milj. euroa.

Takaukset erääntyvät seuraavasti; vuonna 2015 76,4 milj. euroa ja 2018–2019 3,4 milj. euroa.

Rahoitusvelkojen ja niihin liittyvien rahoituskulujen maturiteetti 31.12.2013

Milj. €	2014	2015	2016	2017	2018-	Yhteensä	Tasearvo
<b>Lainat rahoituslaitoksilta</b>	<b>0,6</b>	<b>24,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1,9</b>	<b>27,3</b>	<b>27,3</b>
rahoituskulut	1,1	1,1	0,0	0,0	0,1	2,3	
<b>Suunnatut velkakirjalainat (USD)*</b>	<b>43,5</b>		<b>26,1</b>		<b>17,4</b>	<b>87,0</b>	<b>100,3</b>
rahoituskulut	4,1	2,8	1,9	1,1	1,7	11,6	
<b>Joukkovelkakirjalainat</b>					<b>242,7</b>	<b>242,7</b>	<b>241,0</b>
rahoituskulut	6,7	6,7	6,7	6,7	6,7	33,4	
<b>Eläkelainat</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>8,7</b>	<b>32,1</b>	<b>31,9</b>
rahoituskulut	1,2	1,0	0,7	0,5	0,3	3,8	
<b>Rahoitusleasingvelat</b>	<b>7,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>18,9</b>	<b>18,8</b>
rahoituskulut	0,8	0,1	0,1	0,1	0,1	1,1	
<b>Velat K-kauppiaille</b>	<b>113,4</b>					<b>113,4</b>	<b>113,4</b>
rahoituskulut						0,0	
<b>Muut korolliset velat</b>	<b>21,6</b>					<b>21,6</b>	<b>21,6</b>
rahoituskulut						0,0	
<b>Pitkäaikaiset korottomat velat</b>	<b>4,1</b>	<b>3,0</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>9,7</b>	<b>9,7</b>
<b>Lyhytaikaiset korottomat velat</b>							
<b>Ostovelat</b>	<b>825,3</b>					<b>825,3</b>	<b>825,3</b>
<b>Siirtovelat</b>	<b>245,4</b>					<b>245,4</b>	<b>245,4</b>
<b>Muut korottomat velat</b>	<b>183,6</b>					<b>183,6</b>	<b>183,9</b>

Private Placement -luottojärjestelyn ja sitovien limiittien ehtoissa on käytössä tavanomaisia kovenantteja. Näiden kovenanttien vaatimukset on pystytty täyttämään. Lainaehtoihin sisältyy taloudellinen kovenantti nettovelan ja käyttökatteen maksimisuhteesta, jonka raja-arvo on ollut kaukana koko tilikauden. Määräsvallan muutostilanteissa Keskolla on velvollisuus tarjota takaisinmaksettavaksi koko lainapääoma velkakirjan haltijoille. Määräsvallan muutokseksi ei lainasopimuksen ehtojen mukaan lueta omistuksen muutosta kauppiaille tai kauppiaiden muodostamalle yhdistykselle.

Velat K-kauppiaille sisältävät kahdenlaisia Keskon korollisia velkoja: kauppiaan ennakkomaksuja Keskolle ja Keskon ketjuhyvitevelkoja kauppiaille. Ketjuhyvitteet ovat kauppiaille jälkikäteen myönnettyjä alennuksia, joiden ehdot vaihtelevat ketjuttain.

Pitkäaikaisia sitovia luottolimiittejä oli tilinpäätöshetkellä nostettavissa 100,0 miljoonan euron vasta-arvosta (100,0 milj. euroa). Määräsvallan muutostilanteissa lainanantajilla on lainasopimusehtojen mukaisesti oikeus irtisanoa lainalimiitti ja mahdollisesti nostetut lainaerät. Määräsvallan muutokseksi ei lainasopimuksen ehtojen mukaan lueta omistuksen muutosta kauppiaille tai kauppiaiden muodostamalle yhdistykselle. Lisäksi konsernin ei-sitovaan rahoitusreserviin kuuluu euromääräisiä yritystodistusohjelmia 359 milj. euroa (359 milj. euron vasta-arvosta). Lisäksi konserniyhtiöillä oli tammikuussa 2015 kertynyt takaisinlainattavia varoja eläkevakuutusyhtiössä yhteensä 437,7 milj.euroa. Osa konserniyhtiöiden vuosittain maksamista eläkevakuutusmaksuista rahastoituu, ja kertynyt rahasto on takaisin lainattavissa 1–10 vuoden laina-ajalla sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien määräysten mukaisesti. Lainan nostaminen edellyttää turvaavan vakuuden asettamista lainalle.

### Lainojen korkoriski ja herkkyysanalyysi

Korkotason muutokset vaikuttavat konsernin korkokuluihin. Korkoriskin suojauspolitiikalla pyritään tasaottamaan korkotason muutosten vaikutusta eri tilikausien tuloksiin.



Korkoriskiä hallitaan keskitetysti konsernin rahoitusyksikössä, joka muokkaa lainojen korkosidonnaisuusaikaa käyttämällä korkojohdannaissopimuksia. Tavoiteduraatio on kolme vuotta ja sen sallitaan vaihdella puolentoista ja neljän vuoden välillä. Toteutunut korkosidonnaisuusaika oli tilikauden aikana keskimäärin 2,4 vuotta (2,8 vuotta).

Kesko Oyj laski 11.9.2012 liikkeelle 250 milj. euron määräisen joukkovelkakirjalainan. Lainan kuponkikorko on kiinteä 2,75 %, ja se erääntyy maksettavaksi kuuden vuoden kuluttua liikkeeseen laskusta.

Kesko Oyj laski 10.6.2004 liikkeelle Yhdysvalloissa 120 milj. USD:n arvosta suunnattuja velkakirjalainoja (USD Private Placement). Järjestely käsittää kolme kertalyhenteistä lainaerää, joista 10.6.2014 erääntyi maksettavaksi 60 milj. USD, ja 10.6.2016 erääntyy 36 milj. USD ja 10.6.2019 24 milj. USD.

Kesko Oyj:n USD-määräisen Private Placement -luottojärjestelyn suojauksessa sovelletaan suojauslaskentaa sekä valuutta- että korkoriskin osalta. Suojauksissa on käytetty valuutan- ja koronvaihtosopimuksia, joiden määrä ja maturiteetti on sama kuin lainalla. Siten kyseisen lainan valuutta- ja korkoriski on kokonaan suojattu. Tilikauden aikana ei ole kirjattu tehottomuutta tuloslaskelmaan kyseisen luottojärjestelyn suojauksesta.

Korkotason muutoksen herkkyysoanalyysin laskennassa on käytetty yritystodistusvelkojen osalta tilikauden aikana toteutuneita keskimääräisiä saldoja. Tilinpäätöstilanteessa 31.12.2014 vaihtuvakorkoisten velkojen vaikutus tulokseen ennen veroja olisi ollut -/+ 1,7 milj. euroa (-/+ 1,9 milj. euroa), jos korkotaso olisi noussut tai laskenut 1 %-yksikön.

Joukkovelkakirjalaina, suunnatut velkakirjat ja osa rahoituslaitoslainoista, yhteensä 338,8 milj. euroa, ovat kiinteäkorkoisia ja niiden efektiivinen korkokustannus oli 3,4 %. Vaihtuvakorkoisten rahoituslaitoslainojen, kauppiasvelkojen ja muiden korollisten velkojen keskikorko oli 0,2 % tilikauden päättyessä. Lainoista pääosa on euromääräisiä, suunnatut velkakirjat ovat USD-määräisiä ja rahoituslaitoslainoissa on 22,1 milj. euron vasta-arvosta NOK-määräisiä (23,9 milj. euroa).

## Käypään arvoon kirjattavat rahoitusvarat ja -velat

Konsernin likvidejä varoja on sijoitettu pääosin suurten suomalaisten yritysten velkainstrumentteihin, Keskon markkina-alueella toimivien pankkien sijoitustodistuksiin, talletuksiin, valikoitujen yritysten joukkovelkakirjalainoihin sekä heikomman luottoluokituksen yrityslainarahastoihin. Näiden sijoitusten tuotto vuodelta 2014 oli 0,8 % (0,7 %) ja korkosidonnaisuusaika tilikauden lopussa 0,6 vuotta.

Maksimiluottoriski on näiden sijoitusten käypä arvo taseessa tilinpäätöspäivänä. Seuraavassa taulukossa esitetään käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit arvostusmenetelmän mukaan jaoteltuna.

### Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat arvostushierarkian mukaan jaoteltuna

Milj. €	Käypä arvo 31.12.2014			Yhteensä
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	
<b>Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat</b>				
Korkorahastot	14,4			14,4
Yritystodistukset		103,3		103,3
Pankkien sijoitustodistukset ja talletukset		92,2		92,2
Joukkovelkakirjalainat	9,3			9,3
<b>Yhteensä</b>	<b>23,7</b>	<b>195,6</b>		<b>219,3</b>
<b>Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat johdannaiset</b>				
Johdannaissaamiset		31,5		31,5
Johdannaisvelat		15,5		15,5
<b>Myytävissä olevat rahoitusvarat</b>				
Pääomarahastot ja muut osakkeet ja osuudet			13,1	13,1
Yritystodistukset (maturiteetti alle 3 kk)		98,6		98,6
Pankkien sijoitustodistukset ja talletukset (maturiteetti alle 3 kk)		107,6		107,6
Joukkovelkakirjalainat ja yrityslainarahastot	65,5			65,5
<b>Yhteensä</b>	<b>65,5</b>	<b>206,3</b>	<b>13,1</b>	<b>284,8</b>

**Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat arvostushierarkian mukaan jaoteltuna**

Milj. €	Käypä arvo 31.12.2013			Yhteensä
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat</b>				
Korkorahastot	14,1			14,1
Yritystodistukset		66,3		66,3
Pankkien sijoitustodistukset ja talletukset		90,3		90,3
Yhteensä	14,1	156,5		170,7
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset</b>				
Johdannaissaamiset		3,2		3,2
Johdannaisvelat		22,4		22,4
<b>Myytävissä olevat rahoitusvarat</b>				
Pääomarahastot ja muut osakkeet ja osuudet			16,9	16,9
Yritystodistukset (maturiteetti alle 3 kk)		105,9		105,9
Pankkien sijoitustodistukset ja talletukset (maturiteetti alle 3 kk)		235,4		235,4
Joukkovelkakirjalainat	57,1			57,1
Yhteensä	57,1	341,3	16,9	415,3

Tason 1 instrumentit ovat markkinoilla aktiivisen kaupankäynnin kohteena, jolloin käyvät arvot perustuvat suoraan markkinahintaan. Tason 2 instrumenttien käypä arvo perustuu markkinoilta saataviin tietoihin. Tason 3 instrumenttien käypä arvo ei perustu todettavissa olevaan markkinatietoon (ei todettavissa olevat syöttötiedot).

**Tasolle 3 kuuluvien instrumenttien muutokset**

Milj. €	2014	2013
Pääomarahastot ja muut osakkeet ja osuudet 1.1.	16,9	22,3
Ostot	0,6	1,2
Saadut palautukset	-5,1	-7,3
Käyvän arvon muutokset	0,6	0,7
Pääomarahastot ja muut osakkeet ja osuudet 31.12.	13,1	16,9

**Korolliset saamiset ja herkkyyshanalyysi**

Rahoitusvaroista koostuva likviditeetti on tavoitteena sijoittaa rahamarkkinoille tehokkaalla tuoton ja riskin yhdistelmällä. Konsernin johto hyväksyy säännöllisin väliajoin konsernirahoituksen analysoimien sijoituskohteiden joukosta sijoituskohteiksi hyväksyttävät instrumentit ja niille kohdekohtaiset limiitit. Sijoitusten riskiä ja toteutunutta tuottoa seurataan säännöllisesti.

Vaihtuvakorkoisten saamisten herkkyyshanalyysin laskennassa on käytetty sijoitettujen varojen osalta vuoden keskimääräisiä saldoja. Mukana ovat asiakasrahoitussaamiset, rahoitusleasingsaamiset, muut korolliset saamiset ja sijoituksista yritystodistussijoitukset ja korkorahastot. Korkorahastojen herkkyyks on määritelty duraation avulla. Jos korkotaso olisi muuttunut +/- 1 %-yksikön, näiden erien tulosvaikutus ennen veroja olisi ollut +/- 3,6 milj. euroa (+/- 3,6 milj. euroa) ja vaikutus omaan pääomaan +/- 1,1 (+/- 0,5) milj. euroa tilinpäätöspäivänä.

## Luotto- ja vastapuoliriski

Asiakassuorittamiseen liittyvän luottoriskin hallinnasta vastaavat toimialojen liiketoimintayhtiöt. Konsernilla on luottopolitiikka, jonka toteutumista valvotaan. Saamiset pyritään varmistamaan asiakkaiden luottokelpoisuuden huolellisella arvioinnilla, tarkentamalla asiakasluototuksen ehtoja ja vakuusvaateita sekä tehokkaalla luotonvalvonnalla ja lisäksi soveltuvien osin luottovakuuttamalla. Suomessa konsernin liiketoiminnan keskeinen osa tapahtuu yhteistyössä kauppiaiden kanssa. Kauppiassopimukset edellyttävät, että kauppias asettaa Keskon kyseiselle tytäryhtiölle tililuottovakuuden ostovelkojensa vakuudeksi.

Konserniyhtiöt noudattavat yhtenäistä menettelyä erääntyneiden saamisten arvostamisessa. Saamisesta kirjataan arvonalentuminen silloin kun on objektiivista näyttöä siitä, että saamisen arvo on alentunut. Myyntisaamisten ikäjakauma 31.12. on esitetty seuraavassa taulukossa.

### Myyntisaamisten ikäjakauma

Milj. €	2014	2013
Erääntymättömät myyntisaamiset	523,1	571,4
1-7 päivää erääntyneet myyntisaamiset	12,3	15,9
8-30 päivää erääntyneet myyntisaamiset	12,1	10,4
31-60 päivää erääntyneet myyntisaamiset	4,3	3,5
Yli 60 päivää erääntyneet myyntisaamiset	19,2	15,5
<b>Yhteensä</b>	<b>571,1</b>	<b>616,7</b>

Myyntisaamisista 332,9 milj. euroa (350,6 milj. euroa) oli ketjukauppiassaamisia ja luottokorttisaamisia oli 2,4 milj. euroa (7,7 milj. euroa). Ketjukauppiassaamisten vakuutena on Keskon osakkuusyhtiön Vähittäiskaupan Takaus Oy:n antama tililuottovakuus, jonka enimmäismäärä on aina rajoitettu Vähittäiskaupan Takauksen K-kauppiasyritykseltä ja -yrittäjältä saaman vastavakuuden realisointiarvoon. Vastavakuuksien yhteisarvo oli tilikauden päättyessä 160,1 milj. euroa (157,6 milj. euroa). Lisäksi saamisten vakuutena on muita vakuuksia kuten yrityskiinnityksiä ja muuta pantattua omaisuutta.

Myyntisaamisiin sisältyy erillisellä vähennystilillä seurattavaa arvonalennusta yhteensä 21,5 milj. euroa (18,3 milj. euroa). Näiden myyntisaamisten alkuperäinen tasearvo oli 28,2 (24,9 milj. euroa). Tilikauden tulokseen on kirjattu luottotappioita ja arvonalennuksia yhteensä 6,0 milj. euroa (7,0 milj. euroa).

Sellaisia saamisia, joiden maksuehdoista on neuvoteltu uudelleen, oli yhteensä 2,7 milj. euroa (5,0 milj. euroa).

## Rahoituksellinen luottoriski

Rahoitusinstrumentteihin sisältyy riski siitä, että vastapuoli ei pysty täyttämään velvoitettaan. Kesko tekee valuutta- ja muita johdannaisia vain hyvän luottokelpoisuuden omaavien pankkien kanssa. Likvidejä varoja sijoitetaan vuosittain vastapuolikohtaisesti vahvistettavien limiittien rajoissa instrumentteihin, joiden luottokelpoisuus on hyvä. Korkosijoitusten sallitut sijoituslimiitit määritetään euromääräisesti ja aikasidonnaisesti yritys- ja pankkikohtaisesti. Näitä limiittejä tarkistetaan vuoden aikana aina markkinatilanteen mukaisesti.

## Hyödykeriskit ja niiden herkkyysanalyysi

Konserni käyttää sähköjohdannaisia energiakustannusten tasaamiseen. Sähkön hintariskiä tarkastellaan viiden vuoden aikajänteellä. Tilikauden aikana toimitetun sähkön hintaa suojaavien johdannaisten arvonmuutokset sisältyvät ostojen oikaisueriin. Tulevaisuuden ostoja suojaavien sopimusten osalta noudatetaan suojauslaskentaa. Suojauslaskennan kriteerit täyttävien johdannaisten arvonmuutosten tehokas osuus kirjataan oman pääoman arvonmuutosrahastoon ja tehoton osuus tuloslaskelmaan, liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin. Omaan pääomaan kirjattavan arvonmuutosrahaston muutos esitetään laajan tuloslaskelman erässä Rahavirran suojauksen arvonmuutos.

Sähkön hintariskiä suojaavien johdannaisten arvonmuutoksen tehoton osuus oli vuoden lopussa -1,6 milj. euroa (-1,6 milj. euroa).

Sähköä oli tilinpäätöspäivänä ostettu sähköjohdannaisilla yhteensä 731 976 MWH (1 183 152 MWH) ja kiinteähintaisilla ostosopimuksilla 254 280 MWH. Suojausaste 1–12 kuukaudessa oli 87 % (89 %), 13–24 kuukaudessa 65 % (65 %), 25–36 kuukaudessa 45 % (38 %), 37–48 kuukaudessa 24 % (25 %) ja 49–60 kuukaudessa 0 % (8 %).

Herkkyysanalyysin laskennassa sähköjohdannaisten osalta on oletettu, että alle 12 kuukauden kuluttua erääntyvien johdannaisten vaikutus tulisi tuloslaskelmaan. Jos sähköjohdannaisten markkinahinta muuttuisi tilinpäätöspäivän 31.12.2014 tasosta +/- 20 %, olisi vaikutus vuoden 2015 tuloslaskelmaan +/- 1,6 milj. euroa (+/- 2,2 milj. euroa) ja omaan pääomaan +/- 2,7 milj. euroa (+/- 3,9 milj. euroa). Vaikutukset on laskettu ennen veroja.

## Johdannaiset

### Johdannaissopimusten käyvät arvot

Milj. €	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2013
	Positiivinen käypä arvo (tasearvo)	Negatiivinen käypä arvo (tasearvo)	Positiivinen käypä arvo (tasearvo)	Negatiivinen käypä arvo (tasearvo)
Korkojohdannaiset	0,0	-0,5	0,0	-0,2
Valuuttajohdannaiset	31,5	-9,6 *	3,2	-15,3 *
Sähköjohdannaiset	0,1	-5,4	0,0	-6,8

### Johdannaissopimusten nimellismäärät

Milj. €	31.12.2014	31.12.2013
	Nimellismäärä	Nimellismäärä
Korkojohdannaiset	101,1 *	202,2 *
Valuuttajohdannaiset	378,4 *	411,1 *
Sähköjohdannaiset	21,4	31,3

\* Johdannaissopimuksiin sisältyy valuuttamääräiseen lainajärjestelyyn liittyviä koronvaihtosopimuksia, joiden nimellisarvo on bruttomääräisenä 100,4 milj. euroa ja käypä arvo -0,5 milj. euroa (-0,2 milj. euroa) sekä valuutanvaihtosopimuksia, joiden nimellisarvo on 50,2 milj. euroa ja käypä arvo on -0,8 milj. euroa (-13,4 milj. euroa).

Johdannaisten käyvät arvot on esitetty bruttomääräisinä. Keskolla on kaikkien johdannaiskauppaa käyvien pankkivastapuolien kanssa ISDA-sopimukset, joihin sisältyy netotusjärjestely. Kaikkiin mainittuihin sopimuksiin sisältyy molemminpuolinen vakuuden asettaminen. Raja-arvo vakuuden asettamiselle on ylittynyt vain yhden pankin kanssa tilinpäätöspäivänä. Vastapuolittain laskettuna johdannaisten velkoja voitaisiin netottaa yhteensä 11,9 milj. euroa.

Johdannaisten maksimiluottoriski on tilinpäätöspäivän taseen käypä arvo.

**Johdannaisten kassavirrat 31.12.2014**

Milj. €	2015	2016	2017	2018	2019	2020-	Yhteensä
<b>Velat</b>							
Valuuttatermiinit, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa	325,0						325,0
<b>Nettona selvittävät velat</b>							
Korkojohdannaiset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0
Sähköjohdannaiset	2,1	1,6	1,3	0,4	0,0		5,4
Suunnattuihin velkakirjalainoihin liittyvät johdannaiset*							
Valuuttajohdannaiset	0,1	0,5	0,0	0,0	0,3		0,9
<b>Saamiset</b>							
Valuuttatermiinit, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa	347,3						347,3
<b>Nettona selvittävät saamiset</b>							
Suunnattuihin velkakirjalainoihin liittyvät johdannaiset*							
Korkojohdannaiset	0,4	0,3	0,2	0,2	0,1		1,2

\* Suunnattujen velkakirjojen ja niihin liittyvien valuutta- ja korkojohdannaisten kassavirrat suoritetaan nettoperiaatteella. Järjestelyyn liittyvien korkojohdannaisten velka esitetään taseen muissa korollisissa veloissa. Tästä luottojärjestelystä taseessa on korollista velkaa yhteensä 50,2 milj. euroa (100,3 milj. euroa).

**Johdannaisten kassavirrat 31.12.2013**

Milj. €	2014	2015	2016	2017	2018	2019-	Yhteensä
<b>Velat</b>							
Valuuttatermiinit, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa	310,1						310,1
<b>Nettona selvittävät velat</b>							
Korkojohdannaiset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0
Sähköjohdannaiset	2,8	1,7	1,1	0,9	0,2		6,8
Suunnattuihin velkakirjalainoihin liittyvät johdannaiset*							
Valuuttajohdannaiset	7,3	0,4	4,3	0,2	2,9	0,1	15,2
<b>Saamiset</b>							
Valuuttatermiinit, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa	311,2						311,2
<b>Nettona selvittävät saamiset</b>							
Suunnattuihin velkakirjalainoihin liittyvät johdannaiset*							
Korkojohdannaiset	0,7	0,4	0,3	0,2	0,2	0,1	1,8

## Pääomarakenteen hallinta

Kesko-konsernin pääoman hallintaa koskevat tavoitteet käsittävät konsernin vakavaraisuuteen ja maksuvalmiuteen liittyvät tavoitteet. Konsernin pääomarakennetta (oman ja vieraan pääoman suhdetta) optimoidaan konsernitasolla. Konsernin vakavaraisuudelle ja maksuvalmiudelle asetettujen tavoitteiden tarkoituksena on turvata konsernin likviditeetti kaikissa markkinatilanteissa, mahdollistaa konsernin strategian mukaisten investointiohjelmien toteuttaminen ja omistaja-arvon säilyttäminen. Tavoitteet on asetettu tunnusluvuille omavaraisuusaste sekä korolliset nettovelat/käyttökate. Konsernin korollisten velkojen osalta on tietyiltä osin käytössä kovenantteja, joiden mukaiset ehdot on huomioitu edellä mainituissa tavoitetasoissa. Konsernilla ei ole käytössä ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaa julkista luottoluokitusta.

Kesko-konsernin tunnuslukujen tavoitetasot hyväksytään konsernin hallituksessa. Hallitus on 4. helmikuuta 2009 hyväksynyt osana konsernin taloudellisia keskipitkän aikavälin tavoitteita seuraavat arvot tunnusluvuille omavaraisuusaste ja korolliset nettovelat/käyttökate:

	Tavoitetaso	Toteuma 2014	Toteuma 2013
Omavaraisuusaste	40-50 %	54,5 %	54,5 %
Korolliset nettovelat/käyttökate	< 3	-0,3	-0,3
<b>Milj. €</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Oma pääoma		2 265,5	2 352,5
Taseen loppusumma		4 197,7	4 361,7
- Saadut ennakot		39,8	46,6
Yhteensä		4 157,9	4 315,1
<b>Omavaraisuusaste</b>		<b>54,5 %</b>	<b>54,5 %</b>
Korolliset velat		498,9	554,4
Likvidit varat		598,0	680,8
Korolliset nettovelat		-99,2	-126,4
Käyttökate		346,5	401,4
<b>Korolliset nettovelat/käyttökate</b>		<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>

## Liite 33. Lähipiiritapahtumat

Konsernin lähipiiriin kuuluvat konsernin johtohenkilöt (hallitus, pääjohtaja ja konsernijohtoryhmä), heidän määräysvallassaan olevat yhtiöt, tytäryhtiöt, osakkuus- ja yhteisytykset sekä Keskon Eläkekassa. Tytäryhtiöt sekä osakkuus- ja yhteisytykset on lueteltu erillisessä liitteessä (liite 36).

Lähipiiritapahtumina on esitetty sellaiset liiketoimet lähipiirin kanssa, jotka eivät eliminoidu konsernitilinpäätöksessä.

Keskon hallituksen jäseniä toimii K-kauppiaina. Konserniyhtiöt myyvät tavaroita ja palveluita heidän määräysvallassaan oleville yrityksille. Tavaroiden ja palvelujen myynnit lähipiirille ovat toteutuneet yleisillä markkinaehdoilla ja perustuvat markkinahintoihin.

Pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyllä yhteisytyksellä, Kruunuvuoren Satama Oy:llä on kiinteistöjä, jotka on vuokrattu konsernin käyttöön. Vähittäiskaupan Takaus Oy ja Vähittäiskaupan Tilipalvelu Oy myyvät palvelujaan Keskon ja K-kauppiainien vähittäiskaupparyityksille. Muut osakkuusyrytykset ovat lähinnä liikekiinteistöyhtiöitä, jotka ovat vuokranneet omistamiaan kiinteistöjä Kesko-konsernin käyttöön. Osakkuusyrytykset, jotka ovat keskinäisiä kiinteistöyhtiöitä, on yhdistelty konsernitilinpäätökseen omistusosuuden mukaisesti.

Keskon Eläkekassa on itsenäinen juridinen yksikkö, joka hallinnoi pääosaa konsernin Suomen henkilöstön vapaaehtoiseen eläkkeisiin liittyvistä eläkevaroista. Eläkevaroihin sisältyy Kesko Oyj:n osakkeita 14,6 milj. euron arvosta (13,0 milj. euroa). Eläkekassan omistamia kiinteistöjä on vuokrattu Kesko-konsernille.

Tilikausilla 2014 ja 2013 Kesko-konserni ei maksanut Eläkekassalle kannatusmaksuja.

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

### Tuloslaskelma

Milj. €	Osakkuus- ja yhteisytykset		Hallitus ja johto		Eläkekassa	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Tavaroiden myynti	0,0	0,0	75,6	79,2		
Palveluiden myynti	2,6	3,0	0,2	0,0	0,4	0,4
Tavaroiden ostot			-18,2	-15,4		
Palvelujen ostot	-2,7	-3,4	0,0	0,0		
Liiketoiminnan tuotot	0,6	0,8	11,8	11,8	0,0	0,1
Liiketoiminnan kulut	-17,7	-17,5	0,0	0,0	-13,0	-12,8

Tilikauden 2013 aikana konserni myi Porvoon maatalouskaupan liiketoiminnan Kesko Oyj:n hallituksessa olevan kauppiajäsenen määräysvallassa olevalle yritykselle. Kauppahinta oli 0,4 milj. euroa.

### Tase

Milj. €	Osakkuus- ja yhteisytykset		Hallitus ja johto		Eläkekassa	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Lyhytaikaiset saamiset	0,2	0,1	6,2	5,9		0,0
Pitkäaikaiset saamiset	1,5	1,5				
Lyhytaikaiset velat	17,6	16,1	2,0	2,9	0,4	0,3

Keskon myynnistä hallituksen jäsenten määräysvallassa oleville yrityksille syntyneet saamiset olivat tilinpäätöspäivänä 6,2 milj. euroa (5,9 milj. euroa). Saamisten vakuutena on Keskon osakkuusyhtiön Vähittäiskaupan Takaus Oy:n antama tililuottovakuus, jonka enimmäismäärä on aina rajoitettu Vähittäiskaupan Takauksen K-kauppiaesitykseltä ja -yrittäjältä saaman vastavakuuden realisointiarvoon.



Vastavakuuden arvo oli tilikauden päättyessä 4,6 milj. euroa (4,3 milj. euroa).

Muihin lyhytaikaisiin velkoihin sisältyy mm. ketjuhyvitysvelkoja Keskon hallituksen jäsenten määräysvallassa oleville yrityksille. Ketjuhyvitystä maksetaan jälkikäteen toteutuneiden vuosiestojen ja toiminnan laatuun liittyvien kriteerien perusteella.

Kesko-konsernin yhteisyritys Kruunuvuoren Satama Oy:llä ja sen tytäryhtiöllä on ulkopuolisten rahoittajien myöntämiä lainoja, joiden vakuutena on kiinnitykset yhtiöiden omistamiin kiinteistöihin. Kesko on antanut täytetakauksen Kruunuvuoren Satama Oy:n tytäryhtiön 65 milj. euron suuruisen rahalaitoslainan vakuudeksi.

Lisäksi Keskolla on pitkäaikaista saamista kiinteistöosakkuusyhtiöltä 1,5 milj. euroa.

## Johdon työsuhde-etuudet

Ylin johto koostuu hallituksesta ja konsernijohtoryhmästä. Heidän työsuorituksistaan saama kompensatio koostuu seuraavista eristä:

### Rahapalkat, palkkiot ja luontoisedut

1 000 €		2014	2013
Matti Halmesmäki	pääjohtaja	1 281,3	1 282,6
Konsernijohtoryhmä	muut jäsenet	2 251,4	2 113,8
Esa Kiiskinen	hallituksen puheenjohtaja	85,5	87,5
Seppo Paatelainen	hallituksen varapuheenjohtaja	58,0	60,0
Ilpo Kokkila	hallituksen jäsen	42,5	44,0
Tomi Korpisaari	hallituksen jäsen	41,0	42,5
Maarit Näkyvä	hallituksen jäsen	46,0	47,5
Toni Pokela	hallituksen jäsen	41,0	42,5
Virpi Tuunainen	hallituksen jäsen	43,5	44,0
Yhteensä		3 890,2	3 764,4

31.12.2014 pääjohtajan tehtävät jättäneen Matti Halmesmäen kanssa solmitussa toimitusjohtajasopimuksen päättämissopimuksessa on sovittu, että hänelle vuodelta 2014 maksettava tulospalkkio on yhteensä 576 000 euroa. Vuodelta 2015 maksettavaksi kannustin- ja tulospalkkioksi on päättämissopimuksessa sovittu yhteensä 288 000 euroa.

### Eläke-etuudet

Pääjohtajan ja muiden konsernijohtoryhmän jäsenten lakisääteinen eläketurva on hoidettu eläkevakuutusyhtiössä. Pääjohtaja ja viisi konsernijohtoryhmän jäsentä ovat Keskon Eläkekassan vuonna 1998 suljetun A-osaston jäseniä ja heidän lisäeläkkeensä määräytyvät sen sääntöjen ja heidän kunkin johtajasopimuksen mukaisesti. Heidän eläkkeensä on etuusperusteinen. Pääjohtajan lisäeläkejärjestelystä ei aiheutunut rahavirtapohjaisia kannatusmaksuja tilikausilla 2014 tai 2013. Suoriteperusteinen IFRS-eläkemeno oli ylikatteesta johtuen 0,1 milj. euroa positiivinen. Pääjohtajan lakisääteisestä eläketurvasta aiheutunut eläkemeno oli 0,2 milj. euroa.

### Osakepalkkiot

Konsernijohtoryhmän jäsenille on myönnetty seuraavat osakepalkkiot: vuoden 2011 ohjelma 22 213 osaketta (enimmäismäärä oli 51 300 osaketta), vuoden 2012 ohjelma 15 113 osaketta (enimmäismäärä oli 56 600 osaketta) ja vuoden 2013 osalta 13 500 (enimmäismäärä oli 67 500). Vuoden 2014 ohjelman enimmäismäärä on 69 000. Lisäksi rahana on maksettu palkkiosta aiheutuneet verot ja veronluonteiset maksut.

### **Irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet**

Pääjohtajalla ja muilla konsernijohtoryhmän jäsenillä on yhtiön irtisanoessa oikeus irtisanomisajan rahapalkkaan ja luontoisetuihin sekä erilliseen kertakaikkiseen irtisanomiskorvaukseen, joka määräytyy johtajan irtisanomiskuukauden rahapalkan ja luontoisetujen perusteella. Irtisanomiskorvaus samoin kuin annetut optio-oikeudet tai niiden perusteella saadut tulot eivät ole osa johtajan palkkaa eikä niitä oteta huomioon irtisanomisajan palkan, irtisanomiskorvauksen tai eläkkeelle siirryttäessä eläkepalkan määrittämisessä. Johtajan itse irtisanoutuessa hän on oikeutettu ainoastaan irtisanomisajan palkkaan luontoisetuineen. Toimisuhteen päättyessä eläkkeelle siirtymiseen johtaja saa sopimuksensa mukaista eläkettä, ei muita korvauksia.

### **Osakeomistukset**

Pääjohtajalla oli 31.12.2014 Kesko Oyj:n B-osakkeita 20 601 kappaletta, mitkä edustavat 0,02 % yhtiön kaikista osakkeista ja 0,01 % kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Konsernijohtoryhmällä mukaan lukien pääjohtaja oli 31.12.2014 Kesko Oyj:n B-osakkeita 79 672 kappaletta, mitkä edustavat 0,08 % yhtiön kaikista osakkeista ja 0,02 % kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä.

### **Mikko Helander pääjohtaja 1.1.2015 alkaen**

Kesko Oyj:n hallitus päätti 16.12.2014 luovuttaa 8 791 yhtiön hallussa olevaa omaa B-osaketta yhtiön pääjohtajana 1.1.2015 aloittaneelle Mikko Helanderille. Osakkeiden luovutus toteutui 17.12.2014. Osakkeiden luovutus perustui Mikko Helanderin kanssa solmittuun toimitusjohtajasopimukseen ja luovutetut osakkeet ovat osa sovittua kokonaiskompensaatiota kattaen hänen Keskoa edeltäneen palvelussuhteensa palkkioita. Luovutus on vastikkeeton ja sen tarkoitus on Keskossa käytössä olevan osakepalkkiojärjestelmän tavoin edistää Keskon liiketoimintaa ja lisätä Keskon arvoa yhdistämällä osakkeenomistajien ja osakkeiden saajan tavoitteet. Luovutettuihin osakkeisiin liittyy 1.10.2016 saakka voimassa oleva sitouttamisjakso, jonka aikana osakkeita ei saa luovuttaa. Luovutettujen osakkeiden arvo niiden antamishetkellä 17.12.2014 oli 260 741,06 euroa. Lisäksi rahana on maksettu osakkeiden luovutuksesta aiheutuneet verot ja muut osakkeiden saajan maksettavaksi tulevat lakisääteiset maksut, yhteensä 419 394,80 euroa. Mikko Helanderin vanhuuseläkeiksi on sovittu 63 vuotta ja vanhuuseläkkeen suuruudeksi 60 prosenttia työeläkelain (TyEL) mukaisesta eläkkeen perusteena olevasta työansioista. Eläkepalkkaa määritettäessä otetaan huomioon hänen kiinteä rahapalkkansa, tulospalkkiot ja luontoisedut viimeiseltä 10 vuodelta. Lisäeläke on etuusperusteinen ja eläkevastuun määrä 31.12.2014 oli 52 461 euroa.

## **Liite 34. Muut liitetiedot**

### **Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat**

1.1.2015 alkaen Kesko uudisti konsernin toimialarakennettaan yhdistämällä käyttötavaratoimialaan kuuluvan K-citymarket Oy:n Ruokakesko Oy:öön. Keskon ruokakaupan toimiala muuttui päivittäistavara- ja elintarvikkeiden toimialaksi. 31.12.2014 asti erilliset rauta- ja käyttötavara- ja elintarvikkeiden toimialat yhdistyivät rauta- ja elintarvikkeiden toimialaksi. Kesko-konsernin raportoitavat segmentit ovat 1.1.2015 alkaen päivittäistavara- ja elintarvikkeiden kauppa, rauta- ja elintarvikkeiden kauppa sekä auto- ja konekauppa.

Kesko Oyj:n hallitus nimitti Kesko Oyj:n toimitusjohtajaksi ja Kesko-konsernin pääjohtajaksi diplomi-insinööri Mikko Helanderin 1.1. 2015 alkaen. Mikko Helander aloitti Keskon palveluksessa 1.10.2014 varatoimitusjohtajana ja konsernijohtoryhmän jäsenenä ja siirtyi pääjohtajaksi 1.1.2015 alkaen.

KTM Anni Ronkainen, 48, nimitettiin Keskon liiketoiminnan kehityksestä, digitaalisesta liiketoimintaympäristöstä ja markkinoinnista vastaavaksi johtajaksi (Chief Digital Officer) ja konsernijohtoryhmän jäseneksi. Hän aloittaa Kesko Oyj:n palveluksessa viimeistään 20.04.2015.

## Liite 35. Konsernirakenne

### Konsernin rakenne

Kesko-konserniin kuuluu 117 (119) tytäryhtiötä. Konsernilla on äänienemmistö kaikissa yhtiöissä. Kesko-konsernin alakonsernilla, Senukailla, on olennainen määräysvallattomien omistajien osuus (kts. kappale määräysvallattomien omistajien osuudet).

Tietoja konsernin tilinpäätöshetken mukaisesta rakenteesta:

Toimiala	Kotimaa	Merkittävimmät tytäryhtiöt	Kokonaan omistettujen tytäryritysten lukumäärä		Osittain omistettujen tytäryritysten lukumäärä	
			2014	2013	2014	2013
Ruokakauppa	Suomi, Venäjä	Ruokakesko Oy	28	26	-	-
Käyttötavarakauppa	Suomi, Viro, Venäjä	K-citymarket Oy, Anttila Oy	13	13	-	-
Rautakauppa	Suomi, Ruotsi, Norja, Viro, Latvia, Liettua, Venäjä, Valko-Venäjä	Rautakesko Oy	39	45	7	8
Auto- ja konekauppa	Suomi, Viro, Latvia, Liettua, Venäjä	VV-Auto Group Oy, Konekesko Oy	13	13	-	-
Muut	Suomi, Viro		11	9	1	1

Lisäksi konserniin kuuluu osittain omistettuja keskinäisiä kiinteistöyhtiöitä. Luettelo konsernin tytäryrityksistä, pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyistä sijoituksista sekä suhteellisesti yhdisteltävistä keskinäisistä kiinteistöyhtiöistä on esitetty liitetiedossa 36.

### Olennainen määräysvallattomien omistajien osuus

Kesko-konserniin kuuluvassa Senukai-konsernissa on olennainen määräysvallattomien omistajien osuus. Alakonsernin emoyhtiö, UAB Senuku Prekybos, on Rautakesko Oy:n tytäryhtiö ja sen kotipaikka on Vilna, Liettua. Kesko-konsernin omistusosuus Senukai-konsernissa on 50,0 % lisättyä yhdellä osakkeella (50,0 % lisättyä yhdellä osakkeella). Kesko-konsernilla on oikeus nimittää enemmistö hallituksen jäsenistä sekä hallituksen puheenjohtaja. Hallitus ohjaa yhtiön operatiivista toimintaa ja päättää resurssien käytöstä. Määräysvallattomien omistajien osuus Senukai-konsernin voitosta oli 12,4 milj. euroa (11,5 milj. euroa) ja osuus omasta pääomasta oli 79,5 milj. euroa (71,0 milj. euroa).

## Taloudellisen informaation yhteenveto tytäryrityksestä, jossa on olennainen määräysvallattomien omistajien osuus

Milj. €	Senukai-konserni	
	2014	2013
Lyhytaikaiset varat	166,1	157,9
Pitkäaikaiset varat	37,8	27,3
Lyhytaikaiset velat	80,5	73,9
Pitkäaikaiset velat	0,2	0,2
Liikevaihto	436,0	368,5
Voitto/tappio	19,0	16,8
Emoyrityksen omistajien osuus voitosta/tappiosta	6,6	5,3
Määräysvallattomien omistajien osuus voitosta/tappiosta	12,4	11,5
Tilikauden laaja tulos	21,0	17,0
Emoyrityksen omistajien osuus tilikauden laajasta tuloksesta	7,4	6,0
Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden laajasta tuloksesta	13,6	11,0
Määräysvallattomille omistajille maksetut osingot	4,9	4,5
Liiketoiminnan nettorahavirta	15,9	17,9
Investointien nettorahavirta	-13,9	-5,8
Rahoituksen nettorahavirta	-6,9	-7,6

Tiedot on esitetty ennen konsernin sisäisiä eliminointeja.

## Liite 36. Tytäryhtiöt, pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyt sijoitukset ja suhteellisesti yhdisteltävät keskinäiset kiinteistöyhtiöt 31.12.2014

### OSUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ

Emoyhtiön omistamat	Kotipaikka	Konsernin omistus-osuus %	Emoyhtiön omistus-osuus %
Ankkurikadun Kiinteistöt Oy	Helsinki	100,00	100,00
Ankaregatans Fastigheter AB	Tukholma, Ruotsi	100,00	100,00
Ankkuri-Energia Oy	Helsinki	100,00	100,00
Anttila Oy	Helsinki	100,00	100,00
Asunto Oy Kirkkonummen Västeruddintie 33	Kirkkonummi	100,00	100,00
Indoor Group Oy	Helsinki	100,00	100,00
Intersport Finland Oy	Helsinki	100,00	100,00
Johaston Oy	Helsinki	100,00	100,00
Kenkäkesko Oy	Helsinki	100,00	100,00
Keslog Oy	Helsinki	100,00	54,95
Kiinteistö Oy Helsingin Satamakatu 3	Helsinki	100,00	100,00
Kiinteistö Oy Sunan Hallitalo	Helsinki	100,00	100,00
Kiinteistö Oy Voisalmen Liiketalo	Helsinki	100,00	100,00
K-instituutti Oy	Helsinki	72,00	72,00
Klintcenter Ab	Maarianhamina	100,00	100,00
Konekesko Oy	Helsinki	100,00	100,00
K-Plus Oy	Helsinki	100,00	100,00
K-talospalvelukeskus Oy	Helsinki	100,00	51,02
Musta Pörssi Oy	Helsinki	100,00	100,00
Plusa OÜ	Tallinna, Viro	100,00	100,00
Rautakesko Oy	Helsinki	100,00	100,00
Ruokakesko Oy	Helsinki	100,00	100,00
Sincera Oy	Helsinki	100,00	100,00
VV-Auto Group Oy	Helsinki	100,00	100,00

Muiden konserniyritysten omistamat	Kotipaikka	Konsernin omistus-osuus %	Emoyhtiön omistus-osuus %
Antti SIA	Riika, Latvia	100,00	
Anttila AS	Viljandi, Viro	100,00	
App-Hallinta Oy	Helsinki	100,00	
Bansemko OOO	Moskova, Venäjä	100,00	
Barker-Littoinen Oy	Espoo	100,00	
Bonus OOO	Pietari, Venäjä	100,00	
Byggmakker Handel AS	Ski, Norja	100,00	
Daugavkrasts M SIA	Riika, Latvia	100,00	
Fiesta Real Estate AS	Tallinna, Viro	100,00	
Hasti-Ari AS	Ski, Norja	100,00	
Hauhon Kiinteistö- ja Kauppakeskus Oy	Hämeenlinna	100,00	
Ikosen OÜ	Tallinna, Viro	100,00	
Indoor Group AS	Tallinna, Viro	100,00	
Insofa Oy	Lahti	100,00	
Johaston OOO	Moskova, Venäjä	100,00	
K-citymarket Oy	Helsinki	100,00	

Keru Kiinteistöt Oy	Helsinki	100,00
Kesko Food Russia Holding Oy	Helsinki	100,00
Kesko Food Rus OOO	Pietari, Venäjä	100,00
Kesko Real Estate Latvia SIA	Riika, Latvia	100,00
Kesko Real Estate OOO	Pietari, Venäjä	100,00
Kespro Oy	Helsinki	100,00
Kestra Kiinteistöpalvelut Oy	Helsinki	100,00
KFR Real Estate 1 OOO	Pietari, Venäjä	100,00
Kiinteistö Mesta Oy	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Furupuro	Vantaa	100,00
Kiinteistö Oy Hannunhelmi	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Kankaanpään Liikekeskus	Kankaanpää	100,00
Kiinteistö Oy Keravan Alieravantie 77	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Kirkkonummen Sundetin kauppakortteli	Kirkkonummi	100,00
Kiinteistö Oy Kolmisopentie 3	Kuopio	100,00
Kiinteistö Oy Kuvernöörintie 8	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Lahden Karisma	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Oksasenkatu 4	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Liike-Jaako	Rovaniemi	67,88
Kiinteistö Oy Mäntyharjun Liiketori	Mäntyharju	100,00
Kiinteistö Oy Pajalantie 19	Järvenpää	100,00
Kiinteistö Oy Piispansilta	Espoo	100,00
Kiinteistö Oy Sarviniitynkatu 4	Kerava	100,00
Kiinteistö Oy Tampuri	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Tarkkaiikka	Oulu	100,00
Kiinteistö Oy Vantaan Kiitoradantie 2	Vantaa	100,00
Knuto AS	Ski, Norja	100,00
Konekesko Eesti AS	Tallinna, Viro	100,00
Konekesko Holding Oy	Helsinki	100,00
Konekesko Latvija SIA	Riika, Latvia	100,00
Konekesko Lietuva UAB	Vilna, Liettua	100,00
Konekesko OOO	Pietari, Venäjä	100,00
Konsoma JLLC	Minsk, Valko-Venäjä	8,94
K Prof SIA	Riika, Latvia	100,00
K rauta SIA	Riika, Latvia	100,00
K-rauta AB	Tukholma, Ruotsi	100,00
K-rauta Rus OOO	Pietari, Venäjä	100,00
K-rauta Russia Holding Oy	Helsinki	100,00
K-rauta Fastigheter i Malmö AB	Sollentuna, Ruotsi	100,00
KR Fastigheter AB	Sollentuna, Ruotsi	100,00
KR Fastigheter i Eskilstuna AB	Sollentuna, Ruotsi	100,00
KR Fastigheter i Halmstad AB	Sollentuna, Ruotsi	100,00
KR Fastigheter i Järfälla AB	Sollentuna, Ruotsi	100,00
KR Fastigheter i Linköping AB	Sollentuna, Ruotsi	100,00
KR Fastigheter i Norrbotten AB	Sollentuna, Ruotsi	100,00
KR Fastigheter i Sundsvall AB	Sollentuna, Ruotsi	100,00
KR Fastigheter i Täby AB	Sollentuna, Ruotsi	100,00
KR Fastigheter i Umeå AB	Sollentuna, Ruotsi	100,00
KR Fastigheter i Uppland AB	Sollentuna, Ruotsi	100,00
Limingan Portti 1 Oy	Liminka	100,00
Loimaan maatalous- ja rautakauppa Oy	Helsinki	100,00
Match-Point OOO	Pietari, Venäjä	100,00
Mežciems Real Estate SIA	Riika, Latvia	100,00



Midgard OOO	Pietari, Venäjä	100,00
Norgros AS	Lilleström, Norja	100,00
OMA OOO	Minsk, Valko-Venäjä	8,94
Olarin Autokiinteistö Oy	Espoo	100,00
Polo LS SIA	Riika, Latvia	100,00
Rake Bergen AS	Oslo, Norja	100,00
Rake Eiendom AS	Oslo, Norja	100,00
Rautakesko AS	Tallinna, Viro	100,00
Rautakesko A/S	Riika, Latvia	100,00
Romos Holdingas UAB	Kaunas, Liettua	8,94
Senukai UAB	Kaunas, Liettua	49,61
Senuku Prekybos Centras UAB	Vilna, Liettua	50,00
Senuku Tirdzniecibas Centrs SIA	Riika, Latvia	50,00
SPC Holding UAB	Kaunas, Liettua	50,00
Suomenojan Kauppakeskus Oy	Espoo	100,00
Tampereen Länsikeskus Oy	Tampere	100,00
Tarondi Estate OOO	Moskova, Venäjä	100,00
TP Real Estate SIA	Riika, Latvia	100,00
Trøgstadveien 13 AS	Ski, Norja	100,00
VV-Autotalot Oy	Helsinki	100,00

**PÄÄOMAOSUUSMENETELMÄLLÄ YHDISTELTÄVÄT SIOITUKSET**

<b>Emoyhtiön omistamat</b>	<b>Kotipaikka</b>	<b>Konsernin omistus-osuus %</b>	<b>Emoyhtiön omistus-osuus %</b>
Graanin Liikekeskus Oy	Mikkeli	50,00	50,00
Kiinteistö Oy Itäaukio	Lahti	26,20	26,20
Kiinteistö Oy Janakkalan Linnatuuli	Janakkala	29,86	29,86
Kiinteistö Oy Joensuun Kaupunginportti	Joensuu	22,77	22,77
Kiinteistö Oy Mellunmäen Liike- ja toimintakeskus	Helsinki	23,42	23,42
Kruunuvuoren Satama Oy	Helsinki	49,00	49,00
Valluga-sijoitus Oy	Helsinki	46,15	46,15
Vähittäiskaupan Takaus Oy	Helsinki	34,35	34,35
Vähittäiskaupan Tilipalvelu VTP Oy	Helsinki	30,00	30,00

<b>Muiden konserniyritysten omistamat</b>	<b>Kotipaikka</b>	<b>Konsernin omistus-osuus %</b>	<b>Emoyhtiön omistus-osuus %</b>
Eurobuy GmbH	Saksa	33,33	
Eurogroup Far East Ltd	Hong Kong	33,33	
Toomax Asia Ltd	Hong Kong	33,33	

**SUhteellisesti YHDISTELTÄVÄT KESKINÄISET KIINTEISTÖYHTIÖT**

<b>Emoyhtiön ja muiden omistamat</b>	<b>Kotipaikka</b>	<b>Konsernin omistus-osuus %</b>	<b>Emoyhtiön omistus-osuus %</b>
Asunto Oy Soukan Itäinentorni	Espoo	46,60	19,31
Itäkeskuksen Pysäköintitalo Oy	Helsinki	36,16	36,16
Kiinteistö Oy Lahden Lyhytkatu 1	Lahti	50,00	50,00
Kiinteistö Oy Pälkäneen Liikekeskus	Pälkäne	84,14	
Kiinteistö Oy Ulvilan Hansa	Ulvila	42,41	42,41
Kiinteistö Oy Vantaanportin Liikekeskus	Vantaa	27,81	27,81
Laajasalon Liikekeskus Oy	Helsinki	50,53	
Malmintorin Pysäköintitalo Oy	Helsinki	99,91	
Munkkivuoren Ostoskeskus Oy	Helsinki	30,65	30,65
Talo Oy Kalevanpuisto	Kuopio	47,60	

## Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

## Emoyhtiön tuloslaskelma

€	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
<b>Liikevaihto</b>	<b>33 814 541,60</b>	<b>33 996 581,83</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	113 647 549,64	116 325 776,56
Materiaalit ja palvelut	-373,71	1 006,64
Henkilöstökulut	-18 424 961,84	-16 906 928,53
Poistot ja arvonalentumiset	-19 097 105,06	-18 336 576,80
Liiketoiminnan muut kulut	-91 752 946,51	-91 739 380,63
<b>Liikevoitto</b>	<b>18 186 704,12</b>	<b>23 340 479,07</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	-89 151 921,73	1 652 336,37
<b>Tulos ennen satunnaisia eriä</b>	<b>-70 965 217,61</b>	<b>24 992 815,44</b>
Satunnaiset erät	112 474 513,37	201 265 788,19
<b>Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	<b>41 509 295,76</b>	<b>226 258 603,63</b>
Tilinpäätössiirrot	2 760 540,83	3 018 761,67
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>44 269 836,59</b>	<b>229 277 365,30</b>
Tuloverot	-28 000 549,33	-54 621 961,59
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>16 269 287,26</b>	<b>174 655 403,71</b>

## Emoyhtiön tase

€	31.12.2014	31.12.2013
<b>VASTAAVAA</b>		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
AINEETTOMAT HYÖDYKKEET		
Aineettomat oikeudet	7 574 833,69	790 204,76
Muut pitkävaikutteiset menot	9 251 121,45	9 853 807,57
Ennakkomaksut	3 582 088,68	4 028 388,56
	20 408 043,82	14 672 400,89
AINEELLISET HYÖDYKKEET		
Maa- ja vesialueet	93 428 511,78	93 426 111,78
Rakennukset ja rakennelmat	187 577 319,92	198 786 092,33
Koneet ja kalusto	2 623 373,90	2 906 294,00
Muut aineelliset hyödykkeet	3 680 895,83	4 370 842,38
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	470 619,74	283 552,63
	287 780 721,17	299 772 893,12
SIJOITUKSET		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	253 990 607,63	269 137 901,02
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä	76 701 603,69	76 701 603,69
Muut sijoitukset	9 497 920,18	10 235 133,24
	340 190 131,50	356 074 637,95
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
SAAMISET		
Pitkäaikainen		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	227 250 017,35	305 761 762,45
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä	1 660 896,28	1 672 896,28
Muut saamiset	2 363 643,66	2 276 815,23
	231 274 557,29	309 711 473,96
Lyhytaikainen		
Myyntisaamiset	1 354 239,76	1 305 513,46
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	825 118 144,16	872 444 217,96
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä	1 391,55	41 363,80
Lainasaamiset	2 700 000,00	1 030 000,00
Muut saamiset	184,19	96 695,11
Siirtosaamiset	51 877 753,58	8 005 650,64
	881 051 713,24	882 923 440,97
RAHOITUSARVOPAPERIT		
Muut arvopaperit	482 187 377,84	553 261 839,37
RAHAT JA PANKKISAAMISET	33 634 690,48	33 189 359,79
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>2 276 527 235,34</b>	<b>2 449 606 046,05</b>

€	31.12.2014	31.12.2013
<b>VASTATTAVAA</b>		
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma	197 282 584,00	197 282 584,00
Ylikurssirahasto	197 498 010,90	197 498 010,90
Muut rahastot	266 169 102,95	264 020 461,19
Edellisten tilikausien voitto	801 720 282,41	780 125 854,98
Tilikauden voitto	16 269 287,26	174 655 403,71
	1 478 939 267,52	1 613 582 314,78
<b>TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ</b>		
Poistoero	72 389 337,00	75 149 877,83
<b>PAKOLLISET VARAUKSET</b>		
Muut pakolliset varaukset	186 021,75	43 882,01
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		
<b>Pitkäaikainen</b>		
Joukkovelkakirjalainat	241 700 000,00	242 700 000,00
Suunnatut velkakirjalainat	50 209 205,02	50 209 205,02
Lainat rahoituslaitoksilta	-	23 914 863,09
Muut velat pitkäaikainen	5 284 862,93	194 130,57
	297 194 067,95	317 018 198,68
<b>Lyhytaikainen</b>		
Suunnatut velkakirjalainat	-	50 209 205,02
Lainat rahoituslaitoksilta	22 119 000,22	-
Saadut ennakot	21 283,97	20 069,60
Ostovelat	2 846 816,78	3 073 023,17
Velat saman konsernin yrityksille	361 612 226,89	359 926 963,69
Velat omistusyhteisyriyksille	17 522 094,78	16 047 817,11
Muut velat	5 308 756,12	4 634 775,93
Siirtovelat	18 388 362,36	9 899 918,23
	427 818 541,12	443 811 772,75
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>2 276 527 235,34</b>	<b>2 449 606 046,05</b>

## Emoyhtiön rahavirtalaskelma

€	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Tulos ennen satunnaisia eriä	-70 965 217,61	24 992 815,44
Oikaisut		
Suunnitelman mukaiset poistot	19 097 105,06	18 336 576,80
Rahoitustuotot ja -kulut	89 151 921,73	-1 652 336,37
Muut oikaisut	127 709,81	-591 050,24
	<b>37 411 518,99</b>	<b>41 086 005,63</b>
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien saamisten lisäys (-)/vähennys (+)	2 787 041,96	6 601 921,75
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	-16 346 632,07	-11 297 808,81
	-13 559 590,11	-4 695 887,06
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-15 703 876,29	-16 798 861,09
Saadut korot	23 800 712,59	22 354 282,28
Saadut osingot	74 170,00	398 681,20
Maksetut verot	-47 972 140,97	-54 828 279,70
	-39 801 134,67	-48 874 177,31
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-15 949 205,79</b>	<b>-12 484 058,74</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-15 219 872,13	-6 185 423,71
Saamisten lisäys (-)/vähennys (+)	25 736 916,67	-5 442 771,13
Tytäryhtiön hankinta	-5 971 800,85	-7 702 748,00
Tytäryhtiön myynti	610 000,00	-
Luovutustulot muista sijoituksista	-	10 854,20
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	2 621 604,29	1 009 830,75
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>7 776 847,98</b>	<b>-18 310 257,89</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Korollisten velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	-46 214 875,36	137 827 376,93
Lyhytaikaisten korollisten saamisten lisäys (-)/vähennys (+)	20 137 411,98	-35 145 367,14
Lyhytaikaiset rahamarkkinasijoitukset	-56 808 357,03	-90 628 595,47
Maksetut osingot	-138 484 759,00	-117 891 130,30
Saadut ja maksetut konserniavustukset	112 474 513,37	201 265 788,19
Sijoitukset SVOP-rahastoon	2 148 641,76	19 554 663,12
Omien osakkeiden hankinta	-16 127 668,29	-
Muut	4 029 026,80	238 818,82
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-118 846 065,77</b>	<b>115 221 554,15</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-127 018 423,64</b>	<b>84 427 237,52</b>
<b>Rahavarat 1.1.</b>	<b>359 247 235,51</b>	<b>274 819 997,99</b>
<b>Rahavarat 31.12.</b>	<b>232 228 811,87</b>	<b>359 247 235,51</b>

# Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

## Liite 1. Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Kesko Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain (FAS) mukaisesti.

### Pysyvät vastaavat

#### Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla.

#### Poistoajat

Muut pitkävaikutteiset menot	5-20 vuotta
IT-ohjelmistot ja lisenssit	3-5 vuotta

#### Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla.

#### Poistoajat

Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina aineellisten hyödykkeiden taloudellisen pitoajan perusteella alkuperäisestä hankintahinnasta.

Tavallisimmat arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat:

Rakennukset ja rakennelmat	10-33 vuotta
Rakennusten osat	8 vuotta
Koneet ja kalusto	25 %:n menojäännöspoisto
Autot	5 vuotta
Tietotekniset kalustot	3-5 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	5-14 vuotta

Maa-alueista ei ole tehty poistoja. Suunnitelman mukaiset poistot ja poistoeron muutos yhteensä vastaavat EVL-poistoja. Poistoeron muutos on käsitelty tilinpäätössiirtoina.

#### Rahoitusomaisuuden arvostus

Rahoitusomaisuusarvopaperit on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan käypään arvoon.

#### Valuuttamääräiset erät

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu euroiksi käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat on muunnettu euroiksi käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Jos saaminen tai velka on sidottu kiinteään kurssiin, sitä on käytetty muuntamisessa. Kurssierot on kirjattu tilinpäätöksen tulosvaikutteisesti.

## **Johdannaisopimukset**

### **Korkojohdannaiset**

Korkojohdannaisia käytetään muokkaamaan lainojen korkosidonnaisuusaikaa. Tavoiteduraatio on kolme vuotta ja sen sallitaan vaihdella puolentoista ja neljän vuoden välillä. Korkojohdannaisista aiheutuneet kassavirrat kirjataan tilikauden aikana korkotuotoiksi tai -kuluiksi sulkemispäivän mukaan. Tilinpäätöksessä avoimet korkotermini-, -futuuri-, -optio- ja -swap-sopimukset arvostetaan käypään arvoon, mutta realisoitumattomia arvonnousuja ei tulouteta. Mahdolliset arvostustappiot kirjataan korkokuluksi.

### **Valuuttajohdannaiset**

Valuuttajohdannaisia käytetään sekä translaatio- että transaktioriskiltä suojautumiseen. Valuuttatermiinit arvostetaan tilinpäätöspäivän termiinikurssiin. Avoimien johdannaisopimusten kurssierot kirjataan rahoituseriin. Jos johdannaisella on suojattu valuuttamääräistä tase-erää, on arvonneuvos kirjattu tase-erän muutosta vastaan. Optiosopimusten osalta preemiot sisältyvät taseen siirtyviin eriin, kunnes ne erääntyvät tai arvonneuvos tilinpäätöspäivänä edellyttää tulokseen kirjaamista.

### **Hyödykejohdannaiset**

Kesko Oyj:n tytäryhtiö Ankkuri-Energia Oy käyttää sähköjohdannaisia konsernin ja sen kauppiaiden energiakustannusten tasaamiseen. Kesko Oyj on ulkoinen vastapuoli pankin kanssa tehdyissä sähköjohdannaisissa ja tekee sisäisen suojauksen vastaavaan hintaan Ankkuri-Energia Oy:n kanssa. Kesko Oyj:llä ei missään vaiheessa ole johdannaispositiota eikä näin ollen myöskään tulosvaikutusta. Sähkön hintariskiä tarkastellaan viiden vuoden aikajänteellä. Tilikauden aikana toimitetun sähkön hintaa suojaavien johdannaisien osalta arvonneuvokset kirjataan Keskossa rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Tulevaisuuden ostoja suojaavien sopimusten realisoitumattomia voittoja ja tappioita ei ole kirjattu tuloslaskelmaan.

## **Eläkejärjestelyt**

Henkilökunnan lakisääteinen eläketurva on järjestetty eläkevakuutusyhtiöiden kautta ja vapaaehtoinen lisäeläketurva pääosin Keskon Eläkekassan kautta. Eläkemenot on kirjattu kuluksi tuloslaskelmaan.

## **Pakolliset varaukset**

Pakollisina varauksina on taseessa esitetty eriä, joihin on sopimuksin tai muutoin sitouduttu, mutta jotka eivät ole vielä realisoituneet. Pakollisten varausten muutokset sisältyvät tuloslaskelmaan. Konsernin harjoittaman liiketoiminnan käytöstä poistuneiden tyhjien vuokratilojen vuokravastuu samoin kuin vastaavien tilojen ulkopuolisille vuokrauksesta aiheutuvat tappiot on käsitelty pakollisena varauksena.

## **Tuloverot**

Tuloveroihin sisältyvät tilikauden tuloksen perusteella lasketut tuloverot sekä aikaisemmilta tilikausilta maksuunpannut tai palautetut verot. Laskennallisia veroja ei kirjata emoyhtiön tuloslaskelmaan ja taseeseen.



## Tuloslaskelman liitetiedot

### Liite 2. Liiketoiminnan muut tuotot

Milj.€	2014	2013
Kiinteistöjen ja osakkeiden myyntivoitot	0,0	0,0
Vuokratuotot	113,0	115,2
Muut	0,7	1,1
<b>Yhteensä</b>	<b>113,6</b>	<b>116,3</b>

### Liite 3. Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin

	2014	2013
Kesko Oyj	171	183
<b>Yhteensä</b>	<b>171</b>	<b>183</b>

### Liite 4. Henkilöstökulut

Milj. €	2014	2013
Palkat ja palkkiot	-15,9	-14,4
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-1,8	-1,8
Muut henkilösivukulut	-0,8	-0,7
<b>Yhteensä</b>	<b>-18,4</b>	<b>-16,9</b>

#### Johdon palkat ja palkkiot

Milj. €	2014	2013
Toimitusjohtaja	1,3	1,3
Hallituksen jäsenet	0,4	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>

Johdon palkat ja palkkiot on esitetty henkilöittäin eriteltynä konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

## Liite 5. Poistot ja arvonalentumiset

Milj. €	2014	2013
Suunnitelman mukaiset poistot	-19,0	-18,3
Arvonalentumiset, pysyvät vastaavat	-0,1	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-19,1</b>	<b>-18,3</b>

## Liite 6. Liiketoiminnan muut kulut

Milj. €	2014	2013
Vuokrakulut	-55,8	-56,6
Markkinointikulut	-1,7	-1,5
Kiinteistöjen ja kauppapaikkojen hoito	-6,3	-6,3
Tietoliikennekulut	-18,6	-19,8
Muut liikekulut	-9,4	-7,6
<b>Yhteensä</b>	<b>-91,8</b>	<b>-91,7</b>

## Tilintarkastajien palkkiot

Milj. €	2014	2013
<b>KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers</b>		
Tilintarkastus	0,2	0,1
Veroneuvonta	0,1	0,0
Muut palvelut	0,1	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>

## Liite 7. Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. €	2014	2013
Tuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Osinkotuotot saman konsernin yrityksiltä	0,1	0,4
Osakkeiden myyntivoitot	0,1	0,0
Tuotot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	0,2	0,4
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	13,9	14,5
Muut	48,7	16,7
Korko- ja rahoitustuotot yhteensä	62,6	31,2
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista		
Arvonalentumiset osakkeista	-21,4	0,0
Arvonalentumiset muista sijoituksista	-77,7	-0,5
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista yhteensä	-99,1	-0,5
Korko- ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	-3,3	-2,3
Muut	-49,5	-27,2
Korko- ja rahoituskulut yhteensä	-52,8	-29,5
Yhteensä	-89,2	1,7

## Liite 8. Satunnaisiin tuottoihin ja kuluihin sisältyvät erät

Milj. €	2014	2013
Saadut konserniavustukset	234,0	269,8
Annetut konserniavustukset	-121,5	-68,6
Yhteensä	112,5	201,3

## Liite 9. Tilinpäätössiirrot

Milj. €	2014	2013
Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus	2,8	3,0
Yhteensä	2,8	3,0

## Liite 10. Pakollisten varausten muutokset

Milj. €	2014	2013
Muut muutokset	0,1	-0,1
Yhteensä	0,1	-0,1

## Liite 11. Tuloverot

Milj. €	2014	2013
Tuloverot satunnaisista eristä	-22,5	-49,3
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-5,5	-5,3
Yhteensä	-28,0	-54,6

### Laskennalliset verot

Laskennallisia verovelkoja ja -saamisia ei ole merkitty taseeseen. Niiden määrä ei ole olennainen.

## Taseen liitetiedot

## Liite 12. Aineettomat hyödykkeet

Milj. €	2014	2013
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>		
Hankintameno 1.1.	39,1	37,6
Lisäykset	8,3	1,2
Vähennykset	-24,0	-
Siirrot erien välillä	1,2	0,3
Hankintameno 31.12.	24,6	39,1
Kertyneet poistot 1.1.	-28,4	-26,5
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	23,9	-
Tilikauden poisto	-3,3	-1,9
Kertyneet poistot 31.12.	-7,8	-28,4
Kirjanpitoarvo 31.12.	16,8	10,6
<b>Ennakkomaksut</b>		
Hankintameno 1.1.	4,0	1,2
Lisäykset	3,0	3,1
Vähennykset	-2,3	-
Siirrot erien välillä	-1,2	-0,3
Hankintameno 31.12.	3,6	4,0
Kirjanpitoarvo 31.12.	3,6	4,0

## Liite 13. Aineelliset hyödykkeet

Milj. €	2014	2013
<b>Maa- ja vesialueet</b>		
Hankintameno 1.1.	93,4	93,8
Lisäykset	0,0	0,5
Vähennykset	-	-0,9
Hankintameno 31.12.	93,4	93,4
Kirjanpitoarvo 31.12.	93,4	93,4
<b>Rakennukset ja rakennelmat</b>		
Hankintameno 1.1.	394,2	392,6
Lisäykset	3,0	1,4
Vähennykset	-31,4	-
Siirrot erien välillä	0,0	0,2
Hankintameno 31.12.	365,8	394,2
Kertyneet poistot 1.1.	-195,4	-180,9
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	31,4	-
Tilikauden poisto	-14,2	-14,5
Kertyneet poistot 31.12.	-178,2	-195,4
Kirjanpitoarvo 31.12.	187,6	198,8
<b>Koneet ja kalusto</b>		
Hankintameno 1.1.	17,2	17,1
Lisäykset	0,5	0,1
Vähennykset	-2,1	-
Siirrot erien välillä	0,0	0,0
Hankintameno 31.12.	15,6	17,2
Kertyneet poistot 1.1.	-14,3	-13,4
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	2,1	-
Tilikauden poisto	-0,8	-0,9
Kertyneet poistot 31.12.	-13,0	-14,3
Kirjanpitoarvo 31.12.	2,6	2,9

**Muut aineelliset hyödykkeet**

Hankintameno 1.1.	14,0	14,0
Lisäykset	0,1	-
Vähennykset	-6,0	-
Siirrot erien välillä	0,0	0,0
Hankintameno 31.12.	8,1	14,0

Kertyneet poistot 1.1.	-9,6	-8,6
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	6,0	-
Tilikauden poisto	-0,8	-1,0
Kertyneet poistot 31.12.	-4,4	-9,6
Kirjanpitoarvo 31.12.	3,7	4,4

**Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat**

Hankintameno 1.1.	0,3	0,8
Lisäykset	0,2	0,0
Vähennykset	-	-0,2
Siirrot erien välillä	0,0	-0,3
Hankintameno 31.12.	0,5	0,3
Kirjanpitoarvo 31.12.	0,5	0,3

## Liite 14. Sijoitukset

Milj. €	2014	2013
<b>Osuudet konserniyrityksissä</b>		
Hankintameno 1.1.	304,1	296,5
Lisäykset	6,0	7,7
Vähennykset	-0,1	-0,2
Hankintameno 31.12.	309,9	304,1
<b>Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä</b>		
Hankintameno 1.1.	76,7	76,7
Kirjanpitoarvo 31.12.	76,7	76,7
<b>Muut sijoitukset</b>		
Hankintameno 1.1.	10,2	11,8
Lisäykset	0,0	-
Vähennykset	-0,7	-1,6
Hankintameno 31.12.	9,5	10,2
Kirjanpitoarvo 31.12.	9,5	10,2

Kesko Oyj:n omistukset muissa yritysissä 31.12.2014 on esitetty eriteltynä konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.



## Liite 15. Saamiset

Milj. €	2014	2013
<b>Saamiset saman konsernin yrityksiltä</b>		
Pitkäaikainen		
Lainasaamiset	217,3	263,1
Pääomalainat	10,0	42,7
Pitkäaikainen yhteensä	227,3	305,8
<b>Lyhytaikainen</b>		
Myyntisaamiset	4,0	3,6
Lainasaamiset	820,6	842,2
Pääomalainat	-	25,0
Siirtosaamiset	0,6	1,7
Lyhytaikainen yhteensä	825,1	872,4
<b>Yhteensä</b>	<b>1 052,4</b>	<b>1 178,2</b>

Kesko Oyj on antanut pääomalainaa Kiinteistö Mesta Oy:lle 10,0 milj. euroa. Kiinteistö Mesta Oy:lle myönnetty laina maksetaan takaisin ainoastaan, jos velallisen viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen mukaiselle sidotulle omalle pääomalle ja muille jakokelvottomille erille jää lainanmaksun jälkeen täysi kate. Lainan on koroton.

Tilikauden aikana on kirjattu yhteensä 77,7 milj. euroa arvonalennusta Anttila Oy:lle ja Johaston Oy:lle annetuista pääomaloista.

Milj. €	2014	2013
<b>Saamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä</b>		
Pitkäaikaiset saamiset		
Lainasaamiset	1,5	1,5
Muut saamiset	0,1	0,1
Pitkäaikainen yhteensä	1,7	1,7
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>		
	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>

Milj. €	2014	2013
<b>Siirtosaamiset</b>		
Verot	21,4	1,4
Muut	30,5	6,6
<b>Yhteensä</b>	<b>51,9</b>	<b>8,0</b>

## Liite 16. Oma pääoma

Milj. €	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyttö- rahasto	SVOP	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2013	197,3	197,5	243,4	1,1	896,7	1 536,0
Lisäys				19,6	0,0	19,6
Osingonjako					-117,9	-117,9
Omat osakkeet					1,5	1,5
Siirto lahjoitusvaroihin					-0,2	-0,2
Tilikauden tulos					174,7	174,7
Oma pääoma 31.12.2013	197,3	197,5	243,4	20,6	954,8	1 613,6
Lisäys				2,1		2,1
Osingonjako					-138,5	-138,5
Omat osakkeet					-14,4	-14,4
Siirto lahjoitusvaroihin					-0,2	-0,2
Tilikauden tulos					16,3	16,3
<b>Oma pääoma 31.12.2014</b>	<b>197,3</b>	<b>197,5</b>	<b>243,4</b>	<b>22,8</b>	<b>818,0</b>	<b>1 478,9</b>

Tilikauden aikana B-osakkeiden lukumäärää on lisätty kolme kertaa vuoden 2007 optio-ohjelmaan perustuvilla optio-oikeuksilla tehtyjä osakemerkintöjä vastaavasti. Lisäykset on tehty 10.2.2014 (85 067 B-osaketta, 1 041 220 euroa), 30.4.2014 (62 778 B-osaketta, 682 342 euroa) ja 4.6.2014 (39 214 B-osaketta, 425 080 euroa). Merkityt osakkeet on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin päälisalle yhdessä vanhojen B-osakkeiden kanssa 11.2.2014, 2.5.2014 ja 5.6.2014. Yhtiön osakkeista yhteensä saamat merkintähinnat, yhteensä 2 148 642 euroa, on kirjattu yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Laskelma voitonjakokelpoisista varoista	2014	2013
Muut rahastot	266,2	264,0
Edellisten tilikausien voitto	801,7	780,1
Tilikauden voitto	16,3	174,7
Yhteensä	1 084,2	1 218,8

Emoyhtiön osakepääoman jakautuminen	Kpl
A-osakkeet	31 737 007
B-osakkeet	68 282 745
Yhteensä	100 019 752

Osakkeiden äänimäärät	Ääniä
A-osake	10
B-osake	1

## Hallituksen valtuudet hankkia ja luovuttaa omia osakkeita

Hallituksella on varsinaisen yhtiökokouksen 16.4.2012 antama, 30.6.2015 asti voimassa oleva valtuutus antaa enintään 20 000 000 uutta B-osaketta. Hallituksella oli myös varsinaisen yhtiökokouksen 8.4.2011 antama valtuutus päättää enintään 500 000 yhtiön oman B-osakkeen hankkimisesta. Valtuutus käytettiin täysimääräisesti tilikauden aikana. Lisäksi hallituksella on varsinaisen yhtiökokouksen 8.4.2013 antama valtuutus päättää enintään 1 000 000 hallussa olevan oman B-osakkeen luovuttamisesta. Valtuutus päättyy 30.6.2017.

## Omat osakkeet

Hallitus on yhtiökokouksen valtuuttamana hankkinut tilikaudella 2011 yhteensä 700 000 omaa B-osaketta (hankintahinta 23,7 milj. euroa) ja tilikaudella 2014 yhteensä 500 000 omaa B-osaketta (hankintahinta 16,1 milj. euroa). Osakkeista maksetut kokonaishinnat on vähennetty omaan pääomaan sisältyvistä voittovaroista. Osakkeet ovat yhtiön hallussa omina osakkeina ja yhtiön hallituksella on oikeus luovuttaa niitä. Hallitus on jakanut omien osakkeiden osakeantivaltuuksien ja Keskon osakepalkkiojärjestelmien ansaintajakson 2011 ansaintakriteerien täyttymisen perusteella yhteensä 92 751, ansaintajakson 2012 ansaintakriteerien täyttymisen perusteella yhteensä 66 331 ja ansaintajakson 2013 täyttymisen perusteella yhteensä 50 520 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta ansaintajaksojen kohderyhmään kuuluneille. Lisäksi yhtiön pääjohtajana 1.1.2015 aloittaneelle Mikko Helanderille on joulukuussa 2014 luovutettu 8 791 yhtiön hallussa olevaa osaketta. Asiasta on kerrottu pörssitiedotteilla 12.4.2012, 5.4.2013, 24.3.2014, 25.3.2014 ja 16.12.2014. Ansaintajaksojen jälkeen yhtiölle on palautunut yhteensä 5 642 jo jaettua osaketta osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti. Tilikauden päättyessä yhtiön hallussa oli 995 315 omaa B-osaketta (548 984 B-osaketta). Näiden osakkeiden hankintameno 31,5 milj. euroa (17,8 milj. euroa) on vähennetty omaan pääoman sisältyvistä voittovaroista.

## Optiot

Osana johdon kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää konsernilla on ollut osakeoptiojärjestelyjä. Optio-oikeus antoi oikeuden merkitä Kesko Oyj:n B-osakkeen optioehtojen mukaan määräytyvään hintaan ja optioehdoissa määrättyinä aikana. Optio-oikeudet menetettiin henkilön lähtiessä yrityksestä ennen optioihin liittyvän sitouttavan ajan päättymistä, ellei hallitus yksittäistapauksessa päättänyt, että optio-oikeuden saaja sai pitää tarjoamisvelvollisuuden kohteena olevat optio-oikeutensa tai osan niistä.

## Vuoden 2007 optio-ohjelma

Varsinainen yhtiökokous päätti 26.3.2007 antaa vastikkeetta yhteensä 3 000 000 optio-oikeutta Kesko-konsernin johtoon kuuluville ja muille avainhenkilöille sekä Kesko Oyj:n kokonaan omistamalle tytäryhtiölle. Optio-oikeuksien antamiselle oli yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, koska optio-oikeudet oli tarkoitettu osaksi Keskon osakepohjaista kannustinjärjestelmää. Yksi optio-oikeus oikeutti merkitsemään yhden uuden Kesko Oyj:n B-osakkeen. Lisäksi ohjelmaan liittyi Keskon hallituksen optionsaajille asettama velvoite hankkia 25 %:lla optio-oikeuksista saaduista myyntituloista yhtiön osakkeita pysyvääisluonteiseen omistukseen. Optio-oikeudet oli merkitty tunnuksilla 2007A, 2007B ja 2007C siten, että kussakin merkityssä erässä oli 1 000 000 optio-oikeutta. Optio-ohjelma päättyi tilikaudella 2014.

Osakkeiden merkintäajat optio-oikeudella olivat:

- 2007A 1.4.2010–30.4.2012 (merkintäaika rauennut)
- 2007B 1.4.2011–30.4.2013 (merkintäaika rauennut)
- 2007C 1.4.2012–30.4.2014 (merkintäaika rauennut)

Osakkeen alkuperäinen merkintähinta optio-oikeudella 2007A oli Kesko Oyj:n B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä ajanjaksolla 1.4.-30.4.2007 (45,82 euroa), optio-oikeudella 2007B ajanjaksolla 1.4.-30.4.2008 (26,57 euroa) ja optio-oikeudella 2007C ajanjaksolla 1.4.-30.4.2009 (16,84 euroa). Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintähintoja alennettiin merkintähinnan määräytymisjakson alkamisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien voiton- ja muun varojenjakojen määrällä kunkin varojenjaon täsmäytyspäivänä. Vuoden 2013 osingonjaon jälkeen B-osakkeen merkintähinta optio-oikeudella 2007C oli 10,84 euroa.

## Liite 17. Tilinpäätössiirtojen kertymä

Milj. €	2014	2013
Poistoero	72,4	75,1
Yhteensä	72,4	75,1

## Liite 18. Pakolliset varaukset

Milj. €	2014	2013
Muut pakolliset varaukset	0,2	0,0
Yhteensä	0,2	0,0

## Liite 19. Pitkäaikainen vieras pääoma

Milj. €	2014	2013
Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua		
Suunnatut velkakirjalainat	-	20,1
Yhteensä	-	20,1

Kesko Oyj laski 10.6.2004 liikkeelle Yhdysvalloissa 120 milj. USD:n arvosta suunnattuja velkakirjalainoja (USD Private Placement). Järjestely käsittää kolme kertalyhenteistä lainaerää. Ensimmäinen lainaerä (60 milj. USD) on erääntynyt maksettavaksi vuonna 2014. Loput kaksi erää erääntyvät, 2016 (36 milj. USD) ja 2019 (24 milj. USD). Kesko on suojannut lainan valuutan- ja koronvaihtosopimuksin, joiden tuloksena lainan pääoma on yhteensä 50,2 milj. euroa ja kiinteä pääomapainotettu keskiporko 5,3 %.

Kesko Oyj laski 11.9.2012 liikkeelle 250 milj. euron määräisen joukkovelkakirjalainan. Lainan kuponkikorko on kiinteä 2,75 %. Laina erääntyy maksettavaksi kuuden vuoden kuluttua lainan liikkeeseen laskusta.

## Liite 20. Lyhytaikainen vieras pääoma

Milj. €	2014	2013
<b>Velat saman konsernin yrityksille</b>		
Ostovelat	0,1	0,1
Muut velat	358,6	359,1
Siirtovelat	2,8	0,7
Yhteensä	361,6	359,9
<b>Velat osakkuus- ja yhteisyrityksille</b>		
Ostovelat	-	0,0
Siirtovelat	0,0	0,2
Muut velat	17,5	15,8
Yhteensä	17,5	16,0
<b>Siirtovelat</b>		
Henkilöstökulut	4,1	3,4
Muut	14,3	6,5
Yhteensä	18,4	9,9

## Liite 21. Korottomat velat

Milj. €	2014	2013
Lyhytaikainen vieras pääoma	27,1	16,7
Pitkäaikainen vieras pääoma	5,3	0,2
Yhteensä	32,4	16,9

**Liite 22. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut**

Milj. €	2014	2013
<b>Kiinteistökiinnitykset</b>		
Omasta puolesta	-	6
Konserniyhtiöiden puolesta	4	4
<b>Pantatut osakkeet</b>	37	42
<b>Takaukset</b>		
Konserniyritysten puolesta	87	41
Osakkuusyhtiöiden puolesta	65	65
<b>Muut vastuut ja vastuusitoumukset</b>		
Omasta puolesta	10	11
<b>Vuokravastuut koneista ja kalustosta</b>		
Vuoden sisällä erääntyvät	1	1
Myöhemmin erääntyvät	1	1
<b>Vuokravastuut kiinteistöistä</b>		
Vuoden sisällä erääntyvät	47	47
Myöhemmin erääntyvät	198	230

Milj. €	2014	käypä arvo	2013	käypä arvo
<b>Johdannaissopimuksista johtuvat vastuut</b>				
Kohde-etuuksien arvot 31.12.				
Korkojohdannaiset				
Koronvaihtosopimukset	100	-0,5	201	-0,2
Valuuttajohdannaiset				
Termiini- ja futuurisopimukset				
Konsernin ulkoiset	310	17,8	296	1,2
Konsernin sisäiset	23	-2,0	23	0,5
Optiosopimukset				
Ostetut, konsernin sisäiset	2	0,0	0	0,0
Asetetut, konsernin ulkoiset			1	0,0
Asetetut, konsernin sisäiset	2	0,0	1	0,0
Valuutanvaihtosopimukset	50	-0,8	100	-13,4
Hyödykejohdannaiset				
Sähköjohdannaiset				
Konsernin ulkoiset	21	-4,4	31	-6,8
Konsernin sisäiset	21	5,4	31	6,8



**Liite 23. Rahavirtalaskelman rahavarat**

<b>Milj. €</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Myytävissä olevat rahoitusvarat	198,6	326,1
Rahavarat	33,6	33,2
<b>Yhteensä</b>	<b>232,2</b>	<b>359,2</b>

Rahavirtalaskelmassa rahavaroina käsitellään taseen rahavarojen lisäksi myytävissä olevista rahoitusvaroista ne erät, jotka erääntyvät kolmen kuukauden kuluessa hankinta-ajankohdasta lukien.

# Allekirjoitukset

## Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä, 9. päivänä helmikuuta 2015



Esa Kiiskinen



Seppo Paatelainen



Ilpo Kokkila



Tomi Korpisaari



Maarit Näkyvä



Toni Pokela



Virpi Tuunainen



Mikko Helander

Toimitusjohtaja

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.  
Helsingissä, 9. päivänä helmikuuta 2015

PricewaterhouseCoopers Oy  
KHT-yhteisö



Johan Kronberg  
KHT

# Luettelo kirjanpitokirjoista ja tositelajeista sekä säilytystavoista

## Kirjanpitokirjat

Sähköisesti hoidetut: SAP

Tuloslaskelma ja tase erittelyineen: paperilla

Pääkirjatilien saldot, pääkirja tositelajeittain, päiväpääkirja, tositepäiväkirja, suorasyötteet ja

täsmäytysraportit aineistosiirroista: elektronisessa arkistossa On Demand

Toimittaja- ja asiakasreskontraluettelot: elektroninen arkisto On Demand

Sidottu ja sivuiltaan numeroitu tasekirja

### Tositelajit

Myynnit

Ostot

Maksut

Muistiot

### Säilytystavat

Elektroninen arkisto On Demand

Elektroninen arkisto On Demand ja paperitositteet

Elektroninen arkisto On Demand sekä maksukuitit paperitositteina tiliotteet paperilla

Elektroninen arkisto On Demand