



TILINPÄÄTÖS

KESKON KASVU VAHVISTUI

Vuoden 2011 taloudellinen kehitys lyhyesti:

- Konsernin liikevaihto kasvoi tammi-joulukuussa 7,8 %.
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli tammi-joulukuussa 278,9 milj. euroa, joka oli 10,8 milj. euroa edellisvuotta enemmän (268,1 milj. euroa).
- Hallituksen ehdotus osingoksi on 1,20 euroa osakkeelta.
- Kesko-konsernin liikevaihdon ennakoidaan kasvavan seuraavan kahdentoista kuukauden aikana. Talouskehitykseen ja kulutuskysyntään liittyvästä epävarmuudesta sekä kauppapaikkaverkoston ja Venäjän liiketoimintojen laajentamiskustannuksista johtuen varaudutaan, että vuoden 2012 liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä alittaa vuoden 2011 liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä.

TILINPÄÄTÖKSEN SISÄLLYSLUETTELO

63 HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

- 68** Voitonjakoesitys
- 69** Konsernin tunnusluvut

76 KONSERNITILINPÄÄTÖS (IFRS)

- 76** Konsernin tuloslaskelma
- 77** Konsernitase
- 78** Konsernin rahavirtalaskelma
- 79** Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
- 80** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
 - 80** Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet
 - 87** Segmentti-informaatio
 - 90** Yrityshankinnat
 - 90** Myydyt omaisuuserät
 - 91** Konsernin tuloslaskelman liitetiedot
 - 94** Konsernitaseen liitetiedot
 - 108** Osakeperusteiset maksut
 - 111** Rahavirtalaskelman liitetiedot
 - 112** Rahoitusriskien hallinta
 - 119** Lähipiiritapahtumat
 - 120** Muut liitetiedot
 - 121** Tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt

123 EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS (FAS)

- 123** Emoyhtiön tuloslaskelma
- 124** Emoyhtiön tase
- 125** Emoyhtiön rahavirtalaskelma
- 126** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

132 ALLEKIRJOITUKSET

133 TILINTARKASTUSKERTOMUS

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

TALOUDELLINEN KEHITYS

LIKEVAIHTO JA TULOS 2011

Konsernin liikevaihto oli 9 460 milj. euroa, mikä on 7,8 % enemmän kuin edellisen vuoden vastaavana aikana (8 777 milj. euroa). Suomessa liikevaihto kasvoi 7,3 % ja muissa maissa 10,1 %. Kansainvälisen toiminnan osuus liikevaihdosta oli 17,1 % (16,7 %). Liikevaihdon kasvu jatkui vakaana ruokakaupassa, rautakaupassa sekä auto- ja konekaupassa.

1-12/2011	Liikevaihto M€	Kehitys, %	Liikevoitto ilman kerta- luonteisia eriä M€	Muutos M€
Ruokakauppa	4 182	+7,3	172,2	+12,1
Käyttötavarakauppa	1 564	-0,3	36,6	-29,4
Rautakauppa	2 716	+7,8	26,6	+2,6
Auto- ja konekauppa	1 174	+23,0	51,8	+18,7
Yhteiset toiminnot ja eliminoinnit	-176	+8,2	-8,3	+6,7
Yhteensä	9 460	+7,8	278,9	+10,8

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 278,9 milj. euroa (268,1 milj. euroa). Se oli 2,9 % liikevaihdosta (3,1 %). Kannattavuus parani auto- ja konekaupassa, ruokakaupassa ja rautakaupassa. Vuoden 2010 liikevoittoa ilman kertaluonteisia eriä paransi eläkevakuutusten kannansiirron yhteydessä tuloutunut 8 milj. euroa. Keskon Eläkekassan etuusohjauksen lisäeläkevastuuseen liittyvän ylikatteen kohdistamisperiaatetta toimialoille on muutettu vuoden alusta vastaamaan eläkevastuiden jakautumista. Muutoksen vaikutus 2011 liikevoittoon ilman kertaluonteisia eriä on ruokakaupassa -1,7 milj. euroa ja käyttötavarakaupassa -4,0 milj. euroa.

Liikevoitto oli 280,6 milj. euroa (306,7 milj. euroa). Liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia eriä 1,7 milj. euroa. Vertailukauteen sisältyy kertaluonteisia kiinteistöjen myyntivoittoja sekä Ruokakeskon tytäryhtiön Pikoil Oy:n liikenneasematoiminnan uudelleenjärjestelyyn liittyviä varauksia nettomääräisesti yhteensä 38,6 milj. euroa. Konsernin tulos ennen veroja oli 282,1 milj. euroa (312,4 milj. euroa).

Konsernin tulos osaketta kohden oli 1,84 euroa (2,06 euroa). Konsernin oma pääoma osaketta kohden oli 22,20 euroa (21,81 euroa).

K-ryhmän (Keskon ja ketjukauppojen) vähittäis- ja yritysasiakasmyynti (alv 0 %) oli 11 767 milj. euroa ja se kasvoi 7,2 % edelliseen vuoteen verrattuna. K-ruokakauppojen päivittäistavaramyynti kasvoi 5,9 % (alv 0 %). K-ryhmän ketjujen K-Plussa-pisteisiin oikeuttava veroton myynti oli 5 699 milj. euroa ja se kasvoi 4,5 % edelliseen vuoteen verrattuna. K-Plussa-kanta-asiakasohjelmaan liittyi 88 736 uutta taloutta. K-Plussa-talouksien määrä oli vuoden 2011 lopussa 2 154 717 ja K-Plussa-kortinhaltijoita oli 3,7 miljoonaa.

RAHOITUS

Liiketoiminnan rahavirta oli 215,7 milj. euroa (438,2 milj. euroa). Vertailukauden kassavirtaan sisältyi 151,6 milj. euroa eläkesaamisten palautusta. Investointien rahavirta oli -441,1 milj. euroa (-239,6 milj. euroa). Siihen sisältyi tuloja käyttöomaisuuden myynneistä 8,2 milj. euroa (123,6 milj. euroa).

Konsernin likviditeetti ja vakavaraisuus pysyivät erinomaisella tasolla suuresta investointiohjelmasta huolimatta. Likvidejä varoja oli kauden lopussa 367 milj. euroa (847 milj. euroa). Korolliset velat olivat vuoden 2011 lopussa 400 milj. euroa (477 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 33 milj. euroa (-370 milj. euroa). Omavaraisuusaste oli kauden lopussa 53,9 % (53,5 %). Kesko Oyj kasvatti konsernin rahoitusreservyjä allekirjoittamalla marraskuussa kaksi 50 milj. euron 5 vuoden lainalimiittia.

Konsernin nettorahoitustuotot olivat 0,8 milj. euroa (6,0 milj. euroa).

VEROT

Konsernin verot olivat 85,2 milj. euroa (96,7 milj. euroa). Efektiivinen veroaste, johon vaikutti ulkomaisten yhtiöiden liiketoiminnan tappiollisuus, oli 30,2 % (31,0 %).

INVESTOINNIT

Konsernin investoinnit olivat yhteensä 425,4 milj. euroa (325,3 milj. euroa) eli 4,5 % (3,7 %) liikevaihdosta. Kauppapaikkainvestoinnit olivat 361,8 milj. euroa (209,2 milj. euroa), yritys Hankinnat 21,8 milj. euroa ja muut investoinnit 41,8 milj. euroa (116,0 milj. euroa). Investoinnit ulkomaan liiketoimintaan olivat 31,7 % (13,1 %) kokonaisinvestoinneista.

HENKILÖKUNTA

Kesko-konsernin henkilökuntamäärä oli kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna keskimäärin 18 960 (18 215) henkilöä. Suomessa keskimääräinen henkilömäärän lisäys oli 141 henkilöä ja Suomen ulkopuolella 604 henkilöä.

Vuoden 2011 lopussa henkilömäärä oli 23 375 (22 124), joista Suomessa työskenteli 13 124 (12 720) ja Suomen ulkopuolella 10 251 (9 404) henkilöä. Henkilömäärän lisäys 2010 loppuun verrattuna oli Suomessa 404 henkilöä ja Suomen ulkopuolella 847 henkilöä.

Konsernin henkilöstökulut olivat 570,5 milj. euroa ja ne kasvoivat 9,6 % edelliseen vuoteen verrattuna. Vertailukauden henkilöstökuluja pienensi eläkevakuutusten kannansiirron yhteydessä tuloutunut 8,0 milj. euroa.

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

	1-12/2011	1-12/2010
Liikevaihto, milj. e	4 182	3 896
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	172,2	160,1
Liikevoitto-% ilman kertaluonteisia eriä	4,1	4,1
Investoinnit, milj. e	221,5	117,2

Liikevaihto, milj. e	1-12/2011	Kehitys, %
Myynti K-ruokakaupoille	3 251	+8,4
Kespro	740	+7,5
Muut	191	-8,6
Yhteensä	4 182	+7,3

Ruokakaupan liikevaihto oli 4 182 milj. euroa (3 896 milj. euroa) ja se kasvoi 7,3 %. Pirkka-tuotteiden myynti K-ruokakaupoille kehittyi erinomaisesti +32,3 % (alv 0 %). K-ruokakauppojen päivittäistavaramynti kasvoi samalla ajanjaksolla 5,9 % (alv 0 %). Myynti kehittyi erityisen hyvin K-citymarketin ja K-supermarketin osalta. Suomen päivittäistavarakaupan kokonaismarkkinoiden (alv 0 %) arvioidaan kasvaneen noin 5,5 % edelliseen vuoteen verrattuna (Keskon oma arvio). Päivittäistavaramarkkinoilla hintojen muutoksen arvioidaan olleen noin +4 % edelliseen vuoteen verrattuna (alv 0 %, Keskon oma arvio).

Ruokakaupan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 172,2 milj. euroa (160,1 milj. euroa), eli 12,1 milj. euroa edellisvuotta enemmän. Kannattavuutta paransi K-ruokakauppojen ja Kespron hyvä myynnin kehitys sekä kustannusten hallinta. Liikevoitto oli 173,7 milj. euroa (158,4 milj. euroa). Vertailukauden kertaluonteiset erät olivat yhteensä -1,7 milj. euroa, johon sisältyy merkittävimminä erinä kiinteistöjen myyntivoittoja sekä Ruokakeskon tytäryhtiön Pikoil Oy:n liikenneasematoiminnan uudelleenjärjestelyvaraukset.

Ruokakaupan investoinnit olivat 221,5 milj. euroa (117,2 milj. euroa), josta kauppapaikkainvestoinnit olivat 211,3 milj. euroa (102,4 milj. euroa).

Merkittävimmät rakenteilla olevat kauppapaikat ovat K-citymarketit Hyvinkäälle, Kauhajoelle, Kokkolaan, Kouvolaan ja Valkeakoskelle. K-supermarketit Lieksassa, Loimaalla ja Mäntsälässä laajennetaan K-citymarketeiksi ja K-citymarket Imatraa laajennetaan. Uusia K-supermarketeja on rakenteilla Helsingin Kaisaniemeen, Lahteen, Kiiminkiin, Nurmijärvelle, Pihtiputaalle, Poriin, Sotkmoon sekä Vantaalle Hämeenkylässä, Louhelaan ja Nikinmäkeen. K-market Pälkäneellä laajennetaan K-supermarketiksi.

KÄYTTÖTAVARAKAUPPA

	1-12/2011	1-12/2010
Liikevaihto, milj. e	1 564	1 569
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	36,6	66,0
Liikevoitto-% ilman kertaluonteisia eriä	2,3	4,2
Investoinnit, milj. e	61,8	45,3

Liikevaihto, milj. e	1-12/2011	Kehitys, %
K-citymarket käyttötavara	642	+3,5
Anttila	474	-6,0
Intersport Suomi	170	-2,0
Intersport Venäjä	7	-
Indoor	178	+15,3
Musta Pörssi	74	-23,2
Kenkäkesko	23	-0,1
Yhteensä	1 564	-0,3

Käyttötavarakaupan liikevaihto oli 1 564 milj. euroa (1 569 milj. euroa) ja se laski 0,3 %. K-citymarketin käyttötavarakauppa sekä Asko ja Sotka kasvattivat myyntiään. Anttilan myynti laski. Helmikuun alussa suljettiin Tikkurilan Anttila-tavaratalo vuokrasopimuksen päättymisen vuoksi. Hämeenlinnan Anttila-tavaratalo muutettiin K-citymarketiksi, joka avattiin syyskuussa 2011. Huhtikuussa avattiin K-citymarketit Vantaan Tammistoon sekä Jyväskylän Palokkaan. Toukokuussa avattiin K-citymarket Seinäjoen Päivölään. Marraskuussa avattiin K-citymarketit Lahden Karismaan sekä Äänekoskelle. Lokakuussa avattiin Kodin Ykkönen Kuopioon. Asko ja Sotka avasivat marraskuussa uudet myymälät Porvoossa. Verkoston tervehdyttämisen seurauksena Musta Pörssi -kauppoja oli vuoden lopussa 14 vähemmän edellisvuoteen verrattuna.

Käyttötavarakaupan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 36,6 milj. euroa (66,0 milj. euroa), mikä on 29,4 milj. euroa vähemmän kuin edellisenä vuonna. Kannattavuutta heikensi Anttilan myynnin laskun lisäksi Anttilan uuden logistiikkakeskuksen käyttöönotto, K-citymarketin ja Anttilan ostotoiminnan uudistaminen ja myymäläverkoston laajentaminen. Venäjän Intersport-toiminnan liiketappio elo-joulukuussa oli 6 milj. euroa, mihin vaikuttivat käynnistyskulut. Liikevoitto oli 37,0 milj. euroa (103,4 milj. euroa). Vertailukauden liikevoittoon sisältyi 37,4 milj. euroa kiinteistöjen myyntivoittoja.

Käyttötavarakaupan investoinnit olivat 61,8 milj. euroa (45,3 milj. euroa).

Venäjän Intersport-toimintojen haltuunotto eteni suunnitelman mukaisesti. 31.12.2011 mennessä Keskon tytäryhtiölle oli siirtynyt 36 kauppa. Jatkossa tavoitteena on kaksinkertaistaa Venäjän Intersport-kauppapaikkaverkosto vuoden 2015 loppuun mennessä.

RAUTAKAUPPA

	1-12/2011	1-12/2010
Liikevaihto, milj. e	2 716	2 519
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	26,6	24,0
Liikevoitto-% ilman kertaluonteisia eriä	1,0	1,0
Investoinnit, milj. e	109,8	78,2

Liikevaihto, milj. e	1-12/2011	Kehitys, %
Rautakesko Suomi	1 233	+6,0
K-rauta Ruotsi	215	+3,3
Byggnakker Norja	592	+8,2
Rautakesko Viro	59	+13,6
Rautakesko Latvia	53	+11,1
Senukai Liettua	249	+9,8
Stroymaster Venäjä	237	+16,4
OMA Valko-Venäjä	80	+9,2
Yhteensä	2 716	+7,8

Rautakaupan liikevaihto oli 2 716 milj. euroa (2 519 milj. euroa) ja se kasvoi 7,8 %. Myynnin kehitys ja rakenne vaihtelevat maittain ja asiakasryhmittäin. Myös tuotelinjakohteisissa myynninkehityksissä on olennaisia vaihteluita, vahvinta kasvu on ollut rakennustarvikkeissa.

Suomessa liikevaihto oli 1 233 milj. euroa (1 163 milj. euroa) ja se kasvoi 6,0 %. Suomen liikevaihdosta rautakaupparavikkeiden tuotelinjojen osuus oli 892 milj. euroa ja se kasvoi 5,9 %. Maataloustarvikkeiden osuus liikevaihdosta oli 341 milj. euroa, jossa oli kasvua 6,4 %.

Rautakaupan ulkomaan toimintojen liikevaihto oli 1 483 milj. euroa (1 357 milj. euroa) ja se kasvoi 9,3 %. Ulkomaan toimintojen liikevaihto kasvoi paikallisissa valuutoissa laskettuna 12,6 %. Ruotsissa kruunumääräinen liikevaihto laski 2,2 %. Norjassa liikevaihto kasvoi kruunuissa 5,3 %. Venäjällä liikevaihto kasvoi ruplissa 18,2 %. Valko-Venäjällä liikevaihto kasvoi ruplissa 101,6 % korkeasta inflaatiosta johtuen. Rautakaupan liikevaihdosta 54,6 % tuli ulkomaan toiminnoista.

Rautakaupan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 26,6 milj. euroa (24,0 milj. euroa) ja se kasvoi 2,6 milj. euroa edelliseen vuoteen verrattuna. Tulosehitykseen vaikuttivat myynnin kasvun painottuminen matalakatteisiin perusrakennustarvikkeisiin, myymäläverkoston laajentaminen sekä kansainvälisen toiminnanohjausjärjestelmän käyttöönotto- ja kehityskulut. Liikevoitto oli 26,3 milj. euroa (23,9 milj. euroa).

Rautakaupan investoinnit olivat yhteensä 109,8 milj. euroa (78,2 milj. euroa), josta ulkomaisten investointien osuus oli 85,8 % (54,4 %). Investoinneista 89,3 % kohdistui kauppapaikkoihin.

Suomessa avattiin vuoden aikana uusi K-rauta Kuopiossa ja rakenteilla on K-raudat Kouvolassa ja Ylivieskassa. Oulussa avattiin uusi Rautia sekä Turussa ja Suonenjoella uudet Rautia-K-maaloudet. Ruotsissa avattiin K-rauta Haaparannassa, rakenteilla on K-raudat Uppsalassa ja Linköpingissä. Venäjällä avattiin Pietarissa ja Moskovassa uudet K-raudat. Moskovassa on rakenteilla yksi K-rauta ja lisäksi hankittuna kaksi tonttia uusia K-rautoja varten. Lisäksi toteutettiin useita konseptiuidistuksia ja laajennuksia eri maissa.

K-rauta ja Rautia -ketjujen vähittäismyynti kasvoi Suomessa 6,6 % ja oli 1 075 milj. euroa (alv 0 %). Yrityspalvelun myynti yritysasiakkaille kasvoi 13,9 %. Kokonaisuutena Rautakeskon rakennustarvikkeiden arvioidaan edelleen kasvaneen Suomessa markkinoita nopeammin. K-maalousketjun vähittäismyynti oli 417 milj. euroa (alv 0 %) ja se kasvoi 10,2 %.

AUTO- JA KONEKAUPPA

	1-12/2011	1-12/2010
Liikevaihto, milj. e	1 174	955
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	51,8	33,1
Liikevoitto-% ilman kertaluonteisia eriä	4,4	3,5
Investoinnit, milj. e	29,9	17,8

Liikevaihto, milj. e	1-12/2011	Kehitys, %
VV-Auto	849	+27,0
Konekesko	326	+13,6
Yhteensä	1 174	+23,0

Auto- ja konekaupan liikevaihto oli 1 174 milj. euroa (955 milj. euroa) ja se kasvoi 23,0 %. Auto- ja konekaupan vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 26,0 %. Vertailukelpoisesta liikevaihdosta on eliminoitu Baltian lopetettu vilja- ja tuotantotarvikekauppa.

VV-Auton liikevaihto oli 849 milj. euroa (668 milj. euroa) ja se kasvoi 27,0 %. Suomessa henkilöautojen ensirekisteröinnit kasvoivat 12,6 % ja pakettiautojen 31,2 % edellisvuoteen verrattuna. VV-Auton maahantuomien henkilö- ja pakettiautojen yhteenlaskettu markkinaosuus oli 20,7 % (19,3 %). Volkswagen oli Suomen myydyin henkilö- ja pakettiautomerkki.

Konekeskon liikevaihto oli 326 milj. euroa (287 milj. euroa) ja se kasvoi 13,6 % edelliseen vuoteen verrattuna. Konekeskon vertailukelpoinen liikevaihto, josta on eliminoitu Baltian lopetettu vilja- ja tuotantotarvikekauppa, kasvoi 23,5 %. Liikevaihto Suomessa oli 219 milj. euroa ja se kasvoi 13,3 %. Konekeskon ulkomaan toimintojen liikevaihto oli 111 milj. euroa ja se kasvoi 14,7 %. Konekeskon vertailukelpoisen liikevaihdon kasvuun vaikutti maatalouskonekaupan hyvä kehitys Baltiassa.

Auto- ja konekaupan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 51,8 milj. euroa (33,1 milj. euroa) ja se kasvoi 18,7 milj. euroa edelliseen vuoteen verrattuna. Vahva tulos oli erinomaisen myynnin kehityksen ansiota. Liikevoitto oli 51,9 milj. euroa (33,9 milj. euroa).

Auto- ja konekaupan investoinnit olivat 29,9 milj. euroa (17,8 milj. euroa).

MUUTOKSET KONSERNIN RAKENTEESSA

Kesko perusti Venäjän Intersport-toimintaa varten Venäjälle tytäryhtiön, josta Kesko Oyj omistaa 80 % ja Melovest Ltd 20 %. Venäjän Intersport-toimintojen kauppa toteutui 24.8.2011. Keskon tytäryhtiölle oli 31.12.2011 mennessä siirtynyt 36 kauppa.

VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN 2011 JA HALLITUKSEN JÄRJESTÄYTYMISKOKOUKSEN PÄÄTÖKSIÄ

4.4.2011 pidetty Kesko Oyj:n varsinainen yhtiökokous vahvisti vuoden 2010 tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti myös jakaa osinkoa hallituksen ehdotuksen mukaisesti 1,30 euroa osakkeelta eli yhteensä 128 233 679,60 euroa. Osingon maksupäivä oli 14.4.2011. Yhtiökokous päätti myös pitää hallituksen jäsenten lukumäärän ennallaan seitsemässä jäsenessä, valitsi yhtiön tilintarkastajaksi KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Johan Kronberg sekä hyväksyi hallituksen ehdotukset hallituksen valtuuttamisesta hankkimaan enintään 1 000 000 yhtiön omaa B-osaketta ja osakeantivaltuutuksesta luovuttaa enintään 1 000 000 yhtiön hallussa olevaa B-osaketta. Yhtiökokous hyväksyi myös hallituksen ehdotuksen sen valtuuttamisesta päättää vuonna 2011 yhteensä enintään 300 000 euron suuruisista lahjoituksista yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin.

Varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa Kesko Oyj:n hallitus päätti pitää tarkastusvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan kokoonpanot ennallaan.

Varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä tiedotettiin tarkemmin pörssitiedotteilla 4.4.2011.

OSAKE, OSAKEMARKKINAT JA HALLITUKSEN VALTUUDET

Kesko Oyj:ssä oli vuoden 2011 lopussa yhteensä 98 645 042 osaketta, joista 31 737 007 eli 32,2 % oli A-osakkeita ja 66 908 035 eli 67,8 % B-osakkeita. Kesko Oyj:n hallussa 31.12.2011 oli 700 000 omaa B-osaketta. Jokainen A-osake tuottaa kymmenen (10) ääntä ja jokainen B-osake yhden (1) äänen. Yhtiön hallussa olevilla omilla osakkeilla yhtiö ei voi äänestää. Kesko Oyj:n osakepääoma oli vuoden 2011 lopussa 197 282 584 euroa. Katsauskauden aikana B-osakkeiden lukumäärää on lisätty kaksi kertaa vuoden 2007 optio-ohjelmaan perustuvilla optio-oikeuksilla tehtyjä osakemerkintöjä vastaavasti. Lisäykset on tehty 31.5.2011 (2 750 B-osaketta) ja 1.8.2011 (1 000 B-osaketta) ja niistä on kerrottu saman päivän pörssi-ilmoituksilla. Merkityt osakkeet on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq OMX Helsingissä (Helsingin Pörssi) yhdessä vanhojen B-osakkeiden kanssa 1.6.2011 ja 2.8.2011. Yhtiön osakkeista yhteensä saamat merkintähinnat 87 637,50 euroa on kirjattu yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Keskon A-osakkeen pörssikurssi Nasdaq OMX Helsingissä oli vuoden 2010 lopussa 34,70 euroa ja vuoden 2011 lopussa 24,82 euroa, missä oli laskua 28,5 %. B-osakkeen kurssi oli vastaavasti vuoden 2010 lopussa 34,93 euroa ja vuoden 2011 lopussa 25,96 euroa, missä oli puolestaan laskua 25,7 %. A-osakkeen ylin kurssi oli vuonna 2011 36,00 euroa ja alin 22,35 euroa. B-osakkeen ylin kurssi oli 35,97 euroa ja alin 22,21 euroa. Helsingin Pörssin (OMX Helsinki) yleisindeksi laski vuoden 2011 aikana 30,1 % ja painotettu OMX Helsinki CAP -indeksi laski 28,0 %. Päivittäistavarat-toimialaindeksi laski vastavasti 24,3 %.

Vuoden 2011 lopussa A-osakkeiden markkina-arvo oli 788 milj. euroa ja B-osakkeiden 1 719 milj. euroa, joka ei sisällä emoyhtiön hallussa olevia osakkeita. A- ja B-osakkeiden yhteinen markkina-arvo oli 2 506 milj. euroa ja se laski vuoden 2010 lopusta 932 milj. euroa. Helsingin Pörssissä A-osakkeita vaihdettiin vuoden 2011 aikana 2,1 milj. kpl ja vaihtoarvo oli 62 milj. euroa. B-osakkeita vaihdettiin 63,3 milj. kpl ja vaihtoarvo oli 1 856 milj. euroa. Helsingin Pörssin osuus Keskon osakkeiden kaupankäynnistä vuonna 2011 oli 79 %. Keskon osakkeilla on käyty kauppaa myös monenkeskisessä kaupankäynnissä. Merkittävimmät näistä olivat Chi-X 12 %, BATS 5 % ja Turquoise 3 %. (lähde: Nasdaq OMX)

Yhtiöllä on johtoon kuuluville ja muille avainhenkilöille suunnattu vuoden 2007 optio-ohjelma, johon perustuvista optio-oikeuksista 2007A optio-oikeuksien osakkeiden merkintäaika on 1.4.2010–30.4.2012, 2007B optio-oikeuksien 1.4.2011–30.4.2013 ja 2007C optio-oikeuksien osakkeiden merkintäaika alkaa 1.4.2012 ja päättyy 30.4.2014. 2007A ja 2007B optio-oikeudet on myös listattu Helsingin Pörssin pörssilistalle osakkeiden merkintäaikojen alusta alkaen. 2007A optio-oikeuksia vaihdettiin katsauskaudella 221 662 kpl 184 113 euron arvosta. 2007B optio-oikeuksia vaihdettiin katsauskaudella 102 410 kpl 1 081 731 euron arvosta.

Hallituksella on varsinaisen yhtiökokouksen 4.4.2011 antama 30.9.2012 asti voimassa oleva valtuutus enintään 1 000 000 yhtiön oman B-osakkeen hankkimisesta. Lisäksi varsinainen yhtiökokous antoi hallitukselle 30.6.2014 asti voimassaolevan valtuutuksen päättää enintään 1 000 000 yhtiön hallussa olevan oman B-osakkeen luovuttamisesta. Varsinaisen yhtiökokouksen aiemmin 30.3.2009 myöntämä valtuutus antaa enintään 20 000 000 uutta B-osaketta maksua tai muuta vastiketta vastaan 30.3.2012 mennessä on edelleen voimassa. Valtuutusta ei ole käytetty. Osakkeiden hankkimisvaltuutuksen perusteella on katsauskauden aikana hankittu Helsingin Pörssistä yhteensä 700 000 yhtiön omaa B-osaketta. Hankinnan aloittamisesta tiedotettiin 28.4.2011 pörssitiedotteella. Hankinnan etenemisestä on tiedotettu aina kunkin hankintapäivän pörssi-ilmoituksella. Osakeantivaltuutusten perusteella ei ole annettu

yhtiön osakkeita. Lisätietoja hallituksella olevista valtuutuksista löytyy osoitteesta www.kesko.fi.

Osakkeenomistajien määrä oli vuoden 2011 lopussa 41 215. Se on 2 957 enemmän kuin vuoden 2010 lopussa. Ulkomaisten osakkeenomistajien omistusosuus kaikista osakkeista oli vuoden 2011 lopussa 20 %. Ulkomaisten osakkeenomistajien omistusosuus B-osakkeista oli vuoden 2011 lopussa 29 %.

LIPUTUSILMOITUKSET

Kesko Oyj ei saanut liputusilmoituksia katsauskaudella.

TILIKAUDEN KESKEISIÄ TAPAHTUMIA

Kesko Oyj:n viestintäjohtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi nimitettiin 1.4.2011 alkaen VT Merja Haverinen. Viestintäjohtaja, kauppaneuvos Paavo Moilanen jäi johtajasopimuksensa mukaisesti eläkkeelle 1.4.2011. (Pörssitiedote 4.2.2011)

Keskon varsinainen yhtiökokous pidettiin maanantaina 4.4.2011. Pääjohtaja Matti Halmesmäki kertoi katsauksessaan, että Ruokakesko avaa Venäjälle vuosina 2012–2013 neljä suurta päivittäistavara-kauppaa. Ruokakeskon tavoitteena on saavuttaa Venäjällä vuoteen 2015 mennessä 500 miljoonan euron liikevaihto ja positiivinen liiketulos. Investoinnit ovat arviolta 300 miljoonaa euroa vuosina 2011–2015. Uusperustannan rinnalla Ruokakesko jatkaa yritysostoselvityksiä sekä Pietarissa että Moskovassa. (Pörssitiedote 4.4.2011)

Keskon hallitus päätti 4.4.2011 ottaa käyttöön uuden, noin 150:lle Keskon johtoon kuuluvalle ja nimetyille muulle avainhenkilölle suunnatun osakepalkkiojärjestelmän, jossa kohderyhmään kuuluville voidaan antaa kolmen vuoden aikana yhteensä enintään 600 000 yhtiön hallussa olevaa Keskon B-osaketta. Osakepalkkiojärjestelmän tarkoituksena ovat Keskon liiketoiminnan edistäminen ja yhtiön arvon lisääminen yhdistämällä osakkeenomistajien ja johtoon kuuluvien henkilöiden tavoitteet. Järjestelmä sitouttaa henkilöt Kesko-konserniin ja antaa heille mahdollisuuden yhtiön osakkeiden saamiseen osakepalkkiojärjestelmässä asetettujen tavoitteiden täyttyessä. Osakepalkkiojärjestelmässä on kolme ansaintajaksoa: kalenterivuodet 2011, 2012 ja 2013. Palkkiona annettaviin osakkeisiin liittyy kutakin ansaintajaksoa seuraava kolmen kalenterivuoden mittainen sitouttamisjakso, jonka aikana osakkeita ei saa luovuttaa. (Pörssitiedote 4.4.2011)

Kesko Oyj:n hallitus sopi Kesko Oyj:n toimitusjohtajan ja Kesko-konsernin pääjohtajan Matti Halmesmäen toimikauden jatkamisesta vuoden 2015 toukokuun loppuun, jolloin Halmesmäki täyttää 63 vuotta. Aiemman sopimuksen mukaan Halmesmäen toimikausi olisi päättynyt toukokuussa 2012. (Pörssitiedote 25.5.2011)

Kesko allekirjoitti Intersport Internationalin ja Intersport CIS:n kanssa sopimukset Venäjän Intersport-lisenssin siirtymisestä Keskolle. Samassa yhteydessä solmitun aiesopimuksen mukaan Kesko perusti Venäjän Intersport-toimintaa varten yhdessä Intersport CIS:n omistajan Melovestin kanssa uuden yhtiön. Melovest tuli osakkaaksi uuteen yritykseen 20 %:n omistusosuudella. Venäjän Intersport-toimintojen kauppa toteutui ja toimintaa varten perustetun tytäryhtiön toiminta käynnistyi elokuussa 2011. (Pörssitiedotteet 3.6.2011 ja 24.08.2011)

Rautakesko Oy:n toimitusjohtaja ja Keskon konsernijohtoryhmän jäsen Jari Lind irtisanoutui tehtävästään 9.6.2011. Uuden toimitusjohtajan hakuprosessin ajan Rautakeskon toimitusjohtajan tehtäviä hoiti oman toimensa ohella Rautakeskon tavarakaupan johtaja Antti Ollila. Irtisanoutumisen myötä Lindin jäsenyys Keskon konsernijohtoryhmässä päättyi. (Pörssitiedote 9.6.2011)

Keskon konsernijohtoryhmä uudistui. KTM, eMBA Arja Talma (49) nimitettiin 1.11.2011 alkaen Rautakesko Oy:n toimitusjohtajaksi ja Keskon rautakaupasta vastaavaksi konsernijohtoryhmän jäseneksi. Varatuomari Minna Kurunsaari (46) nimitettiin 1.12.2011 alkaen Keskon konsernijohtoryhmän jäseneksi vastuualueenaan käyttötavara-kauppa. Minna Kurunsaaren vastuulla ovat myös Keskon sähköisen markkinoinnin ja palvelujen hankkeet. KTM, eMBA Jukka

Erlund (37) nimitettiin 1.11.2011 alkaen Kesko Oyj:n talous- ja rahoitusjohtajaksi (CFO) ja Keskon konsernijohtoryhmän jäseneksi. (Pörsitiedote 26.10.2011)

VASTUULLISUUS

Kesko valittiin seitsemännen kerran maailman 100 vastuullisimman yrityksen listalle (The Global 100 Most Sustainable Corporations). Vuonna 2011 Kesko oli 26. sijalla, kun sijoitus vuonna 2010 oli 33.

SAM (Sustainable Asset Management) arvioi Keskon vastuullisuustyön Sustainability Yearbook 2011:n päivittäistavarakaupan sektorin hopeasijalle. Päivittäistavarakaupan vastuullisuustyön arvioinnissa otettiin huomioon muun muassa yritysten terveys- ja ravitsemustyö, ympäristöjärjestelmät, toiminnan ekotehokkuus ja tavarantoimittajavaatimukset.

Kesko valittiin syyskuussa yhdeksännen kerran Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksiin DJSI World ja DJSI Europe. Kesko sai toimialansa korkeimmat pisteet asiakkuuksien johtamisesta sekä vastuullisista toimintatavoista, raportoinnin oikeellisuudesta ja toimintatavoista korruption ja lahjonnan estämiseksi.

Kesko valittiin syyskuussa kolmannen kerran mukaan arvostettuun vastuullisen sijoittamisen FTSE4Good-indeksiin. Keskon työ ilmastomuutoksen hillitsemiseksi sai arvioissa 5 pistettä asteikolla 0-5.

Keskon yhteiskuntavastuun raportti 2010 valittiin Suomen parhaaksi vastuullisuusraportiksi sekä opiskelijoiden suosikiksi Vastuullisuusraportointi-kilpailussa marraskuussa.

Kesko jakoi yhtiökokouksen hallitukselle myöntämistä lahjoitusvaroista yhteensä 30 000 euroa kestävän kehityksen palkintoja kestävän kehityksen edelläkävijöille. Lahjoitusvaroista jaettiin myös 1 000 euron suuruisia stipendejä 42 lahjakkaalle nuorelle urheilijalle ja taideaineiden opiskelijalle.

Kesko oli pääyhteistyökumppanina Your Move Suur tapahtumassa Helsingissä 27.5. – 1.6.2011. Tapahtumaan osallistui yli 42 000 13–19-vuotiasta nuorta eri puolilta Suomea.

K-ruokakauppojen kuljetuksissa otettiin syyskuussa testikäyttöön uudenlainen kaksitasoinen perävaunu, joka auttaa pienentämään kuljetuksesta aiheutuvia hiilidioksidipäästöjä kolmasosan.

Anttilan uusi logistiikkakeskus sai ISO 14001 -ympäristösertifikaatin marraskuussa.

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOISSA ESITETYT TIEDOT

Konsernin henkilöstöä koskevat tiedot on esitetty liitetiedossa 8. Tiedot optio-oikeuksista ja niiden nojalla saatavista osakkeista ja ääniosuuksista on esitetty liitetiedossa 35.

Lähipiiritapahtumat on esitetty liitetiedossa 40.

Kesko-konsernilla ei ole merkittävää tutkimus- ja kehitystoimintaa. Kesko julkaisee toukokuussa 2012 erillisen yhteiskuntavastuun raportin, jossa esitellään tuloksia taloudellisen, sosiaalisen ja ympäristövastuun alueella. Yhteiskuntavastuun raportti varmennetaan ulkopuolisen riippumattoman tahon toimesta.

RISKIENHALLINTA

Riskienhallinta on Keskossa ennakoivaa ja olennainen osa johtamista ja päivittäistä toimintaa. Riskienhallinnan päämääränä on varmistaa Kesko-konsernissa asiakaslupausten täyttämistä, tuloskehitystä, osingonmaksukykyä, osakasarvoa, vastuullisten toimintatapojen toteutumista ja liiketoiminnan jatkuvuutta.

Kesko-konsernin riskienhallintaa ohjaa Keskon hallituksen hyväksymä riskienhallintapolitiikka. Poliitikassa 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 konsernijohtajilla.

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.

Keskossa käytetään yhtenäistä riskien arviointi- ja raportointimallia. Liiketoimintatavoitteet ja -mahdollisuudet sekä määritelty riskinottohalu ovat lähtökohtia riskien tunnistamisessa. Riskit priorisoidaan riskin merkityksen mukaisesti arvioimalla riskin toteutumisen vaikutuksia, todennäköisyyttä ja riskin hallinnan tasoa. Toteutumisen vaikutusta arvioitaessa otetaan huomioon taloudellisten vaikutusten lisäksi myös mm. vaikutukset maineelle, ihmisten hyvinvoinnille ja ympäristölle.

Strategiaprosessin yhteydessä toimialat arvioivat strategiakauden riskejä ja mahdollisuuksia. Lähiajan riskit tunnistetaan ja arvioidaan rullaavan suunnittelun aikataulun mukaisesti. Riskiarviointi kattaa myös toimialan tytäryhtiöiden sekä merkittävien hankkeiden riskit.

Toimialan riskiarviointi, joka sisältää riskienhallintatoimenpiteet, vastuuhenkilöt ja aikataulut, käsitellään toimialan johtoryhmässä tai toimialayhtiön hallituksessa vuosineljänneksittäin ennen osavuositarkastuksen julkistamista. Konsernitoiminnot arvioivat oman vastuualueensa riskit vähintään kerran vuodessa.

Riskeistä ja hallintatoimenpiteistä raportoidaan Keskon raportointivastuiden mukaisesti. Toimialat raportoivat riskit ja niissä tapahtuneet muutokset konsernin riskienhallintaan neljännesvuosittain. Riskit käsitellään riskiraportointiryhmässä, jossa on toimialojen ja konsernitoimintojen edustus. Tämän perusteella konsernin riskienhallinta laatii konsernin riskikartan merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä sekä niiden hallinnasta.

Konsernin riskikartta raportoidaan Keskon hallituksen tarkastusvaliokunnalle vuosineljänneksittäin osavuositarkastusten 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 tilinpäätöksessä ja olennaisista muutoksista niihin osavuositarkastuksissa.

Seuraavassa on kuvattu merkittäviksi arvioituja riskejä ja epävarmuustekijöitä.

MERKITTÄVIÄ RISKEJÄ JA EPÄVARMUUSTEKIJÖITÄ

Rahoitusmarkkinoiden kriisiytyminen ja jatkuva epävarmuus euroalueella, julkisen sektorin velkaantumisen aiheuttavat verojen ja julkisten maksujen korotukset sekä työttömyyden kasvu heikentävät ostovoimaa ja investointihalukkuutta sekä vaikuttavat kielteisesti kuluttajaluottamukseen ja kysyntään erityisesti käyttötavara-, rauta- sekä auto- ja konekaupassa.

Venäjällä Kesko laajentaa voimakkaasti liiketoimintaansa rauta- ja ruokakaupassa sekä avaa ensimmäiset ruokakauppansa. Laajentumisen kannalta on keskeistä onnistua hyvien kauppapaikkojen hankinnassa ja rakentamisessa, kauppakonseptien kehittämässä, ostotoiminnassa ja logistiikassa sekä avainhenkilöstön rekrytoinneissa. Venäjän maariskit kuten korruptio, viranomaistoiminnan ennakoimattomuus ja nopeat muutokset laeissa ja niiden soveltamisessa sekä yllättävät muutokset toimintaympäristössä voivat hidastaa laajentumista ja vaikeuttaa liiketoimintaa.

Verkkokauppa kasvattaa suosiotaan, kansainvälinen verkkokauppa lisää kuluttajien vaihtoehtoja ja ostopäätökset syntyvät entistä useammin verkossa olevan tiedon perusteella. Tavoitteiden saavuttaminen edellyttää asiakkaita kiinnostavia sekä perinteisen että verkkokaupan konsepteja, monikanavaisuuden hyödyntämistä ja tätä tukevaa asiakaskommunikaatiota.

Liiketoimintamuutosten toteuttaminen edellyttää entistä kehittyneempiä ohjaus- ja tietojärjestelmiä. Epäonnistuminen muutosten määrittelyssä, teknologiavalinnoissa, muutosprojektien johtamisessa ja käyttöönotossa hidastaisi liiketoimintamuutosten toteuttamista.

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 asiakastyytyvyyden 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. Markkinatilanteen muuttuessa riskinä on, että kauppapaikka muuttuu kannattamattomaksi ja toiminta päättyy pitkäaikaisten vastuiden säilyessä.

Kaupan kilpailuedellytyksiä rajoittava sääntely on lisääntymässä myös Euroopan unionin tasolta. Toteutuessaan tällainen kehitys heikentää kaupan mahdollisuuksia palvella asiakkaita ja toimia tehokkaasti.

Mikäli tuoteturvallisuuden valvonta epäonnistuu tai toimitusketjun laadun varmistus pettää, voi seurauksena olla taloudellisia tappioita, asiakkaiden luottamuksen menettäminen tai pahimmassa tapauksessa asiakkaiden terveyden vaarantuminen.

Yksittäisistä päämiehistä ja tavarantoimittajista voimakkaasti riippuvaisilla toimialoilla kuten auto- ja konekaupassa voivat omistusjärjestelyt sekä päämiehen tai tavarantoimittajan strategiamuutokset tuotevalikoimissa, tuotteiden hinnoittelussa ja jakelukanavaratkaisuissa merkitä kilpailukyvyn heikkenemistä, myynnin vähenemistä tai liiketoiminnan menetyksiä.

Yhä suurempi osa rikoksista tehdään tietoverkon välityksellä ja rikollisuus on muuttumassa ammattimaisemmaksi. Epäonnistuminen erityisesti maksutapahtumien ja henkilötietojen suojaamisessa voi aiheuttaa menetyksiä, vahingonkorvausvaatimuksia ja maineen vaarantumisen. Riskinä on, että kontrollit eivät ole riittäviä tällaista rikollisuutta vastaan.

Vastuullisuusnäkökulmien merkitys asiakkaille on entistä korostuneempi. Mahdolliset epäonnistumiset vastuullisuuden toteuttamisessa heikentävät Keskon mainetta. Keskon vastuullisuustyön haasteita ovat vastuullisuusperiaatteiden viestintä tavarantoimittajille, kauppiaille ja asiakkaille sekä tuotteiden hankintaketjun vastuullisuuden varmistaminen.

Lakien ja sopimusten noudattamatta jättämisestä voi seurata sakoja, vahingonkorvauksia ja muita taloudellisia menetyksiä sekä luottamuksen ja maineen menetyksiä.

Keskon tavoite on tuottaa ja julkistaa luotettavaa tietoa oikea-aikaisesti. Mikäli Keskon julkistama tieto osoittautuisi virheelliseksi tai tiedottaminen ei muutoin täyttäisi säännöksiä, seurauksena voi olla sijoittajien ja muiden sidosryhmien luottamuksen menettäminen ja mahdolliset sanktiot.

Onnettomuuksista, luonnonilmiöistä ja epidemioista voi aiheutua vahinkoja tai liiketoiminnan keskeytyksiä, joita ei pystytä ennalta ehkäisemään.

Tuloskehitykseen liittyvät muut riskit ja epävarmuustekijät on kuvattu konsernin tulevaisuuden näkymissä.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Kesko-konsernin tulevaisuuden näkymiä arvioidaan liikevaihdon ja liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä osalta katsauskautta seuraavalla 12 kuukauden ajanjaksolta (1/2012–12/2012) verrattuna katsauskauden päättymistä edeltävään 12 kuukauteen (1/2011–12/2011).

Euroopan valtiontalouksien ja rahoitusmarkkinoiden ongelmien seurauksena kokonaistuotannon kehitys ja kuluttajien luottamus ovat heikentyneet, mistä johtuen kulutuskysynnän kehitysnäkymiin liittyy merkittävää epävarmuutta. Lisäksi julkisen talouden kustannusleikkaukset ja verotuksen kiristyminen voivat vaikuttaa negatiivisesti ostovoiman ja kulutuskysynnän kehitykseen.

Päivittäistavarakaupan kasvun ennakoidaan jatkuvan vakaana. Käyttötavarakaupan ja rautakaupan kasvun ennakoidaan tasaantuvan yleisen kulutuskysynnän mukaisesti. Auto- ja konekaupassa markkinoiden ennakoidaan kääntyvän laskuun, mihin osaltaan vaikuttaa autoveron nousu Suomessa 1.4.2012 alkaen.

Kesko-konsernin liikevaihdon ennakoidaan kasvavan seuraavan kahdentoista kuukauden aikana. Talouskehitykseen ja kulutuskysyntään liittyvästä epävarmuudesta sekä kauppapaikkaverkoston ja Venäjän liiketoimintojen laajentamiskustannuksista johtuen varaudutaan, että vuoden 2012 liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä alittaa vuoden 2011 liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä.

VOITONJAKOEHDOTUS

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 1 101 552 277,88 euroa, joista tilikauden voitto on 100 553 189,98 euroa.

Hallitus ehdottaa 16.4.2012 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

Osinkona jaetaan osingonjakohetkellä yhtiön ulkopuolisessa omistuksessa oleville osakkeille 1,20 euroa osaketta kohden. Osingonmaksun täsmäytyspäivänä yhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei makseta osinkoa.

Voitonjakoehdotuksen tekopäivänä 1.2.2012 yhtiön ulkopuolisessa omistuksessa oli 97 945 042 osaketta, jota vastaava osingon kokonaismäärä on 117 534 050,40 euroa.

VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

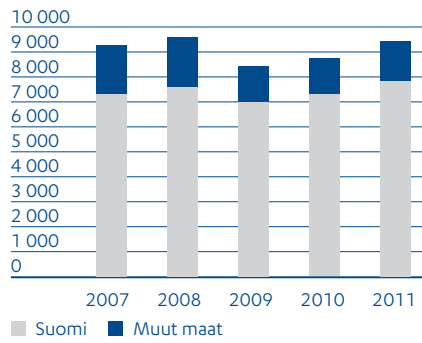
Hallitus päätti kutsua koolle varsinaisen yhtiökokouksen 16.4.2012 klo 13.00 alkaen Helsingin Messukeskukseen. Kesko Oyj julkistaa yhtiökokouksutsun myöhempänä ajankohtana.

SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ

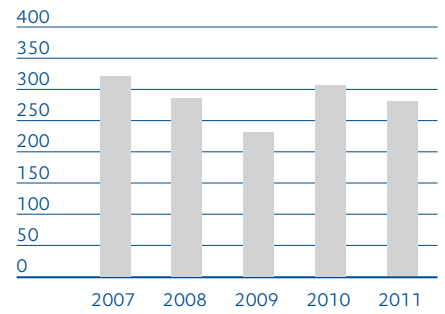
Kesko julkistaa erillisen selvityksen Keskon hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement) viikolla 12 internet-sivullaan osoitteessa www.kesko.fi.

KONSERNIN KESKEISET TUNNUSLUVUT

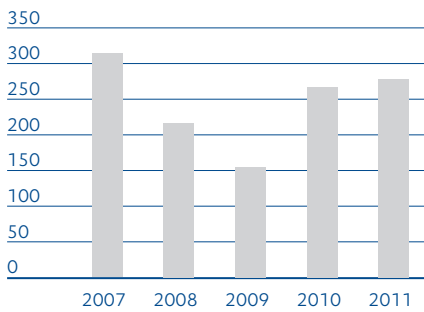
LIKEVAIHTO*
milj. €



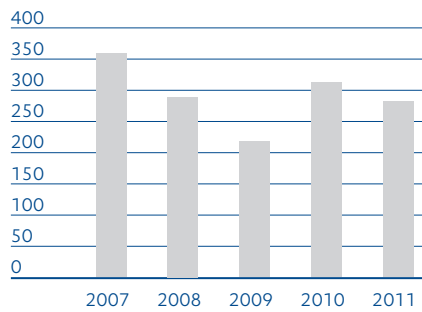
LIKEVOITTO*
milj. €



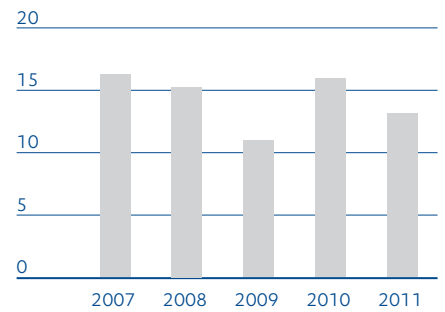
LIKEVOITTO
ilman kertaluonteisia eriä*, milj. €



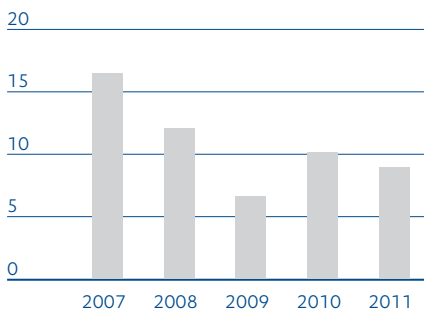
TULOS ENNEN VEROJA*
milj. €



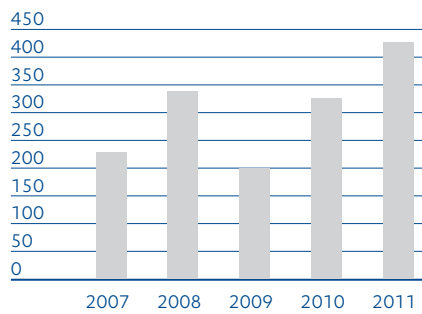
SIDOTUN PÄÄOMAN TUOTTO
%



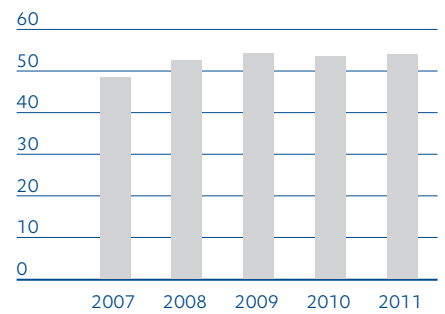
OMAN PÄÄOMAN TUOTTO
%



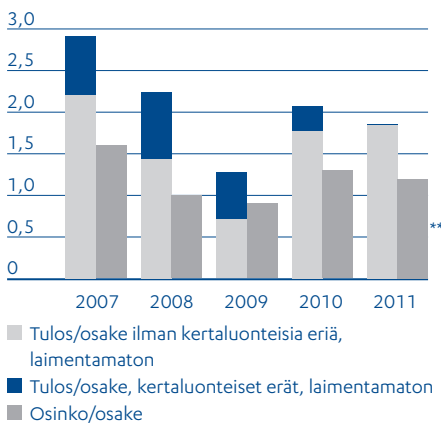
INVESTOINNIT*
milj. €



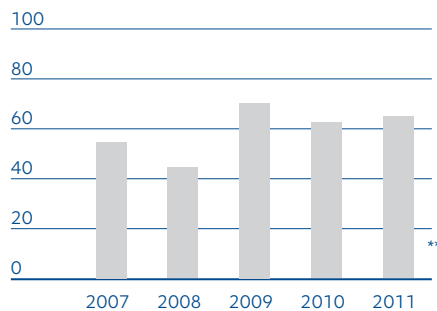
OMAVARAISUUSASTE
%



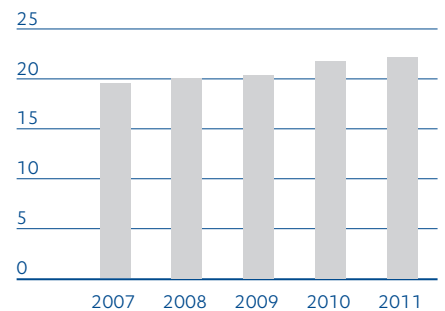
TULOS/OSAKE JA OSINKO/OSAKE
€



OSINKO/TULOS
%



OMA PÄÄOMA/OSAKE
€, 31.12.



*jatkuvat toiminnot ** ehdotus yhtiökokoukselle

KONSERNIN TUNNUSLUVUT

Jatkuvat toiminnot		2008	2009	2010	2011
Tuloslaskelma					
Liikevaihto	milj.€	9 591	8 447	8 777	9 460
Liikevaihdon muutos	%	3,3	-11,9	3,9	7,8
Henkilöstökulut	milj.€	578	535	521	571
Henkilöstökulut liikevaihdosta	%	6,0	6,3	5,9	6,0
Poistot ja arvonalentumiset	milj.€	178	131	121	125
Liikevoitto	milj.€	286	232	307	281
Liikevoitto liikevaihdosta	%	3,0	2,8	3,5	3,0
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	milj.€	217	155	268	279
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä liikevaihdosta	%	2,3	1,8	3,1	2,9
Rahoitustuotot ja -kulut	milj.€	1	-16	6	1
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	milj.€	2	0	0	1
Tulos ennen veroja	milj.€	289	217	312	282
Tulos ennen veroja liikevaihdosta	%	3,0	2,6	3,6	3,0
Tuloverot	milj.€	90	82	97	85
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista	milj.€	178	125	205	182
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	milj.€	42	0	0	0
Investoinnit	milj.€	338	198	325	425
Investoinnit liikevaihdosta	%	3,5	2,3	3,7	4,5
Henkilökunta keskimäärin tilikauden aikana		21 327	19 200	18 215	18 960
Henkilökunta, 31.12.		24 668	22 207	22 124	23 375
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu	€	1,81	1,27	2,06	1,84
Tulos/osake, laimentamaton	€	1,82	1,28	2,08	1,85

Koko konserni		2008	2009	2010	2011
Tilikauden tulos (sis. määräysvallattomien omistajien osuuden)	milj.€	240	134	216	197
Tilikauden tulos liikevaihdosta	%	2,5	1,6	2,5	2,1
Emoyhtiön omistajille	milj.€	220	125	205	182
Määräysvallattomille omistajille	milj.€	21	9	11	15
Liiketoiminnan rahavirta	milj. €	131	379	438	216
Investointien rahavirta	milj. €	-46	31	-240	-441
Kannattavuus					
Oman pääoman tuotto	%	12,0	6,6	10,1	8,9
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä	%	8,1	3,8	8,7	8,8
Sidotun pääoman tuotto	%	15,3	11,0	16,0	13,2
Sidotun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä	%	10,2	7,4	14,0	13,1
Korolliset nettovelat/käyttökate		0,1	-0,7	-0,9	0,1
Rahoitus ja taloudellinen asema					
Korollinen nettovelka	milj. €	47,4	-258,5	-370,5	32,8
Nettovelkaantumisaste	%	2,3	-12,5	-16,8	1,5
Omavaraisuusaste	%	52,5	54,2	53,5	53,9
Muut tunnusluvut					
Investoinnit	milj.€	340	198	325	425
Investoinnit liikevaihdosta	%	3,5	2,3	3,7	4,5
Henkilökunta keskimäärin tilikauden aikana		21 529	19 200	18 215	18 960
Henkilökunta, 31.12.		24 668	22 207	22 124	23 375
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu	€	2,23	1,27	2,06	1,84
Tulos/osake, laimentamaton	€	2,24	1,28	2,08	1,85
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, laimentamaton	€	1,44	0,71	1,78	1,84
Oma pääoma/osake	€	20,10	20,39	21,81	22,20
Osinko/osake	€	1,00	0,90	1,30	1,20*
Osinko tuloksesta	%	44,5	70,5	62,6	64,9*
Osinko tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä	%	69,3	126,9	72,9	65,3*
Liiketoiminnan rahavirta/osake, oikaistu	€	1,34	3,86	4,45	2,20
Hinta/voitto-suhde (P/E), A-osake, oikaistu		9,85	18,55	16,82	13,55
Hinta/voitto-suhde (P/E), B-osake, oikaistu		7,97	18,14	16,93	14,14
Efekttiivinen osinkotuotto, A-osake	%	4,5	3,8	3,7	4,8*
Efekttiivinen osinkotuotto, B-osake	%	5,6	3,9	3,7	4,6*
Osakkeen kurssi 31.12.					
A-osake	€	22,00	23,60	34,70	24,82
B-osake	€	17,80	23,08	34,93	25,96
Osakkeen keskipurssi					
A-osake	€	28,30	21,92	30,42	29,20
B-osake	€	23,51	19,18	29,83	29,36
Osakekannan markkina-arvo 31.12., A-osake	milj. €	698	749	1 101	788
Osakekannan markkina-arvo 31.12., B-osake	milj. €	1 176	1 537	2 337	1 719
Pörssivaihto					
A-osake	milj. kpl	1	1	4	2
B-osake	milj. kpl	121	78	53	63
Suhteellinen vaihto					
A-osake	%	4,5	3,1	13,8	6,6
B-osake	%	183,3	117,4	78,8	94,6
Osakkeiden laimennusvaikutuksella oikaistu lukumäärä 31.12.	1 000 kpl	98 256	98 382	99 121	98 919
A-osakkeen tuotto viideltä viimeksi kuluneelta tilikaudelta	%	10,9	9,2	11,9	-4,6
B-osakkeen tuotto					
Viideltä viimeksi kuluneelta tilikaudelta	%	12,9	10,3	12,6	-4,3
Kymmeneltä viimeksi kuluneelta tilikaudelta	%	11,7	14,9	20,6	16,9

* ehdotus yhtiökokoukselle

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Liikevaihto segmentteittäin

Milj. €	1-12/2011	1-12/2010	Muutos-%
Ruokakauppa Suomi	4 182	3 896	7,3
Ruokakauppa muut maat*	-	-	-
Ruokakauppa yhteensä	4 182	3 896	7,3
- josta segmenttien välistä	168	162	4,1
Käyttötavarakauppa Suomi	1 541	1 553	-0,8
Käyttötavarakauppa muut maat*	23	15	50,3
Käyttötavarakauppa yhteensä	1 564	1 569	-0,3
- josta segmenttien välistä	20	23	-15,8
Rautakauppa Suomi	1 233	1 163	6,0
Rautakauppa muut maat*	1 483	1 357	9,3
Rautakauppa yhteensä	2 716	2 519	7,8
- josta segmenttien välistä	12	0	(..)
Auto- ja konekauppa Suomi	1 064	859	23,8
Auto- ja konekauppa muut maat*	110	96	15,4
Auto- ja konekauppa yhteensä	1 174	955	23,0
- josta segmenttien välistä	1	0	(..)
Yhteiset toiminnot ja eliminoinnit	-176	-162	8,2
Suomi yhteensä	7 844	7 309	7,3
Muut maat yhteensä*	1 616	1 468	10,1
Konserni yhteensä	9 460	8 777	7,8

* Liikevaihto muissa maissa kuin Suomessa.

(..) Muutos yli 100 %

Liikevoitto segmentteittäin

Milj. €	1-12/2011	1-12/2010	Muutos
Ruokakauppa	173,7	158,4	15,4
Käyttötavarakauppa	37,0	103,4	-66,4
Rautakauppa	26,3	23,9	2,4
Auto- ja konekauppa	51,9	33,9	18,0
Yhteiset toiminnot ja eliminoinnit	-8,3	-12,8	4,4
Konserni yhteensä	280,6	306,7	-26,1

Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä segmentteittäin

Milj. €	1-12/2011	1-12/2010	Muutos
Ruokakauppa	172,2	160,1	12,1
Käyttötavarakauppa	36,6	66,0	-29,4
Rautakauppa	26,6	24,0	2,6
Auto- ja konekauppa	51,8	33,1	18,7
Yhteiset toiminnot ja eliminoinnit	-8,3	-15,0	6,7
Konserni yhteensä	278,9	268,1	10,8

Konsernin tunnusluvut vuosineljänneksittäin

	1-3/ 2010	4-6/ 2010	7-9/ 2010	10-12/ 2010	1-3/ 2011	4-6/ 2011	7-9/ 2011	10-12/ 2011
Liikevaihto, milj. e	1 958	2 279	2 231	2 310	2 103	2 472	2 404	2 481
Liikevaihdon muutos, %	-3,0	6,4	4,6	7,3	7,4	8,5	7,8	7,4
Liikevoitto, milj. e	20,9	79,0	123,9	82,8	35,7	83,9	88,2	72,8
Liikevoitto, %	1,1	3,5	5,6	3,6	1,7	3,4	3,7	2,9
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	20,9	78,1	88,7	80,5	34,9	83,3	89,2	71,5
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, %	1,1	3,4	4,0	3,5	1,7	3,4	3,7	2,9
Rahoitustuotot/kulut, milj. e	0,8	-0,2	0,8	4,6	-0,6	0,3	0,3	0,8
Tulos ennen veroja, milj. e	21,9	78,7	124,5	87,3	36,1	84,0	88,0	74,0
Tulos ennen veroja, %	1,1	3,5	5,6	3,8	1,7	3,4	3,7	3,0
Sidotun pääoman tuotto, %	4,4	16,1	26,4	17,5	7,2	16,0	16,4	12,8
Sidotun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	4,4	15,9	18,9	17,0	7,0	15,9	16,6	12,5
Oman pääoman tuotto, %	2,9	10,6	16,1	11,5	4,5	10,6	10,9	10,0
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	2,9	10,5	11,1	11,2	4,4	10,6	11,1	9,8
Omavaraisuusaste, %	51,3	51,4	53,4	53,5	54,4	52,1	54,0	53,9
Investoinnit, milj. e	42,0	45,7	35,9	201,6	64,1	130,5	126,3	104,5
Tulos/osake, laimennettu, e	0,15	0,51	0,81	0,59	0,25	0,55	0,53	0,51
Oma pääoma/osake, e	19,69	20,30	21,11	21,81	22,04	21,21	21,66	22,20

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. €	1-3/ 2010	4-6/ 2010	7-9/ 2010	10-12/ 2010	1-3/ 2011	4-6/ 2011	7-9/ 2011	10-12/ 2011
Ruokakauppa	912	976	986	1 022	948	1 077	1 049	1 108
Käyttötavarakauppa	355	334	378	501	348	339	376	501
Rautakauppa	495	712	687	625	570	757	731	657
Auto- ja konekauppa	236	298	218	203	279	342	290	263
Yhteiset toiminnot ja eliminoinnit	-40	-41	-39	-42	-42	-43	-42	-48
Konserni yhteensä	1 958	2 279	2 231	2 310	2 103	2 472	2 404	2 481

Liikevoitto segmenteittäin

Milj. €	1-3/ 2010	4-6/ 2010	7-9/ 2010	10-12/ 2010	1-3/ 2011	4-6/ 2011	7-9/ 2011	10-12/ 2011
Ruokakauppa	31,7	42,2	47,3	37,2	42,1	45,9	45,7	40,0
Käyttötavarakauppa	0,1	7,0	50,6	45,6	-7,4	2,8	8,7	32,9
Rautakauppa	-13,8	17,9	19,9	-0,2	-9,1	18,8	21,0	-4,5
Auto- ja konekauppa	6,4	15,0	8,6	3,9	12,2	19,7	13,0	7,0
Yhteiset toiminnot ja eliminoinnit	-3,4	-3,2	-2,5	-3,7	-2,2	-3,3	-0,2	-2,6
Konserni yhteensä	20,9	79,0	123,9	82,8	35,7	83,9	88,2	72,8

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä segmenteittäin

Milj. €	1-3/ 2010	4-6/ 2010	7-9/ 2010	10-12/ 2010	1-3/ 2011	4-6/ 2011	7-9/ 2011	10-12/ 2011
Ruokakauppa	31,7	42,1	49,5	36,8	41,4	45,8	46,4	38,6
Käyttötavarakauppa	0,1	7,0	13,2	45,7	-7,4	2,4	8,7	32,9
Rautakauppa	-13,8	17,9	20,0	-0,2	-9,1	18,8	21,3	-4,4
Auto- ja konekauppa	6,4	14,1	8,7	3,9	12,2	19,6	13,0	7,0
Yhteiset toiminnot ja eliminoinnit	-3,4	-3,1	-2,8	-5,7	-2,2	-3,3	-0,2	-2,6
Konserni yhteensä	20,9	78,1	88,7	80,5	34,9	83,3	89,2	71,5

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Kannattavuus	
Oman pääoman tuotto, %	$= \frac{\text{(Voitto/tappio ennen veroja – tuloverot)}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	$= \frac{\text{(Voitto/tappio oikaistuna kertaluonteisilla erillä ennen veroja – tuloverot oikaistuna kertaluonteisten erien verovaikutuksella)}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
Sidotun pääoman tuotto, %	$= \frac{\text{Liikevoitto}}{\text{(Pitkäaikaiset varat + Vaihto-omaisuus + Saamiset + Muut lyhytaikaiset varat – Korottomat velat) keskimäärin 12 kuukaudelta}} \times 100$
Sidotun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	$= \frac{\text{Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä}}{\text{(Pitkäaikaiset varat + Vaihto-omaisuus + Saamiset + Muut lyhytaikaiset varat – Korottomat velat) keskimäärin 12 kuukaudelta}} \times 100$
Käyttökate	= Liikevoitto + poistot + arvonalentumiset
Rahoitus ja taloudellinen asema	
Omavaraisuusaste, %	$= \frac{\text{Oma pääoma}}{\text{(Taseen loppusumma – saadut ennakot)}} \times 100$
Nettovelkaantumisaste, %	$= \frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
Korolliset nettovelat/käyttökate	= $\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Käyttökate}}$
Osakekohtaiset tunnusluvut	
Tulos/osake, laimennettu	= $\frac{\text{Tulos – määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Keskimääräinen optioiden laimennusvaikutuksella oikaistu osakkeiden lukumäärä}}$
Tulos/osake, laimentamaton	= $\frac{\text{Tulos – määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä}}$
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, laimentamaton	= $\frac{\text{Tulos oikaistuna kertaluonteisilla erillä – määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Keskimääräinen osakkeiden lukumäärä}}$
Oma pääoma/osake	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko tuloksesta, %	= $\frac{\text{(Osinko/osake)}}{\text{(Tulos/osake)}} \times 100$
Hinta/voitto-suhde (P/E)	= $\frac{\text{Tilinpäätöspäivän osakekurssi}}{\text{(Tulos/osake)}}$
Efektiiivinen osinkotuotto-%	= $\frac{\text{(Osinko/osake)}}{\text{Tilinpäätöspäivän kurssi}} \times 100$
Osakekannan markkina-arvo	= Tilinpäätöspäivän kurssi x osakkeiden lukumäärä
Liiketoiminnan rahavirta/osake	= $\frac{\text{Liiketoiminnan rahavirta}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
A-osakkeen ja B-osakkeen tuotto	= Osakkeen kurssimuutos + osinkotuotot vuosituottona

OSAKEOMISTUKSEN JAKAUTUMINEN

Osakeomistuksen jakautuminen omistajaryhmittäin 31.12.2011

Kaikki osakkeet	Osakkeiden määrä, kpl	Osuus kaikista osakkeista, %
Yritykset ja asuntoyhteisöt	28 785 760	29,18
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	5 238 693	5,31
Julkisyhteisöt*	10 085 573	10,22
Kotitaloudet	28 439 926	28,83
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt**	6 478 763	6,57
Ulkomaiset	961 666	0,97
Hallintarekisteröidyt	18 654 661	18,91
Yhteensä	98 645 042	100,00

10 suurinta osakkeenomistajaa osakelukumäärän perusteella 31.12.2011

	Osakkeiden määrä, kpl	Osuus osakkeista, %	Äänimäärä	Osuus äänimäärästä, %
1. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 573 257	3,62	6 182 915	1,61
2. K-kauppiasliitto ry	3 514 958	3,56	34 781 930	9,05
3. Vähittäiskaupan Takaus Oy	3 491 771	3,54	27 148 568	7,06
4. Kruunuvuoren Satama Oy	2 635 046	2,67	26 350 460	6,86
5. Valluga-sijoitus Oy	1 340 439	1,36	13 404 390	3,49
6. Keskon Eläkekassa	1 288 839	1,31	8 523 390	2,22
7. Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	1 130 986	1,15	1 130 986	0,29
8. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	1 100 000	1,12	1 100 000	0,29
9. Oy The English Tearoom Ab	1 008 400	1,02	1 008 400	0,26
10. Vähittäiskaupan Ammattikasvatussäätiö	975 547	0,99	8 384 518	2,18

10 suurinta osakkeenomistajaa äänimäärän perusteella 31.12.2011

	Osakkeiden määrä, kpl	Osuus osakkeista, %	Äänimäärä	Osuus äänimäärästä, %
1. K-kauppiasliitto ry	3 514 958	3,56	34 781 930	9,05
2. Vähittäiskaupan Takaus Oy	3 491 771	3,54	27 148 568	7,06
3. Kruunuvuoren Satama Oy	2 635 046	2,67	26 350 460	6,86
4. Valluga-sijoitus Oy	1 340 439	1,36	13 404 390	3,49
5. Keskon Eläkekassa	1 288 839	1,31	8 523 390	2,22
6. Vähittäiskaupan Ammattikasvatussäätiö	975 547	0,99	8 384 518	2,18
7. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 573 257	3,62	6 182 915	1,61
8. Food Paradise Oy	389 541	0,39	3 895 410	1,01
9. K-Ruokakauppiasyhdistys ry	384 617	0,39	3 846 170	1,00
10. Heimo Välinen Oy	362 000	0,37	3 431 000	0,89

* Julkisyhteisöt esim. kunnat, Ahvenanmaan maakuntahallinto, työeläkelaitos ja sosiaaliturvarahastot.

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

JOHDON OSAKEOMISTUS

Kesko Oyj:n hallituksen jäsenet ja pääjohtaja sekä edellä mainittujen määräysvallassa olevat yhteisöt omistivat joulukuun 2011 lopussa 229 720 Kesko Oyj:n A-osaketta ja 109 420 Kesko Oyj:n B-osaketta, eli yhteensä 339 140 kpl, mikä edustaa 0,34 % yhtiön koko osakemäärästä ja 0,63 % äänistä.

Pääjohtajalla oli 31.12.2011 Kesko Oyj:n A-osakkeita 2 000 kappaletta ja Kesko Oyj:n B-osakkeita 10 000 kappaletta, mitkä edustavat

0,01 % yhtiön koko osakemäärästä ja 0,01 % äänistä. Lisäksi pääjohtajalla on optio-oikeuksia 130 000 kappaletta.

Jos pääjohtajan optio-oikeuksilla merkittäisiin osakkeita, ne vastaisivat 0,13 %:n osuutta osakkeista ja 0,03 %:n osuutta kaikista äänistä.

KONSERNITILINPÄÄTÖS (IFRS)

KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. €	Liite	1.1.-31.12.2011	%	1.1.-31.12.2010	%
Liikevaihto	2	9 460,4	100,0	8 776,8	100,0
Myytyjen suoritteiden hankintameno		-8 163,2	-86,3	-7 546,7	-86,0
Bruttokate		1 297,2	13,7	1 230,1	14,0
Liiketoiminnan muut tuotot	5, 7	704,9	7,5	698,8	8,0
Henkilöstökulut	8, 35	-570,5	-6,0	-520,6	-5,9
Poistot ja arvonalentumiset	13, 14	-124,7	-1,3	-120,9	-1,4
Liiketoiminnan muut kulut	6, 7	-1 026,3	-10,8	-980,7	-11,2
Liikevoitto		280,6	3,0	306,7	3,5
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot	9	22,2	0,2	22,7	0,3
Korkokulut ja muut rahoituskulut	9	-18,0	-0,2	-15,4	0,2
Valuuttakurssierot	9	-3,5	0,0	-1,4	0,0
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	9	0,8	0,0	6,0	0,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,7	0,0	-0,3	0,0
Tulos ennen veroja		282,1	3,0	312,4	3,6
Tuloverot	10	-85,2	-0,9	-96,7	-1,1
Tilikauden tulos		196,9	2,1	215,7	2,5
Tilikauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille		181,5		204,5	
Määräysvallattomille omistajille		15,4		11,2	
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton €	12	1,85		2,08	
Laimennusvaikutuksella oikaistu €	12	1,84		2,06	
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA					
Tilikauden tulos		196,9		215,7	
Muut laajan tuloksen erät					
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot	11	-17,3		4,9	
Hyperinflaatio-oikaisu	11	6,3		-	
Rahavirran suojauksen arvonmuutos	11	-15,0		20,8	
Myytavissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	11	0,1		1,2	
Muut erät	11	-0,1		-0,7	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	11	3,9		-5,7	
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen yhteensä		-22,1		20,4	
Tilikauden laaja tulos		174,8		236,1	
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille		170,4		224,4	
Määräysvallattomille omistajille		4,4		11,7	

KONSERNITASE

Milj. €	Liite	31.12.2011	%	31.12.2010	%
VARAT					
Pitkäaikaiset varat					
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	13	1 490,5		1 261,0	
Aineettomat hyödykkeet	14	189,4		179,8	
Osuudet osakkuusyrityksissä	15, 45	58,1		53,5	
Myytävikissä olevat rahoitusvarat	16, 28, 39	10,6		7,6	
Pitkäaikaiset saamiset	17, 18, 28	78,0		68,9	
Laskennalliset verosaamiset	19	2,0		2,9	
Eläkesaamiset	20	200,1		185,8	
Pitkäaikaiset varat yhteensä		2 028,8	48,4	1 759,4	42,2
Lyhytaikaiset varat					
Vaihto-omaisuus	21	867,5		756,9	
Korolliset saamiset	22, 28	59,7		21,0	
Myyntisaamiset	22, 28, 39	700,0		619,6	
Verosaamiset	22, 28	33,7		29,0	
Muut korottomat saamiset	22, 28	125,0		132,6	
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	23, 28, 39	97,8		242,1	
Myytävikissä olevat rahoitusvarat	24, 28, 39	185,5		549,0	
Rahavarat	25	84,0		56,1	
Lyhytaikaiset varat yhteensä		2 153,2	51,4	2 406,3	57,7
Myytävinä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	4, 26	8,0	0,0	1,3	0,0
Varat yhteensä		4 190,0	100,0	4 167,1	100,0
OMA PÄÄOMA JA VELAT					
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma					
Osakepääoma	27	197,3		197,3	
Ylikurssirahasto	27	197,8		197,8	
Muut rahastot	27	242,8		242,8	
Muuntoerot	27	-3,4		-2,7	
Arvonmuutosrahasto	27	2,6		13,6	
Kertyneet voittovarot		1 537,5		1 503,1	
		2 174,7	51,9	2 151,8	51,6
Määräysvallattomien omistajien osuus		58,3	1,4	58,5	1,4
Oma pääoma yhteensä		2 233,0	53,3	2 210,3	53,0
Pitkäaikaiset velat					
Korolliset pitkäaikaiset velat	28, 29, 39	210,4		235,3	
Korottomat pitkäaikaiset velat	28, 29, 39	18,4		4,6	
Laskennalliset verovelat	19	91,1		87,1	
Eläkeveloitteet	20	1,7		1,7	
Varaukset	30	10,4		11,7	
Pitkäaikaiset velat yhteensä		332,0	7,9	340,3	8,2
Lyhytaikaiset velat					
Lyhytaikaiset korolliset velat		189,7		241,5	
Ostovelat	28, 31	885,8		838,3	
Muut korottomat velat	28, 31	225,3		196,3	
Verovelat	28, 31	37,5		64,2	
Siirtovelat	28, 31	262,8		246,9	
Varaukset	30	23,8		29,3	
Lyhytaikaiset velat yhteensä		1 624,9	38,8	1 616,5	38,8
Velat yhteensä		1 956,9	46,7	1 956,8	47,0
Oma pääoma ja velat yhteensä		4 190,0	100,0	4 167,1	100,0

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. €	Liite	2011	2010
Liiketoiminnan rahavirta			
Tulos ennen veroja		282,1	312,4
Oikaisut:			
Suunnitelman mukaiset poistot		124,8	116,3
Rahoitustuotot ja -kulut		-0,7	-6,0
Muut oikaisut	37	-6,5	96,8
		117,6	207,1
Käyttöpääoman muutos			
Lyhytaikaisten korottomien saamisten lisäys (-)/vähennys (+)		-89,0	-15,4
Vaihto-omaisuuden lisäys (-)/vähennys (+)		-118,9	-82,4
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)		126,7	152,7
		-81,2	54,8
Maksetut korot ja muut rahoituskulut		-16,0	-19,5
Saadut korot		22,0	15,6
Saadut osingot		0,1	0,1
Maksetut verot		-109,0	-132,3
Liiketoiminnan nettorahavirta		215,7	438,1
Investointien rahavirta			
Tytäryhtiöiden hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla		-20,7	-
Osakkuusyrityksen hankinta		0,0	-33,9
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-427,1	-328,4
Investoinnit myytävissä oleviin rahoitusvaroihin		-1,1	-4,7
Tytäryrityksen myynti vähennettynä luovutushetken rahavaroilla		-	1,9
Luovutustulot myytävissä olevista rahoitusvaroista		0,0	0,5
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot		8,2	121,1
Pitkäaikaisten lainasaamisten lisäys		-0,4	-
Pitkäaikaisten lainasaamisten vähennys		-	3,9
Investointien nettorahavirta		-441,1	-239,6
Rahoituksen rahavirta			
Korollisten velkojen lisäys (+)/vähennys (-)		-55,5	39,9
Rahoitusleasingvelkojen maksut		-2,7	-0,4
Lyhytaikaisten korollisten saamisten lisäys (-)/vähennys (+)		-37,3	11,0
Maksetut osingot		-132,9	-106,2
Osakeannista saadut maksut		0,1	4,2
Omien osakkeiden hankinta		-22,9	-
Lyhytaikaisten rahamarkkinasijoitusten lisäys (-)/vähennys (+)		199,4	-114,2
Muut erät		0,5	-15,3
Rahoituksen nettorahavirta		-51,2	-181,0
Rahavarojen ja lyhytaikaisten myytävissä olevien rahoitusvarojen muutos		-276,6	17,5
Rahavarat ja lyhytaikaiset myytävissä olevat rahoitusvarat 1.1.	38	509,4	491,4
Muuntoero-oikaisu ja arvomuutos		-2,0	0,4
Rahavarat ja lyhytaikaiset myytävissä olevat rahoitusvarat 31.12.	38	230,8	509,4

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

Milj. €	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Arvon- muutos- rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2011	197,3	197,8	242,8	-2,7	13,6	1 503,1	2 151,8	58,5	2 210,3
Optioilla merkityt osakkeet			0,1				0,1		0,1
Osakeperusteiset maksut						3,4	3,4		3,4
Omat osakkeet						-22,9	-22,9		-22,9
Osingonjako						-128,2	-128,2	-4,5	-132,7
Hankittujen yhtiöiden vähemmistöt						-3,7	-3,7	-0,1	-3,8
Muut muutokset						3,9	3,9		3,9
Tilikauden tulos						181,5	181,5	15,4	196,9
Muut laajan tuloksen erät									
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot				-0,6			-0,6	-16,7	-17,3
Hyperinflaatio-oikaisu						0,6	0,6	5,7	6,3
Rahavirran suojauksen arvomuutos					-15,0		-15,0		-15,0
Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvomuutos					0,1		0,1		0,1
Muut erät						-0,1	-0,1		-0,1
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot					3,9		3,9		3,9
Muut laajan tuloksen erät yhteensä				-0,6	-11,0	0,4	-11,1	-11,0	-22,1
Tilikauden laaja tulos			0,0	-0,6	-11,0	182,0	170,4	4,4	174,8
Oma pääoma 31.12.2011	197,3	197,8	242,8	-3,4	2,6	1 537,5	2 174,7	58,3	2 233,0
Oma pääoma 1.1.2010	196,6	194,2	242,8	-7,1	-2,7	1 381,4	2 005,3	64,5	2 069,7
Optioilla merkityt osakkeet	0,6	3,6					4,2		4,2
Osakeperusteiset maksut						5,0	5,0	0,0	5,0
Osingonjako						-88,5	-88,5	-17,6	-106,2
Muut muutokset						1,4	1,4		1,4
Tilikauden tulos						204,5	204,5	11,2	215,7
Muut laajan tuloksen erät									
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot				4,4			4,4	0,5	4,9
Rahavirran suojauksen arvomuutos					20,8		20,8		20,8
Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvomuutos					1,2		1,2		1,2
Muut erät						-0,7	-0,7		-0,7
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot					-5,7		-5,7		-5,7
Muut laajan tuloksen erät yhteensä				4,4	16,3	-0,7	19,9	0,5	20,4
Tilikauden laaja tulos				4,4	16,3	203,8	224,4	11,7	236,1
Oma pääoma 31.12.2010	197,3	197,8	242,8	-2,7	13,6	1 503,1	2 151,8	58,5	2 210,3

Lisätietoja osakepääomasta ja rahastoista on esitetty liitetiedossa 27 ja optio-ohjelmista liitetiedossa 35.

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, käyttötavara- ja rauta- ja konekauppa 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 sekä Internet -osoitteesta www.kesko.fi.

Keskon hallitus on hyväksynyt tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi 1.2.2012.

YLEISTÄ

Keskon konsernitilinpäätös on laadittu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2011 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menetelyn 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 yhteisölaainsäädännön mukaisia vaatimuksia.

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

KONSERNI ON SOVELTANUT 1.1.2011 ALKAEN SEURAAVIA UUSIA JA UUDISTETTUA STANDARDEJA:

IAS 24 LÄHIPIIRIÄ KOSKEVAT TIEDOT TILINPÄÄTÖKSESSÄ (UUDISTETTU)

Uudistetussa standardissa on selkeytetty ja yksinkertaistettu lähipiirin määrittelyä. Julkiseen valtaan yhteydessä olevilta yhteisöiltä on poistettu vaatimus kaikkien julkisen vallan tai muiden julkiseen valtaan yhteydessä olevien yhteisöjen kanssa toteutuneiden liiketoimien yksityiskohtien esittämisestä. Konserni soveltaa uudistettua standardia määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneisiin liiketoimiin 1.1.2011 alkaen. Uudistettu standardi ei ole vaikuttanut konsernitilinpäätökseen.

Seuraavilla uudistuksilla, muutoksilla ja tulkinnoilla ei ole ollut vaikutusta konsernitilinpäätökseen:

- IAS 32 Liikkeeseen laskettujen oikeuksien luokittelu (muutos)
- IFRIC 19 Rahoitusvelkojen kuolettaminen oman pääoman ehtoisilla instrumenteilla
- IFRIC 14 Etukäteen suoritettujen vähimmäisrahoitintaavimukseen perustuvat maksut

IASB julkaisi lisäksi heinäkuussa 2010 parannuksia seitsemään standardiin osana vuosittaisia parannuksia standardeihin (Improvements to IFRSs). Näillä parannuksilla ei ollut vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

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.

HANKINTAMENON KOHDISTUS

Liiketoimintojen yhdistämisissä hankitut varat ja velat arvostetaan hankintahetkellä käypään arvoon. Hankintamenon 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.

ARVONALENTUMISTESTAUS

Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritelty käyttöarvoon perustuvien laskelmien avulla. Näissä laskelmissa ennakoitujen rahavirrat perustuvat johdon hyväksymiin taloudellisiin suunnitelmiin, jotka kattavat 3 vuoden ajanjakson. (Liitetieto 14)

TYÖSUHDE-ETUUDET

Konsernilla on sekä maksu- että etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä. Työsuhde-etuuksiin liittyvien erien laskennassa käytetään useita harkintaa vaativia tekijöitä. IAS 19 mukainen etuuspohjainen eläkelaskenta perustuu muun muassa seuraaviin johdon arvioita vaativiin tekijöihin (Liitetieto 20):

- järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto
- tilikauden eläkekulun ja eläkevelvoitteen laskemisessa käytettävä diskonttauskerroin
- 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 arvonmuutokset vaikuttavat myös vastuiden ja eläkekulun määrään.

VAIHTO-OMAISUUDEN ARVOSTAMINEN

Konserni tarkastelee säännöllisesti vaihto-omaisuuden epäkuranttiutta ja kiertonopeutta sekä markkina-arvojen mahdollista pienenemistä alle hankintamenon ja kirjaa tarvittaessa epäkuranttiuskirjauksia. 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.

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 ja vuokra-sopimusten luokittelussa.

KONSOLIDOINTIPERIAATTEET TYTÄRYHTIÖT

Konsernitilinpäätökseen on sisällytetty Kesko Oyj:n lisäksi tytäryhtiöt, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni omistaa yli puolet tytäryhtiön äänivallasta tai sillä muutoin on määräysvalta. Määräysvallalla tarkoitetaan oikeutta määrätä yrityksen talouden ja liiketoiminnan periaatteista hyödyn saamiseksi sen toiminnasta. 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 määräysvalttaan oikeuttavat instrumentit ovat toteutettavissa tarkasteluajankohtana. Tytäryhtiöt on lueteltu liitteessä 42.

Keskinäinen osakkeenomistus eliminoidaan hankintamenomenetelmää käyttäen. Hankintamenon perustuu hankittujen varojen hankintahetken käypään arvoon, liikkeeseen laskettuihin oman pääoman ehtoihin instrumentteihin ja velkoihin, jotka ovat syntyneet tai otettu vastattavaksi kaupan toteutumisajankohtana. 1.1.2010 asti hankintameno on sisällytetty hankintaan liittyvät välittömät menot. 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.

OSAKKUUSYRITYKSET

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

Konsernin osuus osakkuusyhtiöiden hankinnan jälkeisistä voitoista ja tappioista merkitään tuloslaskelmaan. Sijoituksen kirjan-

pitoarvoa oikaistaan hankinnan jälkeen kertyneillä muutoksilla. Jos konsernin osuus osakkuusyhtiön tappiosta on yhtä suuri tai suurempi kuin sen osuus osakkuusyhtiöstä, konserni ei kirjaa lisää tappiota.

Realisoitumattomat voitot konsernin ja osakkuusyhtiöiden välillä eliminoidaan konsernin omistusosuutta vastaavasti. Myös realisoitumattomat tappiot eliminoidaan, ellei liiketapahtuma anna viitteitä omaisuuserän arvon alentumisesta. Osakkuusyhtiöiltä saatu osinko vähennetään konsernin tuloksesta ja osakkeiden hankintamenosta. Osakkuusyhtiöiden sijoitus sisältää hankinnasta syntyneen liikearvon. Liikearvoa ei poisteta. Osakkuusyhtiöt on lueteltu liitteessä 42.

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. Rivi riviltä yhdistellyt yhteisessä määräysvallassa olevat keskinäiset kiinteistöyhtiöt on eritelty liitteessä 42.

ULKOMAANRAHAN MÄÄRÄISET ERÄT

Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toimintaympäristön valuutta ja esittämismuotoa. Euroalueen ulkopuolisten konserniyritysten tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut on käsitelty alun perin kunkin yrityksen 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. Rahoituskellisia tapahtumia suojaavien valuuttatermiinien ja -optioiden sekä valuuttamääräisten lainojen kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Euroalueen ulkopuolisten konserniyritysten tuloslaskelmat on muunnettu euroiksi raportointikauden keskikurssiin ja taseet tilinpäätöspäivän kurssiin. Eri muuntokurssien käytöstä syntyvä kurssiero sekä euroalueen ulkopuolisten tytäryhtiöiden hankintamenon eliminoinnista syntyvät muuntoerot ja niihin tehtyjen nettosijoitusten suojaustulos kirjataan omaan pääomaan ja muutokset esitetään muissa laajan tuloksen erissä. Tytäryhtiöiden myynnin yhteydessä muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Ulkomaisten yksiköiden hankinnasta syntynyt liikearvo ja kyseisten ulkomaisten yksiköiden hankinnan yhteydessä tehtyjen varojen ja velkojen käyvän arvon oikaisu 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.

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 määritelty 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 määritelty suojauslaskennan mukaiseksi suojausinstrumentiksi.

MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT

Myytävissä 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 käyvän arvon muutos esitetään muissa laajan tuloksen erissä. Julkisen kaupan käynnin kohteena olevien rahoitusvarojen käypä arvo määräytyy niiden markkina-arvon perusteella. Julkisesti noteeraamattomat rahoitusvarat arvostetaan hankintameno, jos niiden käypiä arvoja ei voida luotettavasti määrittää.

Myytävissä 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 johdannaissvaroihin 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 käytäten.

RAHAVARAT

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

RAHOITUSVELAT

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

JOHDANNAISSOPIMUKSET JA SUOJAUSLASKENTA

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

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

Korkotermiinien käypä arvo määritellään käyttäen tilinpäätöspäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käypä arvo lasketaan tulevien kassavirtojen nykyarvon perusteella käyttäen tilinpäätöspäivän markkinahintoja. Valuuttatermiinien käypä arvo lasketaan arvostamalla termiiniosopimukset tilinpäätöspäivän termiinikursiin. Valuuttaoptioiden arvostamisessa käytetään vastapuolen hintanoteerausta, mutta konserni laatii myös oman tarkistusarvostuksen Black&Scholes -menetelmää käyttäen. Sähköjohdannaiset arvostetaan käypään arvoon käyttäen tilinpäätöspäivän markkina-noteerauksia.

ITSENÄISEEN ULKOMAISEN YKSIKKÖÖN TEHDYN NETTOSIJOITUKSEN SUOJAUS

Konserni soveltaa IAS 39 -standardin mukaista suojauslaskentaa ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen valuuttamääräisten nettosijoitusten suojaukseen. Suojausinstrumentteina käytetään valuuttatermiinejä tai valuuttamääräisiä lainoja. Valuuttatermiinien spot-hinnan muutos kirjataan oman pääoman muuntoeroihin ja esitetään laajan tuloslaskelman erissä. Termiinien korkoerot kirjataan tulosvaikutteisesti rahoituseriin. Valuuttamääräisten lainojen kursiero kirjataan oman pääoman muuntoeroihin. Suojausinstrumenttien kertynyt voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelmaan, kun ulkomaisesta yksiköstä luovutaan osittain tai kokonaan tai se puretaan.

KYTKETYT JOHDANNAISET

Konserni on laatinut menetelmäkuvaukset kytkettyjen johdannaisen tunnistamiseksi ja soveltaa niihin käyvän arvon laskentaa. Kytkeytyä johdannaisia sisältyy 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. Kytkeytyjen johdannaisen käyvän arvon määrittämisessä käytetään arvostuksen markkinahintoja ja arvonmuutos kirjataan tuloslaskelmaan.

AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet muodostuvat pääosin maa-alueista, rakennuksista sekä koneista ja kalustosta. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenoon 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 hankintameno 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 kuluksi tuloslaskelmaan sillä kaudella, jonka aikana ne toteutuvat.

Aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään tasapoistot niiden arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

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, taloudellinen vaikutusaika ja poistomenetelmä tarkistetaan vähintään jokaisen tilikauden lopussa. Mikäli arvioissa taloudellisesta vaikutusajasta tai taloudellisen hyödyn jakautumisesta on tapahtunut muutoksia aikaisempiin arvioihin verrattuna, otetaan arvion muutoksen vaikutus huomioon IAS 8 -standardin mukaisesti.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot lopetetaan silloin, kun hyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi IFRS 5 -standardin mukaisesti. Maa-alueista ei tehdä poistoja.

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

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET LIIKEARVO JA TAVARAMERKIT

Liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenoista, joka ylittää konsernin osuuden hankitun yrityksen nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankintahetkellä. Ennen 1.1.2004 tapahtuneiden liiketoimintojen yhdistämisistä syntynyt liikearvo vastaa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa, jota on käytetty IFRS:n mukaisena oletushankintamenoa.

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 hankintamenoon ja ennen 1.1.2004 hankituilta osin oletushankintamenoon vähennettynä arvonalentumisilla. Mahdollinen negatiivinen liikearvo tuloutetaan välittömästi IFRS 3 -standardin edellyttämällä tavalla.

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.

MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Määriteltävissä olevan taloudellisen vaikutusajan omaavien aineettomien hyödykkeiden hankintameno merkitään taseeseen ja kirjataan kuluksi niiden taloudellisena vaikutusajana. Tällaisia aineettomia hyödykkeitä ovat ohjelmistolisenssit, asiakassuhteet ja lisenssit, joille yritysostojen yhteydessä on kohdistettu hankintamenoa sekä vuokraoikeudet, jotka poistetaan niiden todennäköisen vuokratuotuksen aikana. Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat:

ATK-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 aktiivointikelpoisia kehittämismenoja. Aiemmin kuluksi kirjattuja kehittämismenoja ei aktivoida myöhemmillä kausilla.

TIETOKONEOHJELMISTOT

Uusien tietokoneohjelmistojen kehitysprojekteihin osallistuvien konsernin palveluksessa olevien henkilöiden palkkamenot ja muut välittömät menot aktivoidaan osaksi ohjelmistojen hankintamenoa. Tietokoneohjelmistot sisältyvät taseessa aineettomiin hyödykkeisiin ja niiden hankintameno 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 arvonalentumisesta 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 arvioitaessa 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 liittyvät vuokrat kirjataan tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Sellaiset vuokrasopimukset, joissa konsernille on siirtynyt olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi. Rahoitusleasingisopimuksella vuokrattu hyödyke merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajan kohtana vuokratun hyödykkeen käypään arvoon tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Rahoitusleasingisopimusten vuokraveroitukset 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 rahoitusleasingisopimuksiksi. Tällaisiin sopimuksiin vuokratut hyödykkeet kirjataan taseeseen saamisena. Saaminen kirjataan nykyarvoon. Rahoitusleasingisopimusten 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 rahoitusleasingisopimus, 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.

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 perustein saamisten erääntymisen perusteella. Lisäksi arvonalentuminen kirjataan, jos on muutoin näyttöä velallisen maksukyvyttömyydestä, konkurssista tai selvitystilasta. Luottotappiot on kirjattu kuluksi tuloslaskelmaan erään ”Muut liiketoiminnan kulut”.

MYYTÄVÄNÄ OLEVAT PITKÄAIKAISET OMAISUUSERÄT JA LOPETETUT TOIMINNOT

Omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmä) ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät omaisuuserät ja velat luokitellaan myytävänä oleviksi, jos niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön sijaan. Myytävänä olevaksi luokittelun edellytyksien katsotaan täyttyvän, kun myynti on erittäin todennäköinen ja omaisuuserä (tai luovutettavien erien ryhmä) on välittömästi myytävissä nykyisessä kunnossaan yleisin ja tavanomaisin ehdoin, kun johto on sitoutunut myyntiin ja myynnin odotetaan tapahtuvan vuoden kuluessa luokittelusta.

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmään kuuluvat omaisuuserät) ja lopetettavaan toimintoon liittyvät omaisuuserät ja niihin liittyvät velat arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan käypään arvoon arvioiduilla myynnistä syntyvillä menoilla vähennettynä. Kun omaisuuserä on luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi tai kuuluu luovutettavien erien ryhmään, siitä ei tehdä poistoja. Mikäli luokittelukriteeri ei täyty, perutaan luokittelu ja omaisuuserä arvostetaan luokittelua edeltäneeseen tasearvoon vähennettynä poistoilla ja arvonalennuksilla tai sitä alempaan kerrytettävissä olevaan rahamäärään. Myytävänä olevaksi luokiteltu pitkäaikainen omaisuuserä sekä myytävänä olevaksi luokiteltuun luovutettavien erien ryhmään kuuluvat omaisuuserät esitetään taseessa erillään muista omaisuuseristä. Samoin velat, jotka sisältyvät myytävänä oleviksi luokiteltuun luovutettavien erien ryhmään, esitetään taseessa erillään muista veloista. Lopetettujen toimintojen tulos esitetään tuloslaskelmassa omalla rivillään.

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 2011 ja 2010 konsernissa ei ollut lopetettuja toimintoja.

VARAUKSET

Varaus kirjataan, kun konsernille on syntynyt aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja on todennäköistä, että veloitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta ja että veloitteen 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 merkittävimmitä osin konsernin myymien tuotteiden osalta annettuihin takuusitoumuksiin sekä tappiollisiin vuokrasopimuksiin.

Takuuvaraus kirjataan, kun takuu ehdot täyttävä tuote myydään. Varauksen määrä perustuu kokemukseräiseen tietoon takuumenojen toteutumisesta. Vuokrasopimuksista muodostuu tappiollisia, mikäli vuokratilaa jää tyhjäksi tai se vuokrataan edelleen maksettua vuokraa alemmalla vuokralle. Tyhjen vuokratilojen arvioidusta tappiosta jäljellä olevalta vuokratilasta sekä edelleen vuokratuista tiloista syntyvistä tappioista kirjataan varaus.

TYÖSUHDE-ETUUEDET ELÄKEJÄRJESTELYT

Konsernilla on sekä maksu- että etuus pohjaisia 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 palvelusajalle auktorisoitujen vakuutusmatemaatikkojen laskelmien perusteella. Eläkevelvoitteen nykyarvoa laskettaessa käytetään diskonttauskorkona yritysten liikkeeseenlaskemien 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 tuloslaskelmaan järjestelyyn osallistuvien työntekijöiden keskimääräisen jäljellä olevan työajan aikana siltä osin kuin ne ylittävät 10 prosenttia järjestelyn etuus pohjaisten eläkevelvoitteiden nykyarvosta tai tätä suuremmasta järjestelyyn kuuluvien varojen käyvästä arvosta.

Suomalaisen TyEL-järjestelmän rahastoitu osuus ja työkyvyttömyysoosuus on käsitelty etuus pohjaisena järjestelyinä Keskon omassa Eläkekassassa hoidettavien järjestelyjen osalta. Lisäksi konsernilla on Norjassa eläkejärjestely, joka käsitellään etuus pohjaisena eläkejärjestelyinä. Järjestely ei ole konsernin kannalta merkittävä. Muut konsernin eläkejärjestelyt ovat maksupohjaisia.

OSAKEPERUSTEISET MAKSUT Optiot

Osakeoptiot arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden sitouttamisajanjakson aikana. Kulukirjauksen vastaerä on kirjattu voittovaroihin. Optioiden myöntämishetkellä määriteltä 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.

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.

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 kulu kirjausta vastaava oman pääoman lisäys.

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 asiakashyvytykset. Hyvytykset kirjataan osana myyntitapahtumaa käyvin arvo. Kanta-asiakashyvytykset vaikuttavat niiden segmenttien liikevaihtoon, jotka myöntävät K-Plussa -kanta-asiakashyvytyksiä ja harjoittavat vähittäiskauppatoimintaa.

Konserni myy tuotteita kauppiaille ja muille vähittäismyymyjille 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 luovutus hetkellä. Myynti kauppiaille ja muille jälleenmyymyjille on laskutus myyntiä. 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, kauppa paikka ja ketjumaksut sekä muut erilaiset palvelukorvaukset ja provisiot. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynnistä ja luovutuksesta syntyvät voitot ja tappiot esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa. Liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa esitetään myös 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 korkokuluksi efektiivisen koron menetelmää käyttäen.

TULOVEROT

Konsernin tuloslaskelman veroihin on kirjattu konserniyhtiöiden tilikauden tuloksia vastaavat suoriteperusteiset verot, aikaisempien tilikausien verojen oikaisu 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, kuin on todennäköistä, että se voidaan hyödyntää tulevaisuudessa syntyvää verotettavaa tuloa vastaan. Samaa veronsaajaa koskevat konsernin laskennalliset verosaamiset ja -velat on netotettu.

KONSERNITILINPÄÄTÖS

Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät etuus pohjaisista eläkejärjestelyistä, aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä (poistero, rahoitusleasing) sekä yrityshankintojen yhteydessä suorituista tase-erien käyppiin 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 2011 tilinpäätöksessä, konserni ottaa käyttöön seuraavat julkaistut standardit, tulkinnat ja muutokset olemassa oleviin standardeihin ja tulkintoihin vuoden 2012 tilinpäätöksessään.

IFRS 7 RAHOITUSINSTRUMENTIT: TILINPÄÄTÖKSESSÄ ESITETTÄVÄT TIEDOT – TASEESTA POIS KIRJAAMINEN (MUUTOS)

Muutos tuo lisää läpinäkyvyyttä rahoitusinstrumenttien luovutuksia koskevien liiketoimien esittämiseen ja parantaa käyttäjien saamaa kuvaa rahoitusinstrumenttien luovutuksiin liittyvistä riskeistä ja näiden riskien vaikutuksesta yhteisön taloudelliseen asemaan, erityisesti kun kyseessä on rahoitusvarojen arvopaperistaminen. Muutoksella ei tule olemaan olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IAS 12 LASKENNALLISET VEROT (MUUTOS)

Nykyinen standardi sisältää vaatimuksen, että omaisuuserään liittyvän laskennallisen veron määrittäminen riippuu siitä, odotaanko omaisuuserän kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä kerrytetävän käyttämällä omaisuuserää vai myymällä se. Muutos tuo poikkeuksen, joka koskee käypään arvoon arvostettavaan sijoituskäyttöön liittyvien laskennallisten verosaamisten tai -velkojen määrittämistä. Muutoksella ei tule olemaan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Konserni ottaa käyttöön vuonna 2013 tai myöhemmin seuraavat standardit, tulkinnat ja muutokset olemassa oleviin standardeihin:

IFRS 10 KONSERNITILINPÄÄTÖS

IFRS 10 sisältää konsernitilinpäätöksen laatimista ja esittämistä koskevat periaatteet, kun yhteisöllä on määräysvalta yhdessä tai useammassa muussa yhteisössä. Standardissa määritellään määräysvaltaan liittyvät periaatteet. Määräysvalta on konsernitilinpäätökseen yhdistelemisen peruste. Standardissa ohjeistetaan määräysvallan käsitteen soveltamista selvitettäessä, onko sijoittajalla määräysvalta ja onko sen siis yhdisteltävä sijoituskohde konsernitilinpäätökseen. Standardi sisältää myös konsernitilinpäätöksen laatimista koskevat vaatimukset. Konsernin johto arvioi, että muutoksella ei tule olemaan olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRS 11 YHTEISJÄRJESTELYT

IFRS 11 sisältää ohjeistusta siitä kuinka yhteisjärjestelyjä käsitellään. Käsitellyt pohjautuu järjestelystä johtuviin oikeuksiin ja velvoitteisiin eikä sen oikeudelliseen muotoon. Yhteisjärjestelyjä on kahdentyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Yhteisen toiminnon osapuolilla on järjestelyn varoihin liittyviä oikeuksia ja järjestelyä koskevia velvoitteita, ja siten se käsittelee kirjanpidossaan osuuspensa varoista, veloista, tuotoista ja kuluista. Yhteisyrityksessä osapuolilla on oikeuksia järjestelyn nettovarallisuuteen, ja ne käsittelevät osuuttaan pääomaosuusmenetelmällä. Yhteisyritysten suh-

teellinen yhdistely ei ole enää sallittua. Konsernin johto arvioi, että muutoksella ei tule olemaan olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

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. Konsernin johto arvioi, että muutos vaikuttaa liitetiedoissa esitettäviin tietoihin.

IFRS 13 KÄYVÄN ARVON MÄÄRITTÄMINEN

Standardin tarkoituksena on lisätä yhdenmukaisuutta ja vähentää monimutkaisuutta. Standardi sisältää täsmällisen käyvän arvon määrittämisen sekä käyvän arvon määrittämistä ja liitetietoja koskevat vaatimukset, jotka koskevat kaikkia IFRS-standardeja. Käyvän arvon käyttöä ei laajenneta. Konsernin johto arvioi, että muutoksella ei tule olemaan olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IAS 27 ERILLISTILINPÄÄTÖS (UUDISTETTU)

Uudistettu standardi sisältää erillistilinpäätöstä koskevat vaatimukset, jotka ovat jääneet jäljelle, kun määräysvaltaa koskevat kohdat on sisällytetty uuteen IFRS 10:een. Konsernin johto arvioi, että muutoksella ei tule olemaan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IAS 28 OSUUKSET OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYKSISSÄ (UUDISTETTU)

Uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyritysten käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä IFRS 11:n julkaisemisen seurauksena. Konsernin johto arvioi, että muutoksella ei tule olemaan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IAS 1 TILINPÄÄTÖKSEN ESITTÄMINEN (MUUTOS)

Keskeisin muutos on vaatimus muiden laajan tuloksen erien ryhmittelystä sen mukaan, siirretäänkö ne mahdollisesti tulevaisuudessa tulosvaikutteisiksi (luokittelun muutoksista johtuvat oikaisut). Muutos ei koske sitä, mitä eriä muissa laajan tuloksen erissä esitetään. Johto arvioi, että muutos vaikuttaa laajan tuloksen erien esittämistapaan.

IAS 19 - TYÖSUHDE-ETUUKSET (MUUTOS)

Muutos poistaa ”putkimenetelmän” soveltamisen mahdollisuuden. Rahastoitujen etuus pohjaisten järjestelyjen varojen arvioidun tuoton määrittely muuttuu. Rahoitusmeno määritetään (velvoitteen ja järjestelyyn kuuluvien varojen) nettoerälle. Lisäksi liitetietojen määrä tulee kasvamaan. Johto arvioi, että muutoksella on vaikutusta konsernin tulokseen, omaan pääomaan sekä esitettäviin liitetietoihin. Muutokset eivät ole olennaisia.

IFRS 9 RAHOITUSINSTRUMENTIT

Standardi käsittelee rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelua, arvostamista ja kirjaamista. Standardin kaksi osaa on julkaistu vuosina 2009 ja 2010, ja ne korvaavat rahoitusinstrumenttien luokittelua ja arvostamista koskevat osuudet IAS 39:stä. IFRS 9:n mukaan rahoitusvarat on luokiteltava kahteen arvostusryhmään: käypään arvoon kirjattavat ja jaksotettuun hankintamenuun kirjattavat. Ryhmä määrittäytyy 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, että jos rahoitusvelkoihin on sovellettu käyvän arvon optiota, yhteisön omasta luottoriskistä johtuva käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin, ei siis tuloslaskelmaan, paitsi jos tämä johtaa kirjanpidolliseen epäsymmetriaan.

Konsernin johto arvioi, että uusi standardi vaikuttaa konsernin myytävissä olevien vieraan pääoman ehtoisten rahoitusvarojen kirjanpitoikäisyyteen.

IAS 32 RAHOITUSVAROIHIN KUULUVAN ERÄN JA RAHOITUSVELAN VÄHENTÄMINEN TOISISTAAN (MUUTOS)

Muutos koskee epäjohdonmukaisuutta nykykäytännössä sovellettaessa ohjeistusta siitä milloin rahoitusvarat ja -velat voidaan esittää taseessa nettomääräisesti. Johto arvioi, että muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRS 7 RAHOITUSINSTRUMENTIT: TILINPÄÄTÖKSESSÄ ESITETTÄVÄT TIEDOT – RAHOITUSVAROIHIN KUULUVAN ERÄN JA RAHOITUSVELAN VÄHENTÄMINEN TOISISTAAN (MUUTOS)

Muutos laajentaa nykyisiä liitetietovaatimuksia niin, että yhteisöjen tulee antaa numeerista tietoa taseessa nettomääräisesti esitetyistä rahoitusinstrumenteista sekä niistä rahoitusinstrumenteista, jotka ovat 'master netting' tai vastaavanlaisen sopimusjärjestelyn alaisia huolimatta siitä, vaikka ne on esitetty taseessa bruttomääräisinä. Johto arvioi, että muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

LIITE 2 SEGMENTTI-INFORMAATIO

Konsernin raportoitavat segmentit muodostuvat konsernin toimialoista, jotka ovat ruokakauppa, käyttötavarakauppa, rautakauppa 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 merkittävien liiketoimintojen lopettamiskulut. Myyntivoitot on esitetty tuloslaskelmassa 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 operatiivista 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 osakkuusyrietyksissä, eläke- ja eläkevarat, vaihto-omaisuuden, myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset, konsernin ulkopuoliset korolliset saamiset sekä myytävissä olevat varat. 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 sisältää Ruokakeskon K-kauppias-liiketoimintamallilla harjoitettavan ruokakaupan sekä Kespron päivittäistavaroiden tukkukaupan. Ruokakesko toimii päivittäistavarakaupassa Suomessa. Vähittäiskaupassa on lähes 1 000 K-kauppias-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-kauppiaille vahvat edellytykset tavaroiden hankintaan, valikoiman muodostamiseen, markkinointiin ja hintakilpailuun. Ruokakeskon tytäryhtiö Kespro Oy harjoittaa hotelli-, ravintola- ja catering -toimialan (HoReCa) tukkukauppaa Suomessa.

KÄYTTÖTAVARAKAUPPA sisältää Anttilan, K-citymarketin käyttötavarakaupan ja muut käyttötavarayhtiöt, jotka ovat Intersport, Indoor, Musta Pörssi ja Kenkäkesko. Anttila harjoittaa käyttötavaran vähittäismyyntiä. Asiakkaita palvelee Anttila-tavarataloissa, Kodin Ykkönen -sisustustavarataloissa sekä etäkaupan NetAnttilassa. K-citymarket, käyttötavara vastaa K-citymarket-ketjun tavaratalojen käyttötavara- ja kodintarvikekaupasta. Intersport harjoittaa urheiluvälinekauppaa Suomessa ja Venäjällä ja sen vähittäismyyntiketjuja ovat Intersport, Budget Sport ja Kesport. Indoor on Suomessa ja Baltiassa toimiva huonekalu- ja kodinsisustusalun vähittäiskauppayritys. Sen kaupaketjut ovat Asko ja Sotka. Musta Pörssi tarjoaa kodintekniikkatuotteita ja -palveluja Musta Pörssi -ketjun ja Konebox.fi -verkkokaupan muodossa. Kenkäkesko harjoittaa kenkäkauppaa ja sen vähittäiskauppaketjuja ovat Kookenkä, K-kenkä ja Andiamo.

RAUTAKAUPPA sisältää Rautakeskon rauta- ja maatalouskaupan Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Baltiassa, Venäjällä ja Valko-Venäjällä. Rautakeskon toiminta perustuu vahvoihin ketjukonsepteihin, tehokkaaseen hankintaan ja kansainvälisesti monistettuihin parhaisiin käytäntöihin. Rautakesko vastaa ketjujen konsepteista, markkinoinnista, hankinta- ja logistiikkapalveluista, kauppapaikka-verkostosta ja kauppiaresursseista Suomessa. Rautakesko toimii itse vähittäiskauppiaina Ruotsissa, Norjassa, Baltiassa, Venäjällä ja Valko-Venäjällä. Vähittäiskauppaketjut ovat K-rauta, Rautia, K-Maatalous, Byggmakker (Norja), Senukai (Liettua) ja OMA (Valko-Venäjä). Rautakeskon rauta- ja sisustuskaupat palvelevat sekä kuluttaja- että ammattiasiakkaita.

AUTO- JA KONEKAUPPA sisältää VV-Auton ja Konekeskon liiketoiminnot. VV-Auto toimii Volkswagen-, Audi- ja Seat-henkilöautojen sekä Volkswagen-hyötyautojen maahantuoja ja markkinoijana Suomessa. VV-Auto harjoittaa myös autojen vähittäiskauppaa ja tarjoaa jälkimarkkinointipalveluja omissa vähittäiskauppaliikkeissään. Konekesko on maarakennus-, ympäristö- ja maatalouskoneiden, kuorma- ja linja-autojen sekä vapaa-ajankoneiden maahantuontiin ja kauppaan erikoistunut palveluyritys. Se toimii Suomessa, Baltiassa ja Venäjällä.

YHTEISET TOIMINNOT sisältävät konsernille yhteisiä tukitoimintoja.

SEGMENTTI-INFORMAATIO 2011

Tulos

Milj. €	Ruokakauppa	Käyttötavara- kauppa	Rautakauppa	Auto- ja konekauppa	Yhteiset toiminnot	Eliminoinnit	Yhteensä
Segmentin liikevaihto	4 181,9	1 564,3	2 715,7	1 174,1	146,1		9 782,2
josta sisäistä	-168,3	-19,7	-11,6	-1,1	-121,0		-321,7
Liikevaihto konsernin ulkopuolelta	4 013,5	1 544,6	2 704,1	1 173,1	25,1		9 460,4
Segmentin muut tuotot	587,9	77,1	112,4	3,1	10,1		790,7
josta sisäistä	-75,2	-6,9	-3,9	-0,3	0,5		-85,8
Liiketoiminnan muut tuotot konsernin ulkopuolelta	512,7	70,2	108,5	2,9	10,6		704,9
Poistot	-44,6	-24,0	-44,0	-8,7	-3,8	0,3	-124,8
Liikevoitto	173,7	37,0	26,3	51,9	-8,3		280,6
Kertaluonteiset erät	1,5	0,4	-0,3	0,2			1,7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	172,2	36,6	26,6	51,8	-8,3		278,9
Rahoitustuotot ja -kulut							0,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista							0,7
Tulos ennen veroja							282,1
Varat ja velat							
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	655,0	281,7	551,3	90,0	76,4	25,5	1 679,9
Osuudet osakkuusyrityksissä ja muut sijoitukset	2,3	0,1	0,2		60,8	5,2	68,6
Eläke- ja eläkevarat	43,4	50,7	9,6	4,5	92,0		200,1
Vaihto-omaisuus	104,9	263,2	277,5	223,1		-1,1	867,5
Myyntisaamiset	295,4	147,2	202,6	67,8	15,4	-28,1	700,3
Muut korottomat saamiset	33,4	32,9	60,8	6,1	45,0	-14,6	163,5
Korolliset saamiset konsernin ulkopuolelta	93,2	0,2	0,5		41,6	-3,1	132,6
Myytäväinä olevat omaisuuserät	6,9		0,2		0,9		8,0
Sidottuun pääomaan sisältyvät varat	1 234,4	775,9	1 102,7	391,6	332,2	-16,2	3 820,6
Kohdistamattomat erät							
Laskennalliset verosaamiset							2,0
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat							97,8
Myytäväissä olevat rahoitusvarat							185,5
Rahavarat							84,0
Varat yhteensä	1 234,4	775,9	1 102,7	391,6	332,2	-16,2	4 189,9
Ostovelat	422,2	146,8	263,0	69,4	5,5	-26,0	881,0
Muut korottomat velat	165,7	153,0	100,1	94,0	50,8	-13,0	550,7
Varaukset	9,4	3,7	1,9	18,1	1,1		34,2
Sidottuun pääomaan sisältyvät velat	597,3	303,6	364,9	181,5	57,4	-39,0	1 465,8
Kohdistamattomat erät							
Korolliset velat							400,0
Laskennalliset verovelat							91,1
Velat yhteensä	597,3	303,6	364,9	181,5	57,4	-39,0	1 956,9
Sidottu pääoma yhteensä 31.12.	637,0	472,3	737,8	210,1	274,8	22,8	2 354,8
Sidottu pääoma keskimäärin	601,4	437,4	696,1	157,7	214,9	21,3	2 128,8
Sidotun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	28,6	8,4	3,8	32,8			13,1
Investoinnit	221,5	61,8	109,8	29,9	3,2	-0,8	425,4
Henkilöstön lukumäärä 31.12.	2 984	8 765	9 895	1 250	481		23 375
Henkilöstön lukumäärä keskimäärin	2 706	5 754	8 874	1 206	420		18 960

SEGMENTTI-INFORMAATIO 2010

Tulos

Milj. €	Ruokakauppa	Käyttötavara- kauppa	Rautakauppa	Auto- ja konekauppa	Yhteiset toiminnot	Eliminoinnit	Yhteensä
Segmentin liikevaihto	3 896,3	1 568,5	2 519,4	954,8	136,5		9 075,6
josta sisäistä	-161,7	-23,4	-0,5	-0,3	-112,9		-298,8
Liikevaihto konsernin ulkopuolelta	3 734,7	1 545,1	2 519,0	954,5	23,6		8 776,8
Segmentin muut tuotot	544,3	116,4	101,5	2,3	16,6		781,1
josta sisäistä	-73,7	-6,2	-1,4	-0,1	-0,8		-82,3
Liiketoiminnan muut tuotot konsernin ulkopuolelta	470,6	110,1	100,1	2,2	15,8		698,8
Poistot	-42,6	-22,9	-40,7	-8,2	-2,3	0,3	-116,3
Arvon alentumiset	-4,6				0,0		-4,6
Liikevoitto	158,4	103,4	23,9	33,9	-12,9	0,1	306,7
Kertaluonteiset erät	-1,7	37,4	-0,1	0,8	2,3		38,6
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	160,1	66,0	24,0	33,1	-15,2	0,1	268,1
Rahoitustuotot ja -kulut							6,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksista							-0,3
Tulos ennen veroja							312,4
Varat ja velat							
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	526,2	248,6	488,5	73,4	78,7	25,3	1 440,8
Osuudet osakkuusyrityksissä ja muut sijoitukset	1,3	0,1	0,2	0,0	60,1	-0,6	61,1
Eläkeasaamiset	73,5	66,8	16,5	10,9	18,0		185,8
Vaihto-omaisuus	107,6	230,7	254,4	165,0		-0,9	756,9
Myyntisaamiset	265,0	132,6	188,3	52,3	14,1	-32,6	619,7
Muut korottomat saamiset	56,1	27,5	56,0	5,3	44,1	-18,7	170,3
Korolliset saamiset konsernin ulkopuolelta	78,7	1,9	1,0	0,4	2,0	-2,8	81,1
Myytäväinä olevat omaisuuserät			0,4		0,9		1,3
Sidottuun pääomaan sisältyvät varat	1 108,4	708,1	1 005,3	307,4	217,9	-30,3	3 317,0
Kohdistamattomat erät							
Laskennalliset verosaamiset							2,9
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat							242,1
Myytävissä olevat rahoitusvarat							549,0
Rahavarat							56,1
Varat yhteensä	1 108,4	708,1	1 005,3	307,4	217,9	-30,3	4 167,1
Ostovelat	393,5	152,2	264,0	51,6	4,2	-31,8	833,5
Muut korottomat velat	163,6	138,9	101,2	78,1	55,9	-19,3	518,4
Varaukset	12,5	9,1	2,0	14,5	2,7		40,9
Sidottuun pääomaan sisältyvät velat	569,6	300,2	367,2	144,2	62,8	-51,1	1 392,9
Kohdistamattomat erät							
Korolliset velat							476,8
Laskennalliset verovelat							87,1
Velat yhteensä	569,6	300,2	367,2	144,2	62,8	-51,1	1 956,8
Sidottu pääoma yhteensä 31.12.	538,9	407,9	638,1	163,2	155,1	20,8	1 924,1
Sidottu pääoma keskimäärin	590,2	431,3	626,9	168,3	80,4	20,7	1 917,8
Sidotun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	27,1	15,3	3,8	19,6			14,0
Investoinnit	117,2	45,3	78,2	17,8	67,0	-0,2	325,3
Henkilöstön lukumäärä 31.12.	3 106	7 887	9 493	1 205	433		22 124
Henkilöstön lukumäärä keskimäärin	2 881	5 418	8 379	1 138	399		18 215

KONSERNINLAAJUISET TIEDOT

Konserni toimii Pohjoismaissa, Baltiassa, Venäjällä ja Valko-Venäjällä. Ruokakauppa ja käyttötavara-kauppa toimivat lähinnä Suomessa, Auto- ja konekauppa Suomessa ja Baltiassa ja Rautakauppa

Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Baltiassa, Venäjällä ja Valko-Venäjällä.

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

2011

Milj. €	Suomi	Muut Pohjoismaat	Baltian maat	Venäjä ja Valko-Venäjä	Eliminoinnit	Yhteensä
Liikevaihto	7 861,3	806,7	487,1	324,9	-19,6	9 460,4
Varat	3 009,4	310,3	178,7	270,8	51,5	3 820,6
Investoinnit	290,6	22,4	2,2	110,2		425,4
Henkilöstö 1.1.–31.12. keskimäärin	10 056	1 602	4 174	3 128		18 960

2010

Milj. €	Suomi	Muut Pohjoismaat	Baltian maat	Venäjä ja Valko-Venäjä	Eliminoinnit	Yhteensä
Liikevaihto	7 323,0	755,1	437,8	277,7	-16,8	8 776,8
Varat	2 658,2	290,7	156,3	171,3	40,5	3 317,0
Investoinnit	283,0	19,1	3,2	19,9	0,0	325,3
Henkilöstö 1.1.–31.12. keskimäärin	9 914	1 544	4 015	2 741		18 215

Liikevaihto muodostuu lähes kokonaisuudessaan tavaroiden myynistä. Palvelujen myynnin määrä on epäolennainen.

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

LIITE 3

YRITYSHANKINNAT

YRITYSHANKINNAT VUONNA 2011

Kesko Oyj allekirjoitti 3.6.2011 Intersport International Corporationin ja OOO Intersport CIS:n kanssa sopimuksen Venäjän Intersport-lisenssin siirtymisestä Keskolle. Kesko perusti Venäjän Intersport-toimintaa varten Venäjälle tytäryhtiön OOO Johastonin, josta Kesko Oyj omistaa 80 % ja Melovest Ltd 20 %. Venäjän Intersport-toimintojen kauppa toteutui 24.8.2011 ja vuoden 2011 loppuun mennessä OOO Johastonille oli siirtynyt 36 urheilukauppaa. Kauppahinta oli yhteensä 21,8 miljoonaa euroa.

OOO Johaston kerrytti neljän kuukauden ajalta Kesko-konsernille liikevaihtoa 7 milj. euroa ja liiketappiota 6 milj. euroa. Arviota OOO Johastonin vaikutuksesta konsernin koko tilikauden liikevaihtoon ja liikevoittoon ei pystytä luotettavasti määrittämään, koska OOO Johastonin liiketoimintakokonaisuus on muodostunut vasta yritys-kaupan seurauksena.

Vastikkeen muodostuminen

Milj. €	
Rahana maksettava	21,8
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	21,8

Hankitun nettovarallisuuden erittely

Milj. €	Käypä arvo
Aineettomat oikeudet	7,2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	11,4
Vaihto-omaisuus	4,5
Laskennalliset verot (netto)	-1,4
Hankittu nettovarallisuus	21,8
Rahana maksettava	21,8
Maksamatta oleva kauppahinta	1,2
Hankinnan rahavirta	20,7

YRITYSHANKINNAT VUONNA 2010

Vuonna 2010 Kesko-konsernilla ei ollut liiketoimintojen yhdistämisinä käsiteltäviä yrityshankintoja.

LIITE 4

MYDYT OMAISUUSERÄT

MYDYT OMAISUUSERÄT VUONNA 2011

Vuonna 2011 Kesko-konsernilla ei ollut merkittäviä omaisuuserien myyntejä.

MYDYT OMAISUUSERÄT VUONNA 2010

Heinäkuussa 2010 Kesko-konserni myi kymmenen kiinteistöä Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmariselle sekä Ilmarisen, Keskon Eläkekassan ja Kesko Oyj:n perustamalle yritykselle Kruunuvuoren Satama Oy:lle. Kiinteistökauppojen velaton kauppahinta oli yhteensä 107,5 milj. euroa ja siitä syntyi yhteensä 47,4 milj. euron myyntivoitto. Myyntivoitto on esitetty liiketoiminnan muissa tuotoissa kertaluonteisena eränä.

LIITE 5 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Milj. €	2011	2010
Palvelukorvaukset	564,8	517,2
Vuokratuotot	39,0	36,4
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntivoitot	1,2	53,8
Johdannaissopimusten realisoituneet voitot ja käyvän arvon muutokset (*)	2,4	4,5
Muut	97,5	86,9
Yhteensä	704,9	698,8

*) Sisältää kytkettyjen johdannaisten arvonmuutoksia.

Palvelukorvaukset ovat pääosin ketjuyritysten maksamia ketju- ja kauppapaikkamaksuja.

Liiketoiminnan muihin tuottoihin sisältyy kertaluonteisia myyntivoittoja 0,4 milj. euroa (53,0 milj. euroa).

LIITE 6 LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Milj. €	2011	2010
Vuokrakulut	-398,1	-405,0
Markkinointikulut	-267,6	-245,5
Kiinteistöjen ja kauppapaikkojen hoito	-124,5	-117,4
Tietoliikennekulut	-87,4	-80,6
Muut liikekulut	-143,9	-126,4
Aineellisten hyödykkeiden myyntitappiot	-1,0	-1,4
Johdannaissopimusten realisoituneet tappiot ja käyvän arvon muutokset (*)	-3,8	-4,4
Yhteensä	-1 026,3	-980,7

*) Sisältää kytkettyjen johdannaisten arvonmuutoksia.

Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyy kertaluonteisia myyntitappioita yhteensä 0,8 milj. euroa (1,2 milj. euroa).

Tilintarkastajien palkkiot

Milj. €	2011	2010
KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers		
Tilintarkastuspalkkiot	0,8	0,9
Veroneuvonta	0,1	0,1
Muut palvelut	0,4	0,1
Yhteensä	1,3	1,2
Muut tilintarkastustoimistot	0,2	0,2

LIITE 7 KERTALUONTEISET ERÄT

Milj. €	2011	2010
Kiinteistöjen ja osakkeiden myyntivoitot	0,4	53,0
Kiinteistöjen ja osakkeiden myyntitappiot	-0,8	-1,2
Arvonalentumistappiot	0,1	-4,6
Muut	2,0	-8,6
Yhteensä	1,7	38,6

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 merkittävien liiketoimintojen lopettamiskulut. Myyntivoitot on esitetty tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa tuotoissa ja myyntitappiot liiketoiminnan muissa kuluissa. Arvonalentumiset on esitetty tuloslaskelmassa rivillä poistot ja arvonalentumiset.

Erä "Muut" sisältää uudelleenjärjestelyihin liittyvien varausten nettomuutoksen tilikauden aikana.

ARVONALENTUMISTAPPIOT

Vertailukauden aikana kirjattiin tuloslaskelmaan kuluksi kiinteistöjen arvonalennuksia 4,6 milj. euroa.

LIITE 8 HENKILÖSTÖKULUT, HENKILÖSTÖN MÄÄRÄ JA JOHDON PALKAT

Milj. €	2011	2010
Palkat ja palkkiot	-473,2	-451,0
Sosiaalikulut	-45,7	-41,0
Eläkkeet	-45,4	-23,5
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	14,5	32,0
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	-59,9	-55,5
Osakeperusteiset maksut	-6,3	-5,0
Yhteensä	-570,5	-520,6

Tilikauden 2010 aikana osa Kesko-konsernissa työskentelevien henkilöiden lakisääteisen eläketurvan hoidosta ja siihen liittyvästä vakuutuskannasta siirrettiin Keskon Eläkekassalta työeläkevakuutusyhtiöön. Eläkkeistä on kerrottu tarkemmin liitetiedossa 20.

Tiedot konsernin johtohenkilöiden työsuhte-etuuksista ja muista lähipiiritapahtumista esitetään liitetiedossa 40 ja osakepalkitseeseen liittyvät tiedot liitetiedossa 35.

Konserniyhtiöiden toimitusjohtajien ja hallitusten palkat ja palkkiot

Milj. €	2011	2010
Toimitusjohtajien palkat (luontoisetuineen)	6,2	5,5
Hallitusten jäsenten palkkiot	0,5	0,4
Yhteensä	6,7	5,9

Konsernin henkilökunta keskimäärin

	2011	2010
Ruokakauppa	2 706	2 881
Käyttötavarakauppa	5 754	5 418
Rautakauppa	8 874	8 379
Auto- ja konekauppa	1 206	1 138
Muut	420	399
Yhteensä	18 960	18 215

LIITE 9 RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

Milj. €	2011	2010
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot		
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	12,8	13,3
Korkotuotot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista	2,9	3,5
Korkotuotot myytävissä olevista rahoitusvaroista	5,9	4,9
Myyntivoitot myytävissä olevista rahoitusvaroista	0,4	0,7
Muut rahoitustuotot	0,1	0,3
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot yhteensä	22,2	22,7
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Korkokulut jaksotettuun hankintameno kirjatuista rahoitusveloista	-15,9	-14,3
Myyntitappiot myytävissä olevista rahoitusvaroista	-0,2	-0,1
Muut rahoituskulut	-1,9	-0,9
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-18,0	-15,4
Valuuttakurssierot		
Kurssierot ja käyppien arvojen muutokset johdannaisista, valuuttamääräisistä lainoista ja pankkitileistä, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa	-3,5	-1,4
Valuuttakurssierot yhteensä	-3,5	-1,4
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	0,8	6,0

Korkokuluihin sisältyy rahoitusleasingsovimuksista tilikauden kuluksi kirjattuja korkoja 3,4 milj. euroa (3,6 milj. euroa). Korkotuotoihin sisältyy rahoitusleasingsovimuksista tilikauden tuotoiksi kirjattuja korkoja 2,3 milj. euroa (2,6 milj. euroa).

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

Tuloslaskelmaan kirjatut valuuttakurssierot

Milj. €	2011	2010
Myynti	0,0	0,1
Muut tuotot	2,4	4,1
Ostot	-7,6	1,5
Muut kulut	-2,6	-4,4
Rahoitustuotot ja -kulut	-3,5	-1,4
Yhteensä	-11,3	-0,2

LIITE 10 TULOVEROT

Milj. €	2011	2010
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verot	-77,3	-133,0
Edellisten tilikausien verot	-2,3	0,7
Laskennalliset verot	-5,6	35,6
Yhteensä	-85,2	-96,7

Tuloslaskelman verokulun ja konsernin kotimaan verokannalla laskettujen verojen välinen täsmäytyslaskelma

Tulos ennen veroja	282,1	312,4
Verot emoyhtiön verokannan (26 %) mukaan	-73,4	-81,2
Ulkomaisten tytäryhtiöiden erilaisten verokantojen vaikutus	3,2	3,3
Verovapaiden tulojen vaikutus	1,1	1,2
Vähennyskeltomien kulujen vaikutus	-9,9	-7,5
Verotuksellisten tappioiden vaikutus	-9,3	-11,7
Konserniyhdistelyn vaikutus	0,2	-3,5
Edellisten tilikausien verot	-2,3	0,7
Edellisiin tilikausiin perustuva laskennallisten verojen oikaisu	-0,2	0,2
Verokantamuutoksen vaikutus	4,7	-
Muut	-0,7	1,9
Verot tuloslaskelmassa	-85,2	-96,7

1.1.2012 Suomessa ja Valko-Venäjällä voimaan astuvan yritysverokantamuutoksen vaikutus veroihin on 4,7 milj. euroa.

LIITE 11 MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT

Muut laajan tuloksen erät ja niihin liittyvät verot	2011		
	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot	-17,3		-17,3
Hyperinflaatio-oikaisu	6,3		6,3
Rahavirran suojauksen arvonmuutos	-15,0	3,9	-11,1
Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	0,1	0,0	0,1
Muut erät	-0,1		-0,1
Yhteensä	-26,0	3,9	-22,1

Muut laajan tuloksen erät ja niihin liittyvät verot	2010		
	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot	4,9		4,9
Rahavirran suojauksen arvonmuutos	20,8	-5,4	15,4
Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	1,2	-0,3	0,9
Muut erät	-0,7		-0,7
Yhteensä	26,1	-5,7	20,4

HYPERINFLAATIO

Valko-Venäjä luokiteltiin joulukuussa 2011 hyperinflaatiomaaksi, johon tulee soveltaa IAS 29 mukaista hyperinflaatiolaskentaa. Kesko-konserni on soveltanut hyperinflaatiolaskentaa 31.12.2011 taseen arvostamisessa. Hyperinflaatiolaskenta vaatii esittämään tilinpäätöksen raportointikauden päättämispäivän mukaisessa mittayksikössä riippumatta siitä, perustuuko tilinpäätös alkuperäisiin

hankintamenoihin vai jälleenhankinta-arvoihin. Taseeseen merkityt erät on oikaistu yleistä hintaindeksiä käyttäen. Varojen arvojen oikaisujen johdosta omaan pääomaan on kirjattu 6,3 milj. euroa veroineen, josta konsernin osuus on 0,6 milj. euroa ja määräysvalittomien omistajien osuus 5,7 milj. euroa. Arvonmuutokset on tehty käyttäen Valko-Venäjän kuluttajahintaindeksiä.

LIITE 12 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 laimentavana osakkeiden määrää lisäävänä instrumenttina osakeoptioita. Osakeoptioilla on laimentava vaikutus, kun osakeoptioiden merkintähinta on alempi kuin osakkeen käypä arvo. Laimennusvaikutukseksi tulee se määrä osakkeita, jotka joudutaan laskemaan liikkeelle vastikkeettomana, koska optioiden käytöstä saatavilla varoilla konserni ei voisi laskea liikkeelle samaa määrää osakkeita käypään arvoon. Osakkeen käypä arvo perustuu osakkeiden tilikauden keskimääräiseen hintaan.

	2011	2010
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	181,5	204,5
Osakkeiden lukumäärä		
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo	98 233 241	98 525 906
Liikkeeseen laskettujen optioiden vaikutus	685 732	595 548
Laimennettu ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo	98 918 972	99 121 454
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos		
Laimentamaton €	1,85	2,08
Laimennusvaikutuksella oikaistu €	1,84	2,06

LIITE 13

AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET

Milj. €	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä 2011
Hankintameno						
Hankintameno 1.1.2011	312,4	1 112,8	537,7	57,9	62,6	2 083,5
Muuntoerot		-5,1	-2,3	-0,6	-0,7	-8,7
Lisäykset	46,8	144,0	70,2	7,9	131,2	400,1
Vähennykset	-0,4	-31,2	-42,4	-0,8	-42,1	-116,9
Siirrot erien välillä	-6,5	35,0	2,9	1,0	-43,6	-11,1
Hankintameno 31.12.2011	352,3	1 255,7	566,1	65,5	107,5	2 347,0
Kertyneet poistot ja arvonalennukset						
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2011	-3,5	-421,6	-373,4	-24,0		-822,5
Muuntoerot		0,5	1,3	0,1		1,9
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-1,2	32,8	37,0	0,7		69,3
Tilikauden poisto		-49,3	-51,3	-4,6		-105,3
Arvonalennukset			0,1			0,1
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.2011	-4,8	-437,6	-386,4	-27,8		-856,6
Kirjanpitoarvo 1.1.2011	308,9	691,3	164,3	34,0	62,6	1 261,0
Kirjanpitoarvo 31.12.2011	347,6	818,0	179,7	37,7	107,5	1 490,5

Milj. €	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä 2010
Hankintameno						
Hankintameno 1.1.2010	272,8	997,1	510,8	44,5	60,3	1 885,4
Muuntoerot	3,3	6,5	5,5	1,3	2,6	19,2
Lisäykset	55,3	141,4	63,1	7,2	51,6	318,6
Vähennykset	-19,2	-74,0	-44,8	-1,8	-1,0	-140,8
Siirrot erien välillä	0,2	41,7	3,2	6,7	-50,9	0,9
Hankintameno 31.12.2010	312,4	1 112,8	537,7	57,9	62,6	2 083,3
Kertyneet poistot ja arvonalennukset						
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2010	-2,7	-397,2	-358,1	-17,0		-774,8
Muuntoerot		-1,5	-3,3	-0,6		-5,4
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-0,1	16,1	37,0	-2,3		50,7
Tilikauden poisto		-37,2	-48,9	-4,1		-90,2
Arvonalennukset	-0,7	-1,8	-0,1			-2,6
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.2010	-3,5	-421,6	-373,4	-24,0		-822,3
Kirjanpitoarvo 1.1.2010	270,1	599,9	152,7	27,5	60,3	1 110,5
Kirjanpitoarvo 31.12.2010	308,9	691,3	164,3	33,9	62,6	1 261,0

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sisältyy rahoitusleasingsopimuksilla vuokrattuja hyödykkeitä seuraavasti:

Milj. €	Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
2011					
Hankintameno	2,7	38,7	38,2	0,1	79,6
Kertyneet poistot		-25,5	-33,0	-0,1	-58,6
Kirjanpitoarvo	2,7	13,1	5,1	0,0	21,0
2010					
Hankintameno	2,7	38,7	38,1	0,1	79,5
Kertyneet poistot		-25,0	-32,2	-0,1	-57,3
Kirjanpitoarvo	2,7	13,6	5,9	0,0	22,2

LIITE 14

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Milj. €	Liikearvo	Tavaramerkit	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä 2011
Hankintameno					
Hankintameno 1.1.2011	151,9	78,3	170,6	2,7	403,5
Muuntoerot	0,3	0,2	0,0		0,5
Lisäykset			27,0	2,4	29,4
Vähennykset			-17,4	-0,5	-17,8
Siirrot erien välillä			4,5	-1,1	3,3
Hankintameno 31.12.2011	152,2	78,5	184,7	3,5	419,0
Kertyneet poistot ja arvonalennukset					
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2011	-88,0	-30,3	-105,4		-223,7
Muuntoerot	-0,3	-0,1	-0,1		-0,5
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot			14,2		14,2
Tilikauden poisto			-19,5		-19,5
Arvonalennukset					
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.2011	-88,3	-30,4	-110,9		-229,5
Kirjanpitoarvo 1.1.2011	63,9	48,0	65,2	2,7	179,8
Kirjanpitoarvo 31.12.2011	63,9	48,1	73,8	3,5	189,4

Muut aineettomat hyödykkeet sisältää muita pitkävaikutteisia menoja, joista 32,5 milj. euroa (43,7 milj. euroa) on ohjelmistoja ja lisenssejä.

Milj. €	Liikearvo	Tavaramerkit	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä 2010
Hankintameno					
Hankintameno 1.1.2010	149,1	75,9	157,4	10,0	392,4
Muuntoerot	2,9	2,4	3,1		8,3
Lisäykset			29,3	-0,4	28,9
Vähennykset			-19,9		-19,9
Siirrot erien välillä			0,6	-6,8	-6,2
Hankintameno 31.12.2010	151,9	78,3	170,6	2,7	403,5
Kertyneet poistot ja arvonalennukset					
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2010	-85,0	-29,8	-102,2		-217,0
Muuntoerot	-2,9	-0,5	-1,2		-4,7
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-0,1		26,2		26,1
Tilikauden poisto			-26,1		-26,1
Arvonalennukset			-2,0		-2,0
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.2010	-88,0	-30,3	-105,4		-223,6
Kirjanpitoarvo 1.1.2010	64,1	46,1	55,2	10,0	175,4
Kirjanpitoarvo 31.12.2010	63,9	48,0	65,2	2,7	179,8

Liikearvot ja aineettomat oikeudet segmentteittäin

Milj. €	Tavaramerkit * 2011	Liikearvo 2011	Diskonttaus- korko (WACC) ** 2011	Tavaramerkit * 2010	Liikearvo 2010	Diskonttaus- korko (WACC) ** 2010
Rautakauppa						
Byggmakker, Norja	30,3		7,0 %	30,2		7,5 %
Rautakesko, Viro		1,1	9,0 %		1,1	10,4 %
Senukai, Liettua		17,2	11,5 %		17,2	13,0 %
Stroymaster, Venäjä		14,1	13,0 %		14,1	15,0 %
Käyttötavarakauppa						
Anttila, Suomi		23,4	6,0 %		23,4	6,0 %
Indoor, Suomi	17,8	4,1	6,0 %	17,8	4,1	6,0 %
Auto- ja konekauppa						
Konekauppa		3,8	7,0 %		3,8	7,5 %
Muut		0,2			0,2	
Yhteensä	48,1	63,9		48,0	63,9	

* 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 aineetomiin 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 yritys-hankintojen yhteydessä hankittuihin omaisuuseriin.

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

LIKEARVOJEN JA AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN ARVONALENNUSTESTAUS

Rahavirtaa tuottavan yksikön liiketoiminnasta kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu arvonalennustestauksessa käyttöarvolaskelmiin. Näissä laskelmissa ennakoitujen rahavirrat perustuvat johdon hyväksymiin taloudellisiin suunnitelmiin, jotka kattavat 3 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 2,0–4,0 %:n (1,5–4,0 %) kasvuennusteen mukaan maakohtaiset erot huomioiden.

Diskonttauskorkona on käytetty segmentteittäin ja maittain määritettyä pääoman tuottovaatimusta (WACC) verojen jälkeen, jota oikaistaan testauksen yhteydessä verovaikutuksella. Tuottovaatimuksen laskentakomponentit ovat riskitön tuotto prosentti, markkinariskipreemio, toimialakohtainen betakerroin, tavoitepääomarakenne, vieraan pääoman kustannus sekä maariskit. Diskonttauskorot laskivat edellisvuoteen verrattuna Pohjoismaissa, Venäjällä, Baltiassa ja Suomessa markkinakorkojen yleisen laskun seurauksena.

ARVONALENTUMISTAPPIOT

Tilikausien 2011 ja 2010 aikana liikearvoihin ja aineettomiin oikeuksiin ei ole kohdistunut arvonalennuksia.

HERKKYYSANALYYSI

Keskeiset muuttujat arvonalennustestauksessa ovat käyttökateprosentti ja diskonttauskorko.

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

Kaikkein herkin oletuksissa tapahtuville muutoksille on Rautakesko Viron liiketoimintaan liittyvä liikearvo. Yli 0,6 % -yksikön aleneminen sen käyttökateen residuaalissa aiheuttaisi arvonalentumistilanteen. 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 15

OSUUEDET OSAKKUUSYRITYKSISSÄ

Milj. €	2011	2010
Kirjanpitoarvo 1.1.	53,5	33,0
Osuus tilikauden tuloksesta	0,7	-0,3
Lisäykset	3,9	34,1
Myyntivoiton oikaisu	-	-13,3
Kirjanpitoarvo 31.12.	58,1	53,5

Vuonna 2010 Kesko Oyj teki Kruunuvuoren Satama Oy:öön noin 33 miljoonan euron oman pääoman ehtoisen investoinnin. Kesko-konsernin omistus- ja ääniosuus Kruunuvuoren Satama Oy:ssa on 49 %. Yhtiö on sisällytetty Kesko-konsernin taloudelliseen raportointiin osakkuusyhtiöksi 1.7.2010 lukien. Kesko-konserni myi kiinteistöjä Kruunuvuoren Satama Oy:lle. Kruunuvuoren Sataman kirjanpitoarvosta on vähennetty Kesko-konsernille syntynyt myyntivoitto omistussuuden suhteessa.

Osakkuusyhtiöosakkeille ei ole julkistettuja hintanoteerauksia.

Tiedot konsernin osakkuusyhtiöistä sekä konsernin omistusosuus niiden yhteenlasketuista varoista, veloista, liikevaihdosta ja voitosta/tappiosta:

Milj. €	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/tappio	Omistusosuus %
2011					
Kruunuvuoren Satama Oy, Helsinki	261,7	192,3	12,1	0,0	49,0
Valluga-sijoitus Oy, Helsinki	36,3	0,1	0,0	-1,6	39,0
Vähittäiskaupan Takaus Oy, Helsinki	62,9	0,2	1,2	4,1	34,4
Vähittäiskaupan Tilipalvelu VTP Oy, Helsinki	5,8	1,9	10,8	0,3	30,0
Muut	5,3	3,7	2,0	0,0	
Yhteensä	372,0	198,2	26,1	2,8	
2010					
Kruunuvuoren Satama Oy, Helsinki	265,6	199,1	5,9	-8,6	49,0
Valluga-sijoitus Oy, Helsinki	34,6	0,0	0,0	1,1	39,0
Vähittäiskaupan Takaus Oy, Helsinki	58,8	0,3	1,2	2,7	34,4
Vähittäiskaupan Tilipalvelu VTP Oy, Helsinki	6,1	2,5	10,9	2,3	30,0
Muut	5,3	3,7	2,0	0,0	
Yhteensä	370,5	205,6	20,0	-2,5	

LIITE 16

PITKÄAIKAISET MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT

Milj. €	2011	2010
Kirjanpitoarvo 1.1.	7,6	3,0
Lisäykset	2,2	4,7
Vähennykset	-0,2	-0,1
Käyvän arvon muutokset	-0,9	-
Kirjanpitoarvo 31.12.	10,6	7,6

Myytäviissä olevat pitkäaikaiset rahoitusvarat sisältävät pääomarahastoja ja noteeraamattomia osakkeita. Pääomarahastojen arvostuksesta on kerrottu tarkemmin liitteellä 39. Noteeraamattomat osakkeet on pääsääntöisesti arvostettu hankintamenuon, koska niiden käypiä arvoja ei voida luotettavasti määrittää.

LIITE 17

PITKÄAIKAISET SAAMISET

Milj. €	2011	2010
Korottomat pitkäaikaiset saamiset	5,0	8,8
Rahoitusleasingsaamiset	71,1	58,5
Lainasaamiset osakkuusyryksiltä	1,5	1,5
Muut pitkäaikaiset saamiset	0,4	0,0
Yhteensä	78,0	68,9

Korottomat pitkäaikaiset saamiset sisältävät 4,1 milj. euroa (8,0 milj. euroa) johdannaisten arvomuutoksia ja näiden tasearvo vastaa käypää arvoa. Rahoitusleasingsaamisten kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa.

Pitkäaikaisten saamisten maturiteettijakauma 31.12.2011

Milj. €	2013	2014	2015	2016	2017-	Yhteensä
Korottomat pitkäaikaiset saamiset	0,2	1,3	0,1	1,4	2,0	5,0
Rahoitusleasingsaamiset	14,0	14,0	14,0	14,0	15,1	71,1
Lainasaamiset osakkuusyryksiltä					1,5	1,5
Muut pitkäaikaiset saamiset	0,4					0,4
Yhteensä	14,6	15,3	14,1	15,4	18,6	78,0

Pitkäaikaisten saamisten maturiteettijakauma 31.12.2010

Milj. €	2012	2013	2014	2015	2016-	Yhteensä
Korottomat pitkäaikaiset saamiset	3,2	1,1	1,8	0,0	2,6	8,8
Rahoitusleasingsaamiset	11,6	11,6	11,6	11,6	12,0	58,5
Lainasaamiset osakkuusyryksiltä					1,5	1,5
Yhteensä	14,9	12,7	13,4	11,7	16,2	68,9

LIITE 18

RAHOITUSLEASINGSAAMISET

Milj. €	2011	2010
Rahoitusleasingsaamiset eräännyvät seuraavasti:		
Yhden vuoden kuluessa	21,5	19,6
Yli yhden vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	62,0	51,9
Yli viiden vuoden kuluttua	15,7	12,4
Bruttosijoitus rahoitusleasingsopimuksiin	99,2	83,8
Vähimmäisvuokrasaamisten nykyarvo:		
Yhden vuoden kuluessa	17,9	16,6
Yli yhden vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	56,0	46,5
Yli viiden vuoden kuluttua	15,1	12,0
Rahoitusleasingsaaminen	89,0	75,1
Kertymätön rahoitustuotto	10,3	8,7

Rahoitusleasingsaamiset koostuvat Ruokakesko Oy:n omistamista ketjuyrityksille edelleenvuokratuista myymäläkalusteista. Vuokrakauden aikana vuokrakohte toimii vakuutena ja varsinaisen vuokrakauden jälkeen vuokralleottajalla on mahdollisuus jatkaa vuokrasopimusta edullisilla jatkokausilla. Vuokra-ajat ovat 3–8 vuotta.

LIITE 19

LASKENNALLISET VEROT

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2011 aikana:

Milj. €	31.12.2010	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Kurssierot	Ostetut/myytyt tytäryhtiöt	31.12.2011
Laskennalliset verosaamiset						
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	1,1	0,1				1,1
Rahoitusleasinghyödykkeet	0,2	-0,1				0,1
Varaukset	9,2	-1,4				7,8
Eläkkeet	0,5	-0,1				0,4
Vahvistetut tappiot	3,2	0,3				3,6
Muut	13,7	0,3	0,2	-0,9		13,3
Yhteensä	27,9	-1,0	0,2	-0,9		26,2
Laskennalliset verovelat						
Kertyneet poistoerot	36,3	1,6				37,9
Kohdistettu konserniaktiiva	13,9	-0,4		0,1	1,3	14,9
Eläkkeet	47,2	1,9				49,1
Muut	14,8	1,6	-3,7	-0,5		13,4
Yhteensä	112,2	4,7	-3,7	-0,4	1,3	115,3
Laskennallinen nettoverovelka	84,3					89,0

Nettoverovelka jakautuu taseessa:

Milj. €	2011	2010
Laskennallisiin verosaamisiin	2,0	2,9
Laskennallisiin verovelkoihin	91,1	87,1
Yhteensä	89,0	84,3

Laskennallisten verosaamisten Muut -ryhmä sisältää konsernin laskentaperiaatteiden noudattamisesta aiheutuvaa laskennallista verosaamista 0,8 milj. euroa ja paikallisten kirjanpitojen ja verotuksen jaksotuseroista aiheutuvaa laskennallista verosaamista 6,1 milj. euroa.

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2010 aikana:

Milj. €	31.12.2009	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Kurssierot	Ostetut/myytyt tytäryhtiöt	31.12.2010
Laskennalliset verosaamiset						
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	0,9	0,1				1,1
Rahoitusleasinghyödykkeet	0,1	0,1				0,2
Varaukset	8,9	0,4				9,2
Eläkkeet	0,5	-0,1				0,5
Vahvistetut tappiot	3,8	-0,9		0,3		3,2
Muut	17,0	-2,1	-1,4	0,2		13,7
Yhteensä	31,2	-2,4	-1,4	0,5		27,9
Laskennalliset verovelat						
Kertyneet poistoerot	39,3	-2,4			-0,6	36,3
Konsernirakenteen muutos	15,0	-1,7		0,7	-0,1	13,9
Eläkkeet	83,0	-35,8				47,2
Muut	8,6	1,9	4,3			14,8
Yhteensä	145,9	-38,0	4,3	0,7	-0,7	112,2
Laskennallinen nettoverovelka	114,6					84,3

VAHVISTETUT TAPPIOT

Konsernilla oli 31.12.2011 käyttämättömiä vahvistettuja tappioita 158,8 milj. euroa, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista, koska konsernille ei todennäköisesti kerry vastaavaa verotettavaa tuloa, jota vastaan tappiot pystyttäisiin hyödyntämään.

Vahvistetut tappiot, joista ei ole kirjattu verosaamista, eräänntyvät seuraavasti:

Milj. €	2012	2013	2014	2015	2016	2017-	Yhteensä
	2,3	0,0	0,0	0,5	7,2	148,8	158,8

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

LIITE 20

ELÄKESAAMISET

Konsernilla on useita eläkejärjestelyjä. Suomessa henkilökunnan eläketurva on järjestetty osittain eläkevakuutusyhtiöiden kautta ja osittain Keskon Eläkekassan kautta. Eläkekassan B-osasto hoitaa lakisääteistä eläketurvaa ja A-osasto lisäeläketurvaa. A-osasto on suljettu 9.5.1998. Keskon Eläkekassan hoitamat eläkejärjestelyt luokitellaan etuus pohjaisiksi eläkejärjestelyiksi.

Tilikauden 2010 aikana noin 3 100 Kesko-konsernissa työskentelevän henkilön lakisääteisen eläketurvan hoito ja siihen liittyvä vakuutuskanta siirrettiin Keskon Eläkekassalta Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmariselle. Tilikaudella toteutettu siirto on osa 30.12.2009 julkistettua suunnitelmaa siirtää Keskon lakisääteisen eläketurvan hoito ja vakuutuskanta kahdessa vaiheessa Keskon Eläkekassalta Ilmariselle. Siirron toisen vaiheen ennakoitaan toteutuvan vuoden 2012 aikana.

Vuoden 2010 aikana tehdystä eläkevakuutusten kannansiirrosta syntyi 8 milj. euron tuotto. Keskon Eläkekassan sijoitusomaisuuden käypä arvo on ylittänyt eläkevastuiden määrän ja näiden erotus sisältyy saamisena konsernitaseeseen. Kannansiirtoon liittyen Eläkekassa palautti eläkesaamista työnantajayhtiöille. Kesko-konsernissa toteutunut rahavirtavaikutus saamisen palautuksesta korkoineen oli 151,6 milj. euroa.

Ulkomaisista tytäryhtiöistä Norjassa on eläkejärjestely, joka luokitellaan etuus pohjaiseksi eläkejärjestelyksi. Norjan etuus pohjaiseen järjestelyyn liittyvän nettovelan määrä 31.12.2011 on 0,4 milj. euroa (0,3 milj. euroa).

Muissa ulkomaissa tytäryhtiöissä olevat eläkejärjestelyt hoidetaan paikallisten määräysten ja käytännön mukaan.

Taseen etuus pohjainen eläkesaaminen määräytyy Keskon Eläkekassan osalta seuraavasti:

Milj. €	2011	2010
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	-292,4	-285,8
Varojen käypä arvo	502,7	528,7
Ali-/ylijäämä	210,3	242,9
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot (-)/tappiot (+)	-10,3	-57,1
Nettomääräinen saaminen (+)/velka (-) taseessa	200,1	185,8
Velvoitteen nykyarvon muutokset ovat seuraavat:		
Järjestelystä johtuva velvoite 1.1.	285,8	525,1
Tilikauden työsuorituksen perustuva meno	7,2	10,5
Korkomenot	14,8	23,1
Maksetut etuudet	-16,4	-23,9
Vakuutusmatemaattiset voitot (-)/tappiot (+)	-5,4	3,8
Vakuutuskannan siirto		-252,8
Muut muutokset	6,4	
Järjestelyistä johtuva velvoite 31.12.	292,4	285,8
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypien arvojen muutokset ovat seuraavat:		
Järjestelyyn kuuluvat varat 1.1.	528,7	871,6
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	32,7	53,4
Suoritukset järjestelyyn	-0,9	-38,0
Maksetut etuudet	-16,4	-23,9
Vakuutusmatemaattiset voitot (+)/tappiot (-)	-53,2	58,6
Vakuutuskannan siirto		-269,5
Eläkesaamisen palautus		-123,5
Muut	11,8	
Järjestelyyn kuuluvat varat 31.12.	502,7	528,7
Tuloslaskelmaan merkityt kulut:		
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	-7,2	-10,5
Korkomenot	-14,8	-23,1
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	32,7	53,4
Muut muutokset	3,8	4,0
Kannansiirron vaikutus		8,3
Tuloslaskelmaan kirjattu yhteensä	14,5	32,0
Taseen nettomääräisen saamisen muutos:		
Tilikauden alussa	185,8	315,2
Tuloslaskelmaan kirjatut tuotot/kulut	14,5	32,0
Suoritukset järjestelyyn	-0,9	-38,0
Eläkesaamisen palautus		-123,5
Muut muutokset	0,7	
Tilikauden lopussa	200,1	185,8

Keskon eläkekassassa hoidetut eläkkeet	2011	2010	2009	2008	2007
Järjestelystä johtuvan veloitteen nykyarvo	-292,4	-285,8	-525,1	-530,4	-560,6
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	502,7	528,7	871,6	819,5	897,0
Yli-/alijäämä	210,3	242,9	346,5	289,1	336,4
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyihin kuuluviin varoihin	-83,6	58,5	18,2	-130,9	11,5
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyihin kuuluviin velkoihin	-5,4	-2,7	4,3	-15,6	23,2

Järjestelyyn kuuluvien varojen toteutunut tuotto oli -20,6 milj. euroa (112,0 milj. euroa).

Vuonna 2012 konserni ennakoii maksavansa kannatusmaksuja etuusperusteisiin eläkejärjestelyihin 0,0 milj. euroa.

Järjestelyyn kuuluvien varojen jakautuminen omaisuusryhmittäin, % järjestelyyn kuuluvien varojen käyvistä arvoista

	2011	2010
Kiinteistöt	39,0 %	45,2 %
Osakkeet	31,2 %	31,8 %
Pitkät korkosijoitukset	6,1 %	5,6 %
Lyhyet korkosijoitukset	20,6 %	14,8 %
Muut sijoitukset	3,1 %	2,6 %
Yhteensä	100,0 %	100,0 %

Järjestelyyn kuuluvat varat, milj. €

Käypään arvoon sisältyy Kesko Oyj:n osakkeita	32,5	45,3
Käypään arvoon sisältyy Kesko-konsernin vuokraamia kiinteistöjä	210,6	209,2

Keskeiset vakuutusmatemaattiset oletukset:

	2011	2010
Diskonttaus korko	5,00–5,25 %	5,00–5,25 %
Varojen odotettu tuotto	6,30 %	6,30 %
Palkankorotusolettamus	3,50 %	3,50 %
Inflaatio	2,00 %	2,00 %
Odotettu keskimääräinen jäljellä oleva työssäoloaika	14–26	14–26

Laskettaessa Keskon Eläkekassan B-osaston eläkevelvoitetta, täydennyskertoimena on käytetty 1,5 % vuosina 2012–2013, 2,1 % vuosina 2014–2016 ja tämän jälkeen 2,7 %.

Eläkekassan odotustuottoa laskettaessa sijoitusomaisuus on jaettu viiteen omaisuusluokkaan. Sijoitussalkun kokonaistuotto-odotus, 6,3 %, muodostuu näiden omaisuuslajien yhdistelmätuotosta. Eri omaisuuslajien tuotto-odotukset perustuvat työeläkejärjestelmässä laajasti käytössä olevan sijoitussalkkuanalyysimallin parametreihin, jotka on laskettu pitkän aikavälin historiatiedoista. Merkittävien kokonaistuottoon vaikuttava omaisuuslaji on osakkeet.

LIITE 21 VAIHTO-OMAISUUS

Milj. €	2011	2010
Tavarat	863,2	752,6
Ennakkomaksut	4,3	4,2
Yhteensä	867,5	756,9
Vaihto-omaisuuden arvoa on tilikauden päättyessä alennettu vastaamaan sen nettorealisointiarvoa	38,6	35,5

LIITE 22 MYYNTISAAMISET JA MUUT LYHYTAIKAISET SAAMISET

Milj. €	2011	2010
Korolliset saamiset		
Rahoitusleasingsaamiset	17,9	16,6
Korolliset laina- ja muut saamiset	41,9	4,4
Korolliset saamiset yhteensä	59,7	21,0
Myyntisaamiset	700,0	619,6
Verosaamiset	33,7	29,0
Muut korottomat saamiset		
Korottomat laina- ja muut saamiset	29,7	30,4
Siirtosaamiset	95,3	102,1
Muut korottomat saamiset yhteensä	125,0	132,6
Yhteensä	918,4	802,3

Myyntisaamisista on kirjattu luottotappioiksi tuloslaskelmaan yhteensä 4,8 milj. euroa (3,6 milj. euroa). Luottoriskiä on kuvattu tarkemmin liitteessä 39.

Siirtosaamiset muodostuvat pääasiassa markkinointituottojen, alennusten ja henkilöstökulujen jaksotuksista.

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

LIITE 23 KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT RAHOITUSVARAT

Milj. €	2011	2010
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	97,8	242,1
Yhteensä	97,8	242,1

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sisältävät yritystodistuksia, pankkien sijoitustodistuksia ja muita rahamarkkinasijoituksia. Erän jakautumista on kuvattu tarkemmin liitteessä 39.

LIITE 24 LYHYTAIKAISET MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT

Milj. €	2011	2010
Kirjanpitoarvo 1.1.	549,0	427,7
Muutokset	-362,7	120,1
Käyvän arvon muutokset	-0,8	1,2
Kirjanpitoarvo 31.12.	185,5	549,0

Myytäviissä olevat rahoitusvarat sisältävät lyhytaikaisia sijoituksia yritystodistuksiin, pankkien sijoitustodistuksiin, muihin korkoinstrumentteihin sekä Suomen valtion joukkovelkakirjalainoihin. Erän jakautumista on kuvattu tarkemmin liitteessä 39.

LIITE 25 RAHAVARAT

Milj. €	2011	2010
Käteinen raha ja pankkitalletukset	84,0	56,1
Yhteensä	84,0	56,1

LIITE 26 MYYTÄVÄNÄ OLEVIKSI LUOKITELLUT PITKÄAIKAISET OMAISUUSERÄT JA NIIHIN LIITTYVÄT VELAT

Milj. €	2011	2010
Maa-alueet	7,2	0,5
Rakennukset ja kiinteistöosakkeet	0,7	0,8
Yhteensä	8,0	1,3

Myytäväinä oleviksi luokiteltavien erien ryhmään ei sisälly velkoja 31.12.2011 (31.12.2010).

LIITE 27

OMAA PÄÄOMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Osakepääoman muutokset

Osakepääoma	Osakkeiden lukumäärä			Osakepääoma Milj. €	SVOP Ylikurssirahasto		Yhteensä Milj. €
	A	B	Yhteensä		Milj. €	Milj. €	
1.1.2010	31 737 007	66 584 522	98 321 529	196,6		194,2	390,8
Osakeoptioiden käyttö	-	319 763	319 763	0,6		3,6	4,2
31.12.2010	31 737 007	66 904 285	98 641 292	197,3		197,8	395,1
Osakeoptioiden käyttö		3 750	3 750		0,1		0,1
Omien osakkeiden hankinta		-700 000	-700 000		-		
31.12.2011	31 737 007	66 208 035	97 945 042	197,3	0,1	197,8	395,1
Äänimäärä	317 370 070	66 208 035	383 578 105				

Katsauskauden aikana B-osakkeiden lukumäärää on lisätty kaksi kertaa vuoden 2007 optio-ohjelmaan perustuvilla optio-oikeuksilla tehtyjä osakemerkintöjä vastaavasti. Lisäykset on tehty 31.5.2011 (2 750 B-osaketta, 64 267 euroa) ja 1.8.2011 (1 000 B-osaketta, 23 370 euroa) ja niistä on kerrottu saman päivän pörssi-ilmoituksilla. Merkityt osakkeet on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin päällyställe yhdessä vanhojen B-osakkeiden kanssa 1.6.2011 ja 2.8.2011. Yhtiön osakkeista yhteensä saamat merkintähinnat 87 638 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 10 ääntä ja jokainen B-osake 1 äänen.

Tiedot osakeperusteisista maksuista on esitetty liitteessä 35.

OMAT OSAKKEET

Kesko Oyj:n varsinainen yhtiökokous 4.4.2011 myönsi yhtiön hallitukselle valtuutuksen yhtiön omien B-osakkeiden hankkimiseen. Hallituksen tekemän päätöksen perusteella yhtiö on hankkinut yhteensä 700 000 omaa B-osaketta, mikä vastaa 0,7 % kaikista osakkeista. Osakkeista maksettu kokonaishinta oli 23,7 milj. euroa, joka on vähennetty omaan pääomaan sisällytyistä voittovaroista. Osakkeet ovat yhtiön hallussa "omina osakkeina" ja yhtiön hallituksella on oikeus luovuttaa niitä.

OSINGOT

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 1,20 euroa/osake. Vuoden 2010 tuloksesta osinkoa jaettiin 1,30 euroa/osake.

OMA PÄÄOMA JA OMAN PÄÄOMAN RAHASTOT

Oma pääoma muodostuu osakepääomasta, ylikurssirahastosta, muista rahastoista, arvonmuutosrahastosta, muuntoeroista ja kertyneistä voittovaroista. Lisäksi omaan pääomaan sisällytetään kertyneestä poistoerosta ja vapaaehtoisista varauksista laskennallisilla verovelvoilla vähennetty osuus.

YLIKURSSIRAHASTO

Ylikurssirahastoon kirjataan osakemerkinnän yhteydessä yhtiölle tuleva osakkeen nimellisarvon ylittävä määrä niissä tapauksissa, joissa optio-oikeuksista on päätetty vanhan osakeyhtiölain (29.9.1978/734) aikana.

SIOJITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan. Uuden osakeyhtiölain (21.7.2006/624) voimaantulon jälkeen (1.9.2006) päätettyjen optio-ohjelmien perusteella tehdyistä osakemerkinnöistä saadut maksut merkitään kokonaisuudessaan SVOP-rahastoon.

MUUT RAHASTOT

Muut rahastot ovat lähinnä yhtiökokouksen päätöksiin perustettuja ja kartutettuja rahastoja. Pääosa muista rahastoista muodostuu käyttörahastoista.

MUUNTOEROT

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

ARVONMUUTOSRAHASTO

Arvonmuutosrahasto 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 (1,3 milj. euroa) ja vastaavasti -13,0 milj. euroa (19,1 milj. euroa) on kirjattu omaan pääomaan. Näiden yhteisvaikutus arvonmuutosrahastoon oli tilikaudella -15,4 milj. euroa (17,8 milj. euroa) ennen laskennallisten verojen huomiointia.

USD-määräisen Private Placement -järjestelyn osalta arvonmuutosrahastoon on kirjattu käyvän arvon muutosta 0,4 milj. euroa (3,0 milj. euroa) ennen laskennallisten verojen huomiointia. Tuloslaskelmaan on kirjattu näistä korkojohdannaisista korkokulujen oikaisua lisäksi 0,8 milj. euroa (0,8 milj. euroa).

LIITE 28

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KIRJANPITOARVOT ARVOSTUSRYHMITTÄIN

Arvot 31.12.2011

Tase-erä, milj. €	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat/ -velat	Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankinta- menoon kirjattavat rahoitusvelat	Suojaus- laskennan alaiset johdannaiset	Tase-erien kirjanpito- arvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset rahoitusvarat							
Myytävissä olevat rahoitusvarat			10,6			10,6	10,6
Pitkäaikaiset korottomat saamiset		0,9					
- Johdannaiset					4,1	5,0	5,0
Pitkäaikaiset korolliset saamiset		73,0				73,0	73,0
Lyhytaikaiset rahoitusvarat							
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset		856,9					
- Johdannaiset	1,8					858,7	858,7
Korolliset saamiset		59,7				59,7	59,7
Käypään arvoon tulosvaik. kirj.rah.varat	97,8					97,8	97,8
Myytävissä olevat rahoitusvarat			185,5			185,5	185,5
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	99,6	990,5	196,1		4,1	1 290,3	1 290,3
Pitkäaikaiset rahoitusvelat							
Korolliset pitkäaikaiset velat				202,7		202,7	222,2
- Johdannaiset					7,7	7,7	7,7
Korolliset pitkäaikaiset velat yhteensä						210,4	229,9
Korottomat pitkäaikaiset velat				17,4		17,4	17,4
- Johdannaiset					1,0	1,0	1,0
Korottomat pitkäaikaiset velat yhteensä						18,4	18,4
Lyhytaikaiset rahoitusvelat							
Lyhytaikaiset korolliset velat				189,7		189,7	189,6
Ostovelat				885,8		885,8	885,8
Muut korottomat velat				222,6		222,6	222,6
- Johdannaiset					2,4	2,4	2,4
Muut korottomat velat yhteensä						225,0	225,0
Siirtovelat				295,0		295,0	295,0
- Johdannaiset	5,3					5,3	5,3
Siirtovelat yhteensä						300,3	300,3
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	5,3			1 813,2	11,1	1 829,6	1 849,0

Arvot 31.12.2010

Tase-erä, milj. €	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat/ -velat	Lainat ja muut saamiset	Myytäviksi olevat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankinta- menoon kirjattavat rahoitusvelat	Suojaus- laskennan alaiset johdannaiset	Tase-erien kirjanpito- arvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset rahoitusvarat							
Myytäviksi olevat rahoitusvarat			7,6			7,6	7,6
Pitkäaikaiset korottomat saamiset		0,8					
- Johdannaiset					8,0	8,8	8,8
Pitkäaikaiset korolliset saamiset		60,1				60,1	60,1
Lyhytaikaiset rahoitusvarat							
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset		770,9					
- Johdannaiset	1,4				9,0	781,2	781,2
Korolliset saamiset		21,0				21,0	21,0
Käypään arvoon tulosvaik. kirj.rah.varat	242,1					242,1	242,1
Myytäviksi olevat rahoitusvarat			549,0			549,0	549,0
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	243,5	852,7	556,6		17,0	1 669,9	1 669,9
Pitkäaikaiset rahoitusvelat							
Korolliset pitkäaikaiset velat				224,6		224,6	232,7
- Johdannaiset					10,6	10,6	10,6
Korolliset pitkäaikaiset velat yhteensä						235,3	243,3
Korottomat pitkäaikaiset velat				4,5		4,5	4,5
- Johdannaiset					0,1	0,1	0,1
Korottomat pitkäaikaiset velat yhteensä						4,6	4,6
Lyhytaikaiset rahoitusvelat							
Lyhytaikaiset korolliset velat				241,5		241,5	241,5
Ostovelat				838,3		838,3	838,3
Muut korottomat velat				196,3		196,3	196,3
Siirtovelat				305,5		305,5	305,5
- Johdannaiset	5,6					5,6	5,6
Siirtovelat yhteensä						311,1	311,1
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	5,6			1 810,7	10,7	1 827,1	1 835,1

Lainojen käyvät arvot on laskettu tulevien kassavirtojen nykyarvon perusteella käyttäen tilinpäätöspäivän markkinakorkoja 0,7 %–3,7 %. Lyhytaikaisten korollisten velkojen käypä arvo on arvioitu olevan lähellä niiden tasearvoa.

Pitkäaikaisten saamisten maturiteettijakautuma on esitetty liitteessä 17 ja pitkäaikaisten lainojen liitteessä 39.

LIITE 29

RAHOITUSLEASINGVELAT

Milj. €	2011	2010
Rahoitusleasingvuokrat erääntyvät seuraavasti:		
Yhden vuoden kuluessa	14,4	17,7
Yli yhden vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	44,6	45,0
Yli viiden vuoden kuluttua	0,3	13,6
Vähimmäisvuokrat yhteensä	59,4	76,4
Vähimmäisvuokrien nykyarvo:		
Yhden vuoden kuluessa	11,6	14,6
Yli yhden vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	39,9	38,1
Yli viiden vuoden kuluessa	0,3	13,4
Rahoitusleasingvelat yhteensä	51,8	66,1
Kertyvät rahoituskulut	7,6	10,3
Tilikaudella kirjatut muuttuvat vuokrat	-0,2	0,3
Jälleenvuokrasopimuksista odotetut vuokrat	32,1	44,1

Rahoitusleasingvelat muodostuvat pääosin Ruokakesko Oy:n rahoitusyhtiöltä vuokraamista ja ketjuyrityksille edelleen vuokratuista myymäläkalusteista. Lisäksi rahoitusleasingsopimukseen sisältyy kiinteistöjen vuokrasopimuksia, joiden vuokrat ovat korkosidonnaisia.

LIITE 30

VARAUKSET

Milj. €	Tappiolliset vuokrasopimukset	Takuuvaraukset	Muut varaukset	Yhteensä
Varaukset 1.1.2011	21,6	12,5	6,8	40,9
Valuuttakurssivaikutukset	0,0	0,0	0,0	0,0
Varausten lisäykset	1,9	5,1	3,3	10,3
Varausten peruutukset	-9,4	-0,7	-2,3	-12,4
Kirjattu kuluksi tuloslaskelmaan	14,1	16,9	7,8	38,8
Käytetyt varaukset	-3,3	-0,9	-0,5	-4,7
Varaukset 31.12.2011	10,7	16,1	7,3	34,2
Varausten jakautuminen				
Pitkäaikainen				10,4
Lyhytaikainen				23,8

Tappiollisia vuokrasopimuksia koskevin varauksina on käsitelty konsernin harjoittaman liiketoiminnan käytöstä poistuneiden tyhjillään olevien vuokratilojen vuokravastuut sekä edelleen vuokrattujen vuokratilojen nettovuokratappiot. Konserniyhtiöiden myymiin ajoneuvoihin ja koneisiin liittyvistä takuista on kirjattu takuuvaraus. Varauksen määrä perustuu aikaisempien vuosien kokemuksiin toteutuneista takuuvelvoitteista.

LIITE 31**OSTOVELAT JA MUUT LYHYTAIKAISET KOROTTOMAT VELAT**

Milj. €	2011	2010
Ostovelat	885,8	838,3
Muut korottomat velat	225,3	196,3
Verovelat	37,5	64,2
Siirtovelat	262,8	246,9
Lyhytaikaiset korottomat velat yhteensä	1 411,5	1 345,7

Siirtovelat muodostuvat lähinnä ostojen ja henkilöstökulujen jak-sotuksista.

LIITE 32**YHTEISESSÄ MÄÄRÄYSVALLASSA OLEVAT OMAISUUSERÄT****YHTEISESSÄ MÄÄRÄYSVALLASSA OLEVAT OMAISUUSERÄT (KESKINÄISET KIINTEISTÖYHTIÖT)**

Seuraavat luvut vastaavat konsernin osuutta yhteisessä määräysvallassa olevista omaisuus- ja velkaeristä sekä tuotoista ja tuloksesta, jotka sisältyvät konsernin taseeseen ja tuloslaskelmaan.

Milj. €	2011	2010
Pitkäaikaiset varat	69,1	70,9
Lyhytaikaiset varat	0,4	0,6
	69,5	71,5
Pitkäaikaiset velat	8,1	8,7
Lyhytaikaiset velat	15,4	17,6
	23,5	26,3
Nettovarallisuus	46,0	45,2
Tuotot	4,2	2,8
Kulut	3,5	1,9
Tulos	0,7	0,9

LIITE 33**VASTUUSITOUUMUKSET****VASTUUT**

Milj. €	2011	2010
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Pantit	74,4	91,3
Kiinnitykset	20,7	85,1
Takaukset	25,8	28,6
Muut vastuut ja vastuusitoumukset	61,1	70,9
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	0,3	0,4
Muut vastuut ja vastuusitoumukset	7,6	6,1

Annetuissa takauksissa ei ole esitetty takauksia, jotka liittyvät erään, joka on esitetty velkana konsernitaseessa tai vuokravastuuna liitteessä 34.

LIITE 34**MUUT VUOKRASOPIMUKSET****KONSERNI VUOKRALLEOITAJANA****Ei purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat:**

Milj. €	2011	2010
Yhden vuoden kuluessa	366,5	348,2
Yli yhden vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	1 086,9	1 071,1
Yli viiden vuoden kuluessa	876,1	925,0
Yhteensä	2 329,5	2 344,3
Ei purettavissa olevista jälleenvuokrasopimuksista odotettavissa olevien vastaisten vähimmäisvuokrien määrä	44,1	50,5
Tilikaudella kirjatut vuokrat ja jälleenvuokausmaksut:		
Vähimmäisvuokrakulut	360,2	360,6
Muuttuvat vuokrakulut	-0,3	0,0
Jälleenvuokratuotot	27,4	26,7

Vuoden 2011 tuloslaskelmaan sisältyy muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettuja kiinteistöjen pääoma- ja hoitovuokria sekä muita vuokria 398,1 milj. euroa (405,0 milj. euroa). Hoitovuokrat eivät sisälly vähimmäisvuokrakuluihin.

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. €	2011	2010
Yhden vuoden kuluessa	15,6	8,5
Yli yhden vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	33,7	17,0
Yli viiden vuoden kuluessa	10,3	5,8
Yhteensä	59,7	31,3
Tuloutetut muuttuvien vuokrien kokonaismäärät	0,9	-

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

LIITE 35

OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

OPTIOT

Osana johdon kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää konsernilla on osakeoptiojärjestelyjä. Optio-oikeus antaa oikeuden merkitä yhden Kesko Oyj:n B-osakkeen optioehto mukana määräytyvään hintaan ja optioehdoissa määrättyä aikana. Optio-oikeudet menetetään henkilön lähtiessä yrityksestä ennen optioihin liittyvän sitouttavan ajan päättymistä ellei hallitus yksittäistapauksessa päättä, että optio-oikeuden saaja voi 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 ja Kesko Oyj:n kokonaan omistamalle tytäryhtiölle. Optio-oikeuksien antamiselle oli yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, koska optio-oikeudet on tarkoitettu osaksi Keskon osakepohjaista kannustinjärjestelmää. Yksi optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään yhden uuden Kesko Oyj:n B-osakkeen. Lisäksi ohjelmaan liittyy Keskon hallituksen optionsaajille asettama velvoite hankkia 25 %:lla optio-oikeuksista saaduista myyntituloista yhtiön osakkeita pysyväisluonteiseen omistukseen. Optio-oikeudet on merkitty tunnuksilla 2007A, 2007B ja 2007C siten, että kussakin merkityssä erässä on 1 000 000 optio-oikeutta.

Osakkeiden merkintäajat ovat optio-oikeudella:

- 2007A 1.4.2010–30.4.2012
- 2007B 1.4.2011–30.4.2013
- 2007C 1.4.2012–30.4.2014

Osakkeen alkuperäinen merkintähinta optio-oikeudella 2007A on Kesko Oyj:n B-osakkeen vaihdolla painotettu keskimurssi 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 alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson alkamisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien voiton- ja muun varojenjakojen määrällä kunkin varojenjaon täsmäytyspäivänä.

Vuoden 2010 osingonjaon jälkeen B-osakkeen merkintähinta optio-oikeudella 2007A oli vuoden 2011 lopussa 41,02 euroa, optio-oikeudella 2007B 23,37 euroa ja optio-oikeudella 2007C 14,64 euroa. Optio-ohjelman piirissä on noin 130 henkilöä.

LIIKKEESEEN LASKETTUIEN OPTIO-OIKEUKSIEN OSUDET OSAKKEISTA JA ÄÄNISTÄ

Jos kaikilla toteutettavissa olevilla optioilla merkittäisiin osakkeita, olisi kaikkien vuoden 2007 optio-oikeuksilla merkittyjen osakkeiden osuus 2,95 % kaikista osakkeista ja 0,77 % kaikista äänistä. Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi nousta optio-oikeuksilla tehtävien merkintöjen seurauksena 101 641 292 osakkeeseen. Merkintöjen seurauksena kaikkien osakkeiden tuottama äänimäärä voi nousta 387 274 355 ääneen.

Osakkeiden oikeus osinkoon ja muut osakkeenomistajien oikeudet alkavat osakepääoman korotuksen tultua merkityksi kauppakisteriin.

Optio-oikeudet tilikaudella 1.1. - 31.12.2011

Järjestelyjen keskeiset ehdot	Optio-oikeudet 2007		
	2007A	2007B	2007C
Liikkeeseenlasku pvm		26.3.2007	
Instrumentti		optio-oikeus	
Kohderyhmä		johto, muut avainhenkilöt	
Optioita alun perin, kpl	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Merkittäviä osakkeita per optio, kpl	1	1	1
Alkuperäinen merkintähinta	45,82 €	26,57 €	16,84 €
Osinko-oikaisu	Kyllä	Kyllä	Kyllä
Merkintähinta 31.12.2007	45,82 €	-	-
Merkintähinta 31.12.2008	44,22 €	26,57 €	-
Merkintähinta 31.12.2009	43,22 €	25,57 €	16,84 €
Merkintähinta 31.12.2010	42,32 €	24,67 €	15,94 €
Merkintähinta 31.12.2011	41,02 €	23,37 €	14,64 €
Myöntämispäivän käypä arvo			
17.7.2007: 2007A	50,25 €		
19.9.2007: 2007A	45,02 €		
12.12.2007: 2007A	39,42 €		
13.9.2010: 2007A	32,57 €		
29.5.2008: 2007B		26,47 €	
13.9.2010: 2007B		32,57 €	
27.5.2009: 2007C			20,12 €
13.9.2010: 2007C			32,57 €
Vapautuminen, pvm	1.4.2010	1.4.2011	1.4.2012
Raukeaminen, pvm	30.4.2012	30.4.2013	30.4.2014
Jäljellä oleva juoksu aika, vuotta	0,3	1,3	2,3
Henkilöitä tilikauden päättyessä	114	115	119

Muutokset optioiden määrissä ja vastaavat merkintähinnat 2011

Optio-oikeudet 2007

2011	2007A	2007B	2007C	Painotettu keskim. merkintähinta
Ulkona olevat optiot tilikauden alussa	728 700	700 200	752 700	27,55 €
Optioita varastossa tilikauden alussa	271 300	299 800	247 300	27,88 €
Tilikauden aikana myönnetty optiot	-	-	-	-
Tilikauden aikana menetetyt optiot		1 000	32 500	14,90 €
Tilikauden aikana toteutetut optiot		3 750		23,37 €
Tilikauden aikana rauenneet optiot				
Ulkona olevat optiot tilikauden lopussa	728 700	695 450	720 200	26,44 €
Toteutettavissa olevat optiot tilikauden lopussa	1 000 000	1 000 000	1 000 000	26,34 €
Merkitsemispäivän vaihdolla painotettu keskim. kurssi *		32,48 €		
Keskon B-osakkeen hinta myöntämivuoden lopussa				
2007	37,72 €			
2008		17,80 €		
2009			23,08 €	
2010	34,93 €	34,93 €	34,93 €	

* 2007B: B-osakkeen painotettu keskim. kurssi huhti-joulukuussa vuonna 2011, 2007A-optioita ei ole merkitty tilikauden aikana

Muutokset optioiden määrissä ja vastaavat merkintähinnat 2010

Optio-oikeudet 2007

2010	2007A	2007B	2007C	Painotettu keskim. merkintähinta
Ulkona olevat optiot tilikauden alussa	737 500	745 500	782 500	28,30 €
Optioita varastossa tilikauden alussa	262 500	254 500	217 500	29,29 €
Tilikauden aikana myönnetty optiot	1 700	1 700	1 700	27,64 €
Tilikauden aikana menetetyt optiot	10 500	47 000	31 500	23,66 €
Tilikauden aikana toteutetut optiot				
Tilikauden aikana rauenneet optiot				
Ulkona olevat optiot tilikauden lopussa	728 700	700 200	752 700	27,55 €
Toteutettavissa olevat optiot tilikauden lopussa	1 000 000	1 000 000	1 000 000	27,64 €
Keskon B-osakkeen hinta myöntämivuoden lopussa				
2007	37,72 €			
2008		17,80 €		
2009			23,08 €	
2010	34,93 €	34,93 €	34,93 €	

KÄYVÄN ARVON MÄÄRITTÄMINEN

Optioiden käyvän arvon määrittämisessä Kesko Oyj on käyttänyt asiantuntijana Evli Alexander Management Oy:tä. Optioiden käypä arvo on määritetty Black & Scholes -optiohinnoittelumallilla. Op-

tioille niiden myöntämishetkelle määritelty käypä arvo on kirjattu kuluksi niiden sitouttamisajalle.

Tilikaudella 1.1.-31.12.2011 optioiden vaikutus konsernin tulokseen oli 2,4 milj. euroa (5,0 milj. euroa).

Black & Scholes -mallissa käytetyt oletukset

	2010 jaetut	2009 jaetut	2008 jaetut	2007 jaetut	Kaikki optiot
Optioita jaettu, kpl	5 100	785 500	776 000	789 000	2 355 600
B-osakkeen keskimääräinen (painotettu) kurssi	32,57 €	20,12 €	26,47 €	49,37 €	32,03 €
Keskimääräinen (painotettu) merkintähinta	29,74 €	16,84 €	26,57 €	45,82 €	29,78 €
Odotettu keskimääräinen (painotettu) volatilitteetti	34,7 %	32,0 %	27,4 %	21,7 %	27,0 %
Keskimääräinen (painotettu) juoksu-aika	2,6 v	4,9 v	4,9 v	4,8 v	4,9 v
Keskimääräinen (painotettu) riskitön korko	1,1 %	3,0 %	4,4 %	4,5 %	4,0 %
Palautuvat optiot (painotettu keskiarvo)	0,0 %	4,4 %	10,0 %	6,1 %	6,7 %
Käypä arvo yhteensä, €	51 173	6 065 836	6 002 804	11 697 744	24 424 787

Keskon B-osakkeen tuleva volatilitteetti on arvioitu osakkeen historiallisesta kurssivaihtelusta käyttäen viikottaaisia havaintoja option juoksu-aikaa vastaavalta ajalta. Riskittömänä korkona on käytetty

mittauspäivän valtion nolla-kuponkisen viitelainan korkoa, jonka maturiteetti vastaa option juoksu-aikaa.

OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ

Keskolla on yhtiön hallituksen päättämä konsernin johtoon kuuluville ja nimetyille muille avainhenkilöille suunnattu osakepalkkiojärjestelmä 2011–2013. Osakepalkkiojärjestelmässä voidaan antaa kolmen vuoden aikana yhteensä enintään 600 000 yhtiön hallussa olevaa omaa B-osaketta.

Osakepalkkiojärjestelmässä on kolme ansaintajaksoa: kalenterivuodet 2011, 2012 ja 2013. Keskon hallitus päättää kunkin ansaintajakson kohderyhmän ja ansaintakriteerit erikseen palkitsemisvaliokunnan esityksestä ja kunkin ansaintajakson päättymisen jälkeen mahdollisesti maksettava palkkio perustuu hallituksen ansaintajaksolle päättämien ansaintakriteerien täyttymiseen. Ansaintajakson 2011 kriteerit ovat Keskon laimentamaton osakekohtainen tulos (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, Kesko-konsernin verottoman myynnin kehitys vuonna 2011 ja se, kuinka paljon Keskon B-osakkeen kokonaistuotto ylittää OMX Helsinki Benchmark Cap -tuottoindeksin.

Ansaintajaksolta mahdollisesti maksettava palkkio suoritetaan osin Keskon B-osakkeina ja osin rahana. Rahana maksettavalla osuudella katetaan palkkiosta aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja.

Palkkiona annettaviin osakkeisiin liittyy kutakin ansaintajaksoa seuraavan kolmen kalenterivuoden mittainen sitouttamisjakso, jonka aikana osakkeita ei saa luovuttaa. Jos henkilön työ- tai toimisuhte päättyy ennen sitouttamisjakson päättymistä, hänen on palautettava luovutusrajoituksen alaiset osakkeet vastikkeetta Keskolle tai sen määräämälle.

Järjestelmän perusteella ei ole 31.12.2011 mennessä luovutettu osakkeita.

Osakepalkkiojärjestelmän kirjanpito kirjauksissa käytetyt oletukset on kerrottu seuraavissa taulukoissa:

Osakepalkkion myöntämispäivät ja käyvät arvot tilikaudella 2011

	2011		
Myöntämispäivät	16.2.	27.4.	16.5.
Osakepalkkion käypä arvo myöntämishetkellä, euroa	31,70	32,25	35,20
Osakekurssi myöntämishetkellä, euroa	32,40	32,25	35,20

Osakepalkkiojärjestelmän kesto

Ansaintajakson alkamispäivä	1.1.2011
Ansaintajakson päättymispäivä	31.12.2011
Sitouttamisjakson päättymispäivä	31.12.2014

Osakepalkkion käyvän arvon laskennassa käytetyt oletukset

Myönnettyjen osakepalkkioiden määrä kauden alussa, enimmäispalkkio	-
Tilikaudella myönnettyjen osakepalkkioiden määrä, enimmäispalkkio	239 000
Muutokset myönnettyjen osakepalkkioiden määrään	-11 900
Myönnettyjen osakepalkkioiden määrä kauden lopussa, enimmäispalkkio	227 100
Järjestelmän piiriin kuuluvien henkilöiden lukumäärä kauden lopussa	129
Osakekurssi tilinpäätöspäivänä, euroa	25,96
Ansaintakriteerien toteumaolettava, %	53,3 %
Arvio palautuvien osakepalkkioiden määrästä ennen rajoitusjakson päättymistä, %	5 %
Tuloslaskelmaan kirjattu kulu, milj. €	3,9

Osakepalkkiojärjestelmään liittyvä taseeseen kirjattu velka oli 3,0 milj. euroa. Tilikausilla 2012–2014 realisoituvan kulukirjauksen arvioidaan 31.12.2011 olevan 2,7 milj. euroa. Todellinen määrä voi poiketa arvioidusta.

LIITE 36**EI-KASSAVIRTAVAIKUTTEISET
INVESTOINNIT**

Milj. €	2011	2010
Käyttöomaisuushankinnat yhteensä,	425,4	325,3
joista kassastamaksuilla rahoitetut	441,9	310,7
Maksut aikaisempien tilikausien investoinneista	-9,8	-5,2
Sijoitus osakkuusyhtiöosakkeisiin		-32,7
Investoinnit asiakkaille vuokrattuihin hyödykkeisiin	-29,6	-17,2
Rahoitusleasingillä tai muulla velalla rahoitetut investoinnit	22,9	69,7

LIITE 37**LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTOJEN
OIKAISUT**

Milj. €	2011	2010
Oikaistaan tuloslaskelman erät, joihin ei liity maksutapahtumaa ja erät, jotka esitetään muualla rahavirtalaskelmassa:		
Varausten muutos	-6,8	3,8
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	-0,7	0,3
Arvon alentumiset	0,3	4,6
Luottotappiot	4,8	3,6
Kertaluonteiset käyttöomaisuuden myyntivoitot	-1,4	-52,9
Kertaluonteiset käyttöomaisuuden myyntitappiot	1,0	1,4
Optiokulut	2,4	5,0
Etuuspohjaiset eläkkeet	-18,9	137,5
Muut	12,9	-6,6
Yhteensä	-6,5	96,8

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

LIITE 38**RAHAVIRTALASKELMAN RAHAVARAT**

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat muodostuvat seuraavasti:

Milj. €	2011	2010
Myytävässä olevat rahoitusvarat (maturiteetti alle 3 kk)	146,8	453,3
Rahavarat	84,0	56,1
Yhteensä	230,8	509,4

Rahavirtalaskelmassa rahavaroina käsitellään taseen rahavarojen lisäksi myytävissä olevista rahoitusvaroista ne erät, jotka erääntyvät alle kolmen kuukauden kuluessa hankinta-ajankohdasta lukien. Taseen myytävissä oleviin rahoitusvaroihin (185,5 milj. euroa) sisältyy lisäksi 38,8 milj. euroa joukkovelkakirjasijoituksia, joiden maturiteetti on pidempi.

LIITE 39

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. Yhtiöissä, 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 ennakoituista 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 Venäjän ruplassa, Liettuan litissä, Norjan ja Ruotsin kruunuissa ja Latvian latissa. 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 huomioida myöskään translaatiopositiossa.

TRANSAKTORISKIT

Kansainvälinen ostotoiminta sekä emoyhtiön tytäryhtiöille antama valuuttamääräinen rahoitus altistavat konsernin useiden eri valuuttojen transaktioriskeille. Valuuttakohtainen transaktioriski koostuu taseen valuuttamääräisistä saamisista ja veloista, ulkomaanrahan

Konsernin translaatiopositio 31.12.2011

Milj. €	LVL	NOK	SEK	RUB	LTL	BYR
Nettosijoitus	15,5	26,2	22,8	50,5	39,7	1,3

Konsernin translaatiopositio 31.12.2010

Milj. €	EEK	LVL	NOK	SEK	RUB	LTL	BYR
Nettosijoitus	61,4	7,3	24,9	17,7	29,2	37,2	2,0

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

Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan 31.12.2011

Milj. €	LVL	NOK	SEK	RUB	LTL	BYR
Muutos +/-10 %	1,6	2,6	2,3	5,1	4,0	0,1

Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan 31.12.2010

Milj. €	EEK	LVL	NOK	SEK	RUB	LTL	BYR
Muutos +/-10 %	6,1	0,7	2,5	1,8	2,9	3,7	0,2

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. Kaupallisten riskien suojausasteesta päättävät asianomaiset tytäryhtiöt dokumentoitujen suojauspolitiikkojen rajoissa. Tytäryhtiöt raportoivat omat valuuttapositionsa konsernirahoitukselle kuukausittain.

Tytäryhtiöt toteuttavat suojauksensa pääsääntöisesti konsernirahoituksen kanssa, joka puolestaan suojaa riskipositiot markkina-kaupoin vahvistettujen limiittien puitteissa. Sisäiset johdannaispöytäkirjat kohdistetaan segmenteille segmenttiraportoinnissa.

Konserni ei noudata IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa ostoihin ja myynteihin liittyvän transaktioriskin suojaamisessa. Johdannaisinstrumentit kirjataan alunperin hankinta-arvoonsa ja arvostetaan myöhemmin käypään arvoon. Ostoja ja myyntejä suojaavien valuuttajohdannaisien 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 laskeetaan mukaan transaktiopoistioon, merkittävimmät erot alla olevaan taulukkoon ovat USD- ja LTL-positiioissa. Avoin USD-riski 31.12.2011 on 6,3 milj. euroa ja LTL-riski 6,9 milj. euroa.

LAINOJEN KORKORISKI JA HERKKYYSANALYYSI

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

Korkoriskiä hallitaan keskitetysti konsernin rahoitusyksikössä, joka muokkaa lainojen korkosidonnaisuusaikaa käyttämällä korkojohdannaispöytäkirjoja. Tavoiteduraatio on kolme vuotta ja sen salitaan vaihdella puoleltoista ja neljän vuoden välillä. Toteutunut korkosidonnaisuusaika oli tilikauden aikana keskimäärin 2,9 vuotta (3,5 vuotta).

Kesko Oyj laski 10.6.2004 liikkeelle Yhdysvalloissa 120 milj. USD:n arvosta suunnattuja velkakirjalainoja (USD Private Placement). Järjestely käsittää kolme kertalyhenteistä lainaerää: 10 vuotta (60 milj. USD), 12 vuotta (36 milj. USD) ja 15 vuotta (24 milj. USD). Kesko Oyj:n USD-määräisen Private Placement -luottojärjestelyn suojauksessa sovelletaan suojauslaskentaa sekä valuutta- että korkoriskin osalta. Suojauksissa on käytetty valuutta- 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.

Herkkyyksianalyysin laskennassa on käytetty yritystodistusvelkojen osalta tilikauden aikana toteutuneita keskimääräisiä saldoja. Tilinpäätöstilanteessa 31.12.2011 vaihtuvakorkoisten velkojen vaikutus tulokseen ennen veroja olisi ollut +/- 2,2 milj. euroa (-/+ 2,6 milj. euroa), jos korkotaso olisi noussut tai laskenut 1 % -yksikön.

Konsernin transaktiopoistio 31.12.2011

Milj. €	USD	SEK	NOK	LVL	LTL	RUB	BYR
Konsernin transaktioriski	-4,7	130,2	60,5	11,8	0,3	53,2	0,0
Suojaavat johdannaiset	33,2	-127,5	-19,3	-2,6	-8,7	-52,4	0,0
Suojaavat lainat	0,0	0,0	-25,8	-7,1	0,0	0,0	0,0
Avoin positio	28,5	2,7	15,4	2,1	-8,4	0,8	0,0

Konsernin transaktiopoistio 31.12.2010

Milj. €	EEK	USD	SEK	NOK	LVL	LTL	RUB	BYR
Konsernin transaktioriski	-32,9	-0,7	104,9	59,8	21,8	-4,6	38,5	0,1
Suojaavat johdannaiset	0,0	26,2	-87,7	-25,6	-11,4	-8,7	-31,7	0,0
Suojaavat lainat	0,0	0,0	0,0	-25,6	-7,0	0,0	0,0	0,0
Avoin positio	-32,9	25,5	17,2	8,5	3,4	-13,3	6,8	0,1

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

Herkkyyksianalyysi, vaikutus tulokseen ennen veroja 31.12.2011

Milj. €	USD	SEK	NOK	LVL	LTL	RUB	BYR
Muutos +/-10 %	2,9	0,3	1,5	0,2	-0,8	0,1	0,0

Herkkyyksianalyysi, vaikutus tulokseen ennen veroja 31.12.2010

Milj. €	EEK	USD	SEK	NOK	LVL	LTL	RUB	BYR
Muutos +/-10 %	3,3	2,6	1,7	0,9	0,3	1,3	0,7	0,0

MAKSUVALMIUSRISKI JA KOROLLISTEN SAAMISTEN HERKKYYSANALYYSI

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

Tavoitteena on sijoittaa rahoitusvaroista koostuvaa likviditeettiä 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 herkkyyksianalyysin laskennassa on käytetty sijoitettujen varojen osalta vuoden keskimääräisiä saldoja. Mukana ovat asiakasrahoitussuamiset, rahoitusleasinguamiset, muut korolliset saamiset ja sijoituksista yritystodistussijoitukset ja korkorahastot. Korkorahastojen herkkyyys on määritelty duraation

avulla. Näiden erien tulosvaikutus ennen veroja olisi ollut +/- 5,5 milj. euroa (+/- 6,5 milj. euroa) ja vaikutus omaan pääomaan +/- 1,5 (+/- 2,2) milj. euroa tilinpäätöspäivänä, jos korkotaso olisi muuttunut +/- 1 % -yksikön.

Pitkäaikaisia sitovia luottolimiittejä oli tilinpäätöshetkellä nostettavissa 100,0 miljoonan euron vasta-arvosta (151,5 milj. euroa) ja lyhytaikaisia luottolimiittejä, josta oli nostettavissa 158,6 milj. euroa. Lisäksi konsernin ei-sitovaan rahoitusreserviin kuuluu euromääräisiä yritystodistusohjelmia 359 milj. euron (359 milj. euron) vasta-arvosta.

Private Placement-luottojärjestelyn ja sitovien limiittien ehtoissa on käytössä tavanomaisia kovenantteja. Näiden kovenanttien vaatimukset on pystytty täyttämään. Lainaehtoihin sisältyy taloudellinen kovenantti nettovelan ja käyttökäteen maksimisuhteesta, jonka raja-arvo on ollut kaukana koko tilikauden.

Rahoitusvelkojen ja niihin liittyvien rahoituskulujen diskonttaamattomat kassavirrat 31.12.2011

Milj. €	2012	2013	2014	2015	2016	2017-	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	8,6	1,2	1,0	26,7	0,6	2,7	40,8
rahoituskulut	1,5	1,3	1,3	1,3	0,1	0,2	5,6
Suunnatut velkakirjalainat (USD)			46,4		27,8	18,5	92,7
rahoituskulut	5,8	5,8	4,3	2,9	2,1	3,0	23,9
Eläkelainat	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8	14,6	43,8
rahoituskulut	1,7	1,4	1,2	1,0	0,7	0,8	6,9
Rahoitusleasingvelat	11,6	7,5	10,1	6,5	15,7	0,3	51,8
rahoituskulut	2,9	1,5	1,4	1,1	0,6	0,0	7,6
Velat K-kauppiaille	117,6						117,6
rahoituskulut	0,1						0,1
Muut korolliset velat	45,7						45,7
rahoituskulut	0,1						0,1
Pitkäaikaiset korottomat velat	2,5	4,2	1,2	0,1	0,0	0,0	8,0
Lyhytaikaiset korottomat velat							
Ostovelat	885,8						885,8
Siirtovelat	261,4						261,4
Muut korottomat velat	181,7						181,7

Rahoitusvelkojen ja niihin liittyvien rahoituskulujen diskonttaamattomat kassavirrat 31.12.2010

Milj. €	2011	2012	2013	2014	2015	2016-	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	3,3	10,7	0,9	0,7	26,3	1,7	43,5
rahoituskulut	1,5	1,3	1,2	1,2	1,2	0,1	6,6
Suunnatut velkakirjalainat (USD)				44,9		44,9	89,8
rahoituskulut	5,6	5,6	5,6	4,2	2,8	4,9	28,7
Eläkelainat	2,9	5,8	5,8	5,8	5,8	20,4	46,7
rahoituskulut	1,9	1,7	1,4	1,2	1,0	1,6	8,8
Rahoitusleasingvelat	14,6	9,3	9,0	11,7	8,2	13,4	66,1
rahoituskulut	3,2	1,9	1,8	1,7	1,5	0,2	10,3
Velat K-kauppiaille	128,9						128,9
rahoituskulut	0,2						0,2
Muut korolliset velat	90,9						90,9
rahoituskulut	0,6						0,6
Pitkäaikaiset korottomat velat		2,1	0,3	0,0	0,0	0,0	2,5
Lyhytaikaiset korottomat velat							
Ostovelat	838,3						838,3
Siirtovelat	245,4						245,4
Muut korottomat velat	162,2						162,2

Suunnatut velkakirjat ja osa rahoituslaitoslainoista, yhteensä 169,6 milj. euroa, ovat kiinteäkorkoisia ja niiden efektiivinen korkokustannus oli 4,8 %. Vaihtuvakorkoisten rahoituslaitoslainojen, kauppiaavelkojen ja muiden korollisten velkojen keskikorko oli 1,3 % tilikauden päättyessä. Lainoista osa on euromääräisiä, suunnatut velkakirjat ovat USD-määräisiä ja rahoituslaitoslainoissa on 25,8 milj. euron vasta-arvosta NOK-määräisiä (25,6 milj. euroa) ja 7,1 milj. euron vasta-arvosta LVL-määräisiä (7,0 milj. euroa).

Johdannaisten diskonttaamattomat kassavirrat 31.12.2011

Milj. €	2012	2013	2014	2015	2016	2017-	Yhteensä
Velat							
Valuuttatermiinit, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa	354,1						354,1
Nettona selvittävät velat							
Korkojohdannaiset	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0		0,4
Sähköjohdannaiset	2,2	0,8	0,3	0,1	0,0		3,4
Suunnattuihin velkakirjalainoihin liittyvät johdannaiset*							
Valuuttajohdannaiset	0,5	0,5	4,2	0,2	2,5	1,8	9,7
Saamiset							
Valuuttatermiinit, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa	350,7						350,7
Nettona selvittävät saamiset							
Suunnattuihin velkakirjalainoihin liittyvät johdannaiset*							
Korkojohdannaiset	0,9	0,9	0,7	0,4	0,3	0,5	3,7

* Suunnattujen velkakirjojen ja niihin liittyvien valuutta- ja korkojohdannaisten kassavirrat suoritetaan nettoperiaatteella.

Johdannaisten diskonttaamattomat kassavirrat 31.12.2010

Milj. €	2011	2012	2013	2014	2015	2016-	Yhteensä
Velat							
Valuuttatermiinit, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa	222,9						222,9
Nettona selvittävät velat							
Korkojohdannaiset	0,2	0,1	0,0	0,0			0,2
Sähköjohdannaiset	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0		0,1
Suunnattuihin velkakirjalainoihin liittyvät johdannaiset*							
Valuuttajohdannaiset	0,7	0,7	0,7	5,8	0,3	5,9	14,0
Saamiset							
Valuuttatermiinit, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa	218,7						218,7
Nettona selvittävät saamiset							
Korkojohdannaiset							
Sähköjohdannaiset	9,0	3,2	1,1	0,2	0,0		13,5
Suunnattuihin velkakirjalainoihin liittyvät johdannaiset*							
Korkojohdannaiset	0,9	0,9	0,9	0,7	0,4	0,8	4,5

* Suunnattujen velkakirjojen ja niihin liittyvien valuutta- ja korkojohdannaisten kassavirrat suoritetaan nettoperiaatteella.

Velkojen maturiteettijakauma 2011

Milj. €	31.12.2011	Käytettävissä	Yhteensä	2012	2013	2014	2015	2016 ja myöhemmin
Lainat rahoituslaitoksilta	40,8		40,8	8,6	1,2	1,0	26,7	3,3
Suunnatut velkakirjalainat	100,2		100,2			50,1		50,1
Eläkelainat	43,5		43,5	5,8	5,8	5,8	5,8	20,3
Rahoitusleasingvelat	51,8		51,8	11,6	7,5	10,1	6,5	16,1
Velat K-kauppiaille	117,6		117,6	117,6				
Muut korolliset velat	45,7		45,7	45,7				
Ostovelat	885,8		885,8	885,8				
Siirtovelat	261,4		261,4	261,4				
Muut korottomat velat	181,7		181,7	181,7				
Sitovat luottolimiitit	*	258,6	265,9	165,9				100,0
Yritystodistusohjelmat		359,0	0,0					
Takaukset	25,8		25,8	20,4		4,5		0,9
Yhteensä	1 754,4	617,6	2 020,3	1 704,5	14,5	71,5	39,0	190,7

* Sitovista luottolimiteistä nostettu määrä sisältyy lainoihin rahoituslaitoksilta

Velkojen maturiteettijakauma 2010

Milj. €	31.12.2010	Käytettävissä	Yhteensä	2011	2012	2013	2014	2015 ja myöhemmin
Lainat rahoituslaitoksilta	43,4		43,4	3,3	10,7	0,9	0,7	27,8
Suunnatut velkakirjalainat	100,1		100,1				50,1	50,1
Eläkelainat	46,4		46,4	2,9	5,8	5,8	5,8	26,0
Rahoitusleasingvelat	66,1		66,1	14,6	9,3	9,0	11,7	21,6
Velat K-kauppiaille	128,9		128,9	128,9				
Muut korolliset velat	91,8		91,8	91,8				
Ostovelat	838,4		838,4	838,3	0,1			
Siirtovelat	311,1		311,1	311,1				
Muut korottomat velat	200,8		200,8	196,3	3,1	1,4	0,0	
Sitovat luottolimiitit	*	151,5	153,6		151,5			
Yritystodistusohjelmat		359,0	359,0					
Takaukset	28,6		28,6	17,2	1,5			9,8
Yhteensä	1 855,6	510,5	2 368,2	1 604,4	182,0	17,1	68,3	135,2

* Sitovista luottolimiteistä nostettu määrä sisältyy lainoihin rahoituslaitoksilta

Annetuissa takauksissa ei ole esitetty takauksia, jotka liittyvät konsernitaseessa esitettyyn velkaan tai vuokravastuisiin, jotka on eritelty liitessä 34.

Velat K-kauppiaille sisältävät kahdenlaisia Keskon korollisia velkoja K-kauppiaille: kauppiaan ennakkomaksuja Keskolle ja Keskon ketjuhyvitevelkoja kauppiaille. Ketjuhyvitteet ovat kauppiaille jälkikäteen myönnettyjä alennuksia, joiden ehdot vaihtelevat ketjuttain. Suunnatuissa velkakirjalainoissa on mukana valuuttajohdannaisten käyvän arvon muutos.

KÄYPÄÄN ARVOON KIRJATTAVAT RAHOITUSVARAT JA -VELAT

Konsernin likvidejä varoja on sijoitettu pääosin suurten suomalaisten yritysten velkainstrumentteihin, Keskon markkina-alueella toimivien pankkien sijoitustodistuksiin sekä talletuksiin ja Suomen Valtion sekä valikoitujen yritysten joukkovelkakirjalainoihin. Näiden sijoitusten tuotto vuodelta 2011 oli 1,6 % (1,5 %). Maksimiluottoriski on näiden sijoitusten seuraavan sivun taulukossa esitetty käypä arvo taseessa tilinpäätöspäivänä.

LUOTTO- JA VASTAPUOLIRISKI

Asiakassaamisiin liittyvän luottoriskin hallinnasta vastaavat toimialojen liiketoimintayhtiöt. Konsernilla on luottopolitiikka, jonka toteutumista valvotaan. Saamiset pyritään varmistamaan asiakkaiden luottokelpoisuuden huolellisella arvioinnilla, tarkentamalla asiakasluottotuksen ehtoja ja vakuusvaateita sekä tehokkaalla luotonvalvonnalla ja lisäksi soveltuvin 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. Saaminen kirjataan alas silloin, kun on

objektiviasta näyttöä siitä, että saamisen arvo on alentunut. Myyntisaamisten ikäjakauma 31.12. oli seuraava:

Myyntisaamisten ikäjakauma

Milj. €	2011	2010
Erääntymättömät myyntisaamiset	655,5	579,1
1–7 päivää erääntyneet myyntisaamiset	12,1	12,3
8–30 päivää erääntyneet myyntisaamiset	15,4	12,3
31–60 päivää erääntyneet myyntisaamiset	4,6	3,6
yli 60 päivää erääntyneet myyntisaamiset	12,4	12,4
Yhteensä	700,0	619,6

Edellä esitettyyn ikäjakaumaan sisältyy sellaisia saamisia, joihin kohdistuu arvonalennusta, yhteensä 24,3 milj. euroa (27,0 milj. euroa).

Myyntisaamisista 376,2 milj. euroa (346,5 milj. euroa) oli ketjukauppiassaamiaisia ja luottokorttisaamiaisia 37,5 milj. euroa (24,3 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 reaaliosintiarvon. Vastavakuuksien yhteisarvo oli tilikauden päättyessä 157,4 milj. euroa (224,3 milj. euroa). Lisäksi saamisten vakuutena on

muita vakuuksia kuten yrityskiinnityksiä ja muuta pantattua omaisuutta.

Myyntisaamiin sisältyy erillisellä vähennystilillä seurattavaa arvonalennusta yhteensä 13,5 milj. euroa (14,2 milj. euroa). Tilikau-

den tulokseen on kirjattu luottotappioita ja arvonalennuksia yhteensä 4,8 milj. euroa (3,6 milj. euroa).

Sellaisia saamia, joiden maksuehdoista on neuvoteltu uudeen, oli 31.12.2011 yhteensä 3,1 milj. euroa (4,6 milj. euroa).

Seuraavassa taulukossa esitetään käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit arvostusmenetelmän mukaan jaoteltuna.

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat arvostushierarkian mukaan jaoteltuna

Milj. €	Käypä arvo 31.12.2011			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat				
Yritystodistukset		77,8		77,8
Pankkien sijoitustodistukset ja talletukset		19,9		19,9
Yhteensä		97,7		97,7
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset				
Johdannaissaamiset		5,9		5,9
Johdannaisvelat		8,7		8,7
Myytävissä olevat rahoitusvarat				
Pääomarahastot			5,9	5,9
Yritystodistukset (maturiteetti alle 3 kk)		59,3		59,3
Pankkien sijoitustodistukset ja talletukset (maturiteetti alle 3 kk)		87,5		87,5
Joukkovelkakirjalainat	38,8			38,8
Yhteensä	38,8	146,8	5,9	191,5

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat arvostushierarkian mukaan jaoteltuna

Milj. €	Käypä arvo 31.12.2010			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat				
Yritystodistukset		15,8		15,8
Pankkien sijoitustodistukset ja talletukset		215,9		215,9
Korkorahastot	10,4			10,4
Yhteensä	10,4	231,7		242,1
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset				
Johdannaissaamiset		18,4		18,4
Johdannaisvelat		16,4		16,4
Myytävissä olevat rahoitusvarat				
Pääomarahastot			4,4	4,4
Yritystodistukset (maturiteetti alle 3 kk)		172,0		172,0
Pankkien sijoitustodistukset ja talletukset (maturiteetti alle 3 kk)		281,3		281,3
Joukkovelkakirjalainat	95,7			95,7
Yhteensä	95,7	453,3	4,4	553,4

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).

Seuraavassa taulukossa esitetään tasolle 3 kuuluvien instrumenttien muutokset 1.1.–31.12.2011:

Milj. €	Pääomarahastot
Alkusaldo 1.1.2011	4,4
Ostot	0,6
Tulosvaikutteisesti kirjatut voitot ja tappiot	-
Käyvän arvon muutokset	0,9
Yhteensä	5,9

Seuraavassa taulukossa esitetään tasolle 3 kuuluvien instrumenttien muutokset 1.1.–31.12.2010:

Milj. €	Pääomarahastot
Alkusaldo 1.1.2010	0,0
Ostot	4,4
Tulosvaikutteisesti kirjatut voitot ja tappiot	-
Yhteensä	4,4

Pääomarahastot on luokiteltu pitkäaikaisiin myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. Pääomarahastot arvostetaan rahastoyhtiöiltä saatujen arvostuslaskelmien perusteella. Pääomarahastoista ei ole kirjattu tulosvaikutteisia voittoja tai tappioita tilikaudelle 2011.

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 euro-määräisesti ja aikasidonnaisesti yritys- ja pankkikohtaisesti. Näitä limiittejä tarkistetaan vuoden aikana aina markkinatilanteen mukaisesti.

LAINASOPIMUKSET MÄÄRÄYSVALLAN (YLI 50 %) MUUTOSTILANTEISSA

Kesko Oyj:n USD-määräisen Private Placement -luottojärjestelyn ehtojen mukaan määräysvallan muutostilanteissa Keskolla on velvollisuus tarjota takaisin maksettavaksi koko lainapäöma kaikille velkakirjan haltijoille. Velkakirjan haltijoilla on oikeus hyväksyä tai hylätä takaisinmaksu.

Kesko Oyj:llä olevan syndikoidun lainalimiitin ja muiden lainalimiittien ehtojen mukaan lainannantajilla on oikeus irtisanoa lainalimiitti ja mahdollisesti nostetut lainaerät.

Määräysvallan muutokseksi ei kummankaan lainasopimuksen ehtojen mukaan lueta omistuksen muutosta kauppiaille tai kauppiaiden muodostamalle yhdistykselle.

LUOTTOLUOKITUKSET

Kesko Oyj ei toistaiseksi ole hankkinut luottokelpoisuusluokitusta, koska sitä ei ole yhtiön nykyisessä rahoitustilanteessa pidetty kokonaistaloudellisena.

HYÖDYKERISKIT JA NIIDEN HERKKYYSANALYYSI

Konserni käyttää sähköjohdannaisia energiakustannusten tasaamiseen. Sähkön hintariskiä tarkastellaan viiden vuoden aikajänteellä. Tilikauden aikana toimitetun sähkön hintaa suojaavien johdannaisien osalta arvonmuutokset sisältyvät ostojen oikaisueriin. Tulevaisuuden ostoja suojaavien sopimusten osalta noudatetaan suojauslaskentaa. Suojauslaskennan kriteerit täyttävien johdannaisten 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 suojausten arvonmuutos.

Suojauslaskennan tehoton osuus oli vuoden lopussa -1,1 milj. euroa (0,0 milj. euroa).

Sähköjohdannaisilla oli tilinpäätöspäivänä ostettu sähköä yhteensä 798 200 MWH (1 131 120 MWH) ja suojausaste 1–12 kuukaudessa oli 78 % (79,5 %), 13–24 kuukaudessa 46 % (67,0 %), 25–36 kuukaudessa 14 % (39,7 %), 37–48 kuukaudessa 3 % (5,8 %) ja 49–60 kuukaudessa 0 % (0,0 %).

Herkkyyksianalyysin laskennassa sähköjohdannaisten osalta on oletettu, että alle 12 kuukauden kuluttua erääntyvien johdannaisten vaikutus tulokseen. Jos sähköjohdannaisten markkinahinta muuttuisi tilinpäätöspäivän 31.12.2011 tasosta +/- 20 %, olisi vaikutus vuoden 2012 tulokseen +/- 3,3 milj. euroa (-/+ 6,0 milj. euroa) ja omaan pääomaan +/- 2,9 milj. euroa (-/+ 6,4 milj. euroa). Vaikutukset on laskettu ennen veroja.

Johdannaissopimusten käyvät arvot

Milj. €	31.12.2011 Positiivinen käypä arvo (tasearvo)	31.12.2011 Negatiivinen käypä arvo (tasearvo)	31.12.2010 Positiivinen käypä arvo (tasearvo)	31.12.2010 Negatiivinen käypä arvo (tasearvo)
Korkojohdannaiset	4,1 *	0,0	3,7	-0,1
Valuuttajohdannaiset	1,8	-12,9 *	1,4	-16,2
Sähköjohdannaiset	0,0	-3,4	13,3	-0,1

Johdannaissopimusten nimellismäärät

Milj. €	31.12.2011 Nimellismäärä	31.12.2010 Nimellismäärä
Korkojohdannaiset	207,7 *	205,4
Valuuttajohdannaiset	458,1 *	324,8
Sähköjohdannaiset	31,5	63,2

*) Johdannaissopimuksiin sisältyy valuuttamääräiseen lainajärjestelyyn liittyviä koronvaihtosopimuksia, joiden nimellisarvo on bruttomääräisenä 200,8 milj. euroa ja käypä arvo 4,1 milj. euroa (3,7 milj. euroa) sekä valuuttavaihtosopimuksia, joiden nimellisarvo on 100,4 milj. euroa ja käypä arvo on -7,7 milj. euroa (-10,6 milj. euroa).

Johdannaisten maksimiluottoriski on tilinpäätöspäivän taseen käypä arvo.

PÄÄOMARAKENTEEN HALLINTA

Kesko-konsernin pääoman hallintaa koskevat tavoitteet käsittävät konsernin vakavaraisuuteen ja maksuvalmiuteen liittyvät tavoitteet. Konsernin pääomarakennetta (oman ja vieraan pääoman suhdetta) optimoidaan konsernitasona. 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 2011	Toteuma 2010
Omavaraisuusaste	40–50 %	53,9 %	53,5 %
Korolliset nettovelat/ käyttökate	< 3	0,1	-0,9
Milj. €		2011	2010
Oma pääoma		2 233,0	2 209,9
Taseen loppusumma		4 190,0	4 176,5
-Saadut ennakot		44,0	35,0
Yhteensä		4 146,0	4 141,5
Omavaraisuusaste		53,9 %	53,5 %
Korolliset velat		400,0	476,8
Rahoitusomaisuus		367,3	847,2
Korolliset nettovelat		32,8	-370,5
Käyttökate		405,4	427,6
Korolliset nettovelat/ käyttökate		0,1	-0,9

LIITE 40

LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Konsernin lähipiiriin kuuluvat konsernin johtohenkilöt (hallitus, toimitusjohtaja ja konsernijohtoryhmä), tytäryhtiöt, osakkuusyritykset ja Keskon Eläkekassa. Tytäryhtiöt ja osakkuusyritykset on lueteltu erillisessä liitteessä (liite 42).

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

Pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyllä osakkuusyrityksellä, Kruunuvuoren Satama Oy:llä on kiinteistöjä, jotka on vuokrattu konsernin käyttöön. Vähittäiskaupan Takaus Oy ja Vähittäiskaupan Tilipalvelu Oy myyvät palvelujaan Keskon ja K-kauppiainden vähittäiskauppayrityksille. Muut osakkuusyritykset ovat lähinnä liikekiinteistöyhtiöitä, jotka ovat vuokranneet omistamiaan huoneistoja ja kiinteistöjä Kesko-konsernin käyttöön. Osakkuusyritykset, jotka ovat keskinäisiä kiinteistöyhtiöitä, on yhdistelty konsernitilinpäätökseen omistussuuden mukaisesti.

Keskon Eläkekassa on itsenäinen juridinen yksikkö, joka hallinnoi osaa konsernin Suomen henkilöstön eläkevaroista. Eläkevaroihin sisältyy Kesko Oyj:n osakkeita 32,5 milj. euron arvosta (45,3 milj. euroa). Eläkekassan omistamia kiinteistöjä ja huoneistoja on vuokrattu Kesko-konsernille.

Tilikaudella 2011 Kesko-konserni maksoi Eläkekassalle kannatusmaksuja yhteensä 26,0 milj. euroa (0,0 milj. euroa).

Tilikauden 2010 aikana osa Kesko-konsernissa työskentelevien henkilöiden lakisääteisen eläketurvan hoidosta ja siihen liittyvästä vakuutuskannasta siirrettiin Keskon Eläkekassalta työeläkevakuutusyhtiöön. Kannansiirtoon liittyen Eläkekassa palautti eläkesaamista työnantajayhtiöille. Kesko-konsernissa toteutunut rahavirta-vaikutus saamisen palautuksesta korkoineen oli 151,6 milj. euroa. Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

Tavaroiden ja palvelujen myynti

Milj. €	2011	2010
Tavaroiden myynti		
Hallitus ja johto	37,3	35,9
Yhteensä	37,3	35,9

Milj. €	2011	2010
Palvelujen myynti		
Osakkuusyritykset	2,2	1,5
Hallitus ja johto	4,6	4,4
Keskon Eläkekassa	0,5	1,1
Yhteensä	7,3	7,0

Keskon hallituksen jäseniä toimii K-kauppiaina. Konserniyhtiöt myyvät tavaroita ja palveluita heidän kontrolloimilleen yrityksille.

Tilikauden aikana Kesko-konserni myi yhden kiinteistöyhtiön Eläkekassalle. Kesko-konsernilla on kiinteistöyhtiöltä 39,7 milj. euron lainasaaminen. Lainan korko on kolmen kuukauden Euribor + marginaali 0,5 % ja laina maksetaan takaisin vuoden 2012 aikana. Lainalla on kiinnitysvaraus.

Vuonna 2010 Kesko-konserni myi kahdeksan kiinteistöä konsernin osakkuusyritykselle Kruunuvuoren Satama Oy:lle. Kiinteistökauppojen kauppahinta oli yhteensä 59,9 miljoonaa euroa. Kesko-konsernin yhtiöt vuokrasivat kiinteistöt Kesko-konsernin yhtiöiden käyttöön pääosin 15 vuoden vuokrasopimuksilla jatko-optioin. Konsernille syntynyt myyntivoitto 13,8 milj. euroa esitettiin kertaluonteisena eränä liiketoiminnan muissa tuotoissa.

Tavaroiden ja palvelujen myynnit lähipiirille ovat toteutuneet yleisillä markkinaehdoilla ja perustuvat markkinahintoihin.

Tavaroiden ja palvelujen ostot

Milj. €	2011	2010
Tavaroiden ostot		
Hallitus ja johto	2,5	2,1
Eläkekassa	-	1,6
Yhteensä	2,5	3,7

Milj. €	2011	2010
Palvelujen ostot		
Osakkuusyritykset	4,7	2,9
Hallitus ja johto	0,1	0,1
Yhteensä	4,8	3,0

Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyy Kesko-konsernin maksamia vuokratuloja Keskon Eläkekassalle 16,2 milj. euroa (32,2 milj. euroa) ja osakkuusyrityksille 9,9 milj. euroa (4,4 milj. euroa).

Vuonna 2010 Kesko-konserni osti kolmen kiinteistöyhtiön osakkeita ja yhden kiinteistön Keskon Eläkekassalta. Velaton kauppahinta oli 125,5 milj. euroa, kun kiinteistöyhtiöiden velat Keskon Eläkekassalle siirtyivät Kesko-konsernin vastattavaksi.

Liiketoiminnan muut tuotot

Milj. €	2011	2010
Osakkuusyritykset	0,0	0,1
Hallitus ja johto	1,3	0,9
Eläkekassa	0,1	0,0
Yhteensä	1,5	0,9

Liiketoiminnan muut kulut

Milj. €	2011	2010
Osakkuusyritykset	9,9	4,4
Eläkekassa	16,2	32,2
Muu lähipiiriläinen	1,1	0,9
Yhteensä	27,2	37,5

Rahoituskulut

Milj. €	2011	2010
Osakkuusyritykset	0,4	0,3
Eläkekassa	0,6	0,0
Yhteensä	1,0	0,3

Lyhytaikaiset saamiset

Milj. €	2011	2010
Osakkuusyritykset	0,1	0,0
Hallitus ja johto	3,7	2,6
Eläkekassa	-	0,1
Yhteensä	3,9	2,7

Keskon hallituksen jäseniä toimii K-kauppiaina. Keskon myynnistä heidän kontrolloimilleen yrityksille syntyneet saamiset olivat tilinpäätöspäivänä 3,7 milj.euroa (2,6 milj.euroa). Saamisten vakuutena on Keskon osakkuusyhtiön Vähittäiskaupan Takaus Oy:n antama tililuottovakuus, jonka enimmäismäärä on aina rajoitettu Vähittäiskaupan Takauksen K-kauppiasyritykseltä ja -yrittäjältä saaman vastavakuuden realisointiarvoon. Vastavakuuden arvo oli tilikauden päättyessä 3,4 milj. euroa (4,8 milj. euroa).

Muut lyhytaikaiset velat

Milj. €	2011	2010
Osakkuusyritykset	35,5	34,4
Hallitus ja johto	1,2	0,9
Eläkekassa	8,2	49,3
Yhteensä	44,9	84,6

Muihin lyhytaikaisiin velkoihin sisältyy mm. ketjuhyvitysvelkoja K-kauppiaina toimivien kolmen Keskon hallituksen jäsenen kontrolloimille yrityksille. Ketjuhyvitystä maksetaan jälkikäteen toteutuneiden vuosiosojen ja toiminnan laatuun liittyvien kriteerien perusteella.

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

JOHDON TYÖSUHDE-ETUUKSET

Hallituksen palkkiot

Tuhat €	2011	2010
Heikki Takamäki, puheenjohtaja	86,5	87,0
Seppo Paatelainen, varapuheenjohtaja	59,0	59,0
Esa Kiiskinen	42,0	42,0
Ilpo Kokkila	43,0	44,0
Mikko Kosonen	44,5	44,0
Maarit Näkyvä	44,5	46,0
Rauno Törrönen	42,0	42,0

Pääjohtajan ja konsernijohtoryhmän palkat ja palkkiot

Tuhat €	2011	2010
Matti Halmesmäki, pääjohtaja	1 002,4	855,2
Konsernijohtoryhmä (muut jäsenet)	2 073,6	1 872,2

OSAKKEISIIN PERUSTUVAT SUORITUKSET

Pääjohtajalla oli 31.12.2011 optio-oikeuksia 130 000 kappaletta. Jos pääjohtajan optio-oikeuksilla merkittäisiin osakkeita, olisi optio-osuuksien osuus 0,13 % osakkeista ja 0,03 % kaikista äänistä. Konsernijohtoryhmän muilla jäsenillä oli 31.12.2011 myönnettyjä optio-oikeuksia yhteensä 294 750 kappaletta. Konsernijohtoryhmän jäsenen optio-oikeuksilla on samanaiset ehdot ja vapaakirjautumisajat kuin muilla johdon optio-ohjelmiin kuuluvilla optio-oikeuksilla.

ELÄKE-ETUUKSET

Pääjohtaja ja muut konsernijohtoryhmän jäsenet ovat kolmea (3) jäsentä lukuun ottamatta Keskon Eläkekassan vuonna 1998 suljetun A-osaston jäseniä ja heidän eläkkeensä määräytyvät sen sääntöjen ja heidän kunkin johtajasopimuksen mukaisesti. Heidän eläkkeensä on etuusperusteinen. Kolme jäsenistä on tullut Keskoon vuoden 1998 jälkeen ja heidän eläkkeensä määräytyy yleisten työntekijän eläkkeisiin Suomessa sovellettavien säännösten (TyEL) mukaisesti.

IRTISANOMISEN YHTEYDESSÄ SUORITETTAVAT ETUUKSET

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.

LIITE 41

MUUT LIITETIEDOT

TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Tilinpäätöspäivän jälkeen konsernissa ei ole ollut merkittäviä tapahtumia.

LIITE 42

TYTÄRYHTIÖT JA OSAKKUUSYRITYKSET 31.12.2011

OSUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ

Emoyhtiön omistamat	Kotipaikka	Konsernin omistus- osuus %	Emoyhtiön omistus- osuus %	Muiden konserniyritysten omistamat	Kotipaikka	Konsernin omistus- osuus %	Emoyhtiön omistus- osuus %
Anttila Oy	Helsinki	100,00	100,00	Ansami OOO	Pietari, Venäjä	100,00	
Asunto Oy Kirkkonummen Västeruddintie 33	Kirkkonummi	100,00	100,00	Antti SIA	Riika, Latvia	100,00	
Indoor Group Oy	Helsinki	100,00	100,00	Anttila AS	Viljandi, Viro	100,00	
Intersport Finland Oy	Helsinki	100,00	100,00	Asko Möbler AB	Huddinge, Ruotsi	100,00	
Johaston Oy	Helsinki	80,00	80,00	Auto-Span Oy	Helsinki	100,00	
Kenkäkesko Oy	Helsinki	100,00	100,00	Bansemko OOO	Moskova, Venäjä	100,00	
Keslog Oy	Helsinki	100,00	54,95	Barker-Littoinen Oy	Espoo	100,00	
Kestra Kiinteistöpalvelut Oy	Helsinki	100,00	100,00	Bruland Bygg AS	Förde, Norja	66,31	
Kiinteistö Oy Helsingin Satamakatu 3	Helsinki	100,00	100,00	Byggmakker Distribusjon AS	Ski, Norja	100,00	
Kiinteistö Oy Kemin Asemakatu 4	Kemi	66,50	66,50	Byggmakker Norge AS	Oslo, Norja	100,00	
Kiinteistö Oy Lahden Lyhytkatu 1*	Lahti	50,00	50,00	Cassa Oy	Helsinki	100,00	
Kiinteistö Oy Sunan Hallitalo	Helsinki	100,00	100,00	Daugavkrasts M SIA	Riika, Latvia	100,00	
Kiinteistö Oy Voisalmien Liiketalo	Helsinki	100,00	100,00	Fiesta Real Estate AS	Tallinna, Viro	100,00	
Kiinteistö Oy Välivainion Ostoskeskus	Oulu	65,97	65,97	Hasti-Ari AS	Ski, Norja	100,00	
K-instituutti Oy	Helsinki	72,00	72,00	Hauhon Kiinteistö- ja Kauppakeskus Oy	Hämeenlinna	100,00	
Klintcenter Ab	Maarianhamina	100,00	100,00	Ikosen OÜ	Tallinna, Viro	100,00	
Konekesko Oy	Helsinki	100,00	100,00	Indoor Group AS	Tallinna, Viro	100,00	
K-Plus Oy	Helsinki	100,00	100,00	Indoor Group SIA	Riika, Latvia	100,00	
K-talousohjelmakeskus Oy	Helsinki	100,00	51,02	Insofa Oy	Lahti	100,00	
Musta Pörssi Oy	Helsinki	100,00	100,00	Johaston OOO	Moskova, Venäjä	80,00	
Plussa OÜ	Tallinna, Viro	100,00	100,00	Kamenka OOO	Pietari, Venäjä	100,00	
Rautakesko Oy	Helsinki	100,00	100,00	K-citymarket Oy	Helsinki	100,00	
Ruokakesko Oy	Helsinki	100,00	100,00	Keru Kiinteistöt Oy	Helsinki	100,00	
Sincera Oy	Helsinki	100,00	100,00	Kesko Food Russia Holding Oy	Helsinki	100,00	
VV-Auto Group Oy	Helsinki	100,00	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	
				Kestroy 1 ZAO	Moskova, Venäjä	100,00	
				KFR Real Estate 1 OOO	Pietari, Venäjä	100,00	
				Kiinteistö Oy Arolan Risteys	Kouvola	100,00	
				Kiinteistö Oy Furupuro	Vantaa	100,00	
				Kiinteistö Oy Hannunhelmi	Helsinki	100,00	
				Kiinteistö Oy Keravan Alikekavantie 77	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 Mesta Oy	Helsinki	100,00	
				Kiinteistö Oy Mäntyharjun Liiketori	Mäntyharju	100,00	
				Kiinteistö Oy Pajalantie 19	Järvenpää	100,00	
				Kiinteistö Oy Piispansilta	Espoo	100,00	
				Kiinteistö Oy Pälkäneen Liikekeskus	Pälkäne	79,98	
				Kiinteistö Oy Saarijärven Postitalo	Saarijärvi	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	
				K-maatalouskaupat Oy	Helsinki	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	

Muiden konserniyritysten omistamat	Kotipaikka	Konsernin omistus-osuus %	Emoyhtiön omistus-osuus %
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 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	
KR Fastigheter Servicekontor AB	Sollentuna, Ruotsi	100,00	
KR Group OOO	Pietari, Venäjä	100,00	
Krona OOO	Pietari, Venäjä	100,00	
Limingan Portti 1 Oy	Liminka	100,00	
Loimaan maatalous- ja rautakauppa Oy	Helsinki	100,00	
Malmintorin Pysäköintitalo Oy*	Helsinki	99,91	
Match-Point OOO	Pietari, Venäjä	100,00	
Mežciems Real Estate SIA	Riika, Latvia	100,00	
Midgard OOO	Pietari, Venäjä	100,00	
Norgros Handel AS	Lilleström, Norja	100,00	
OMA OOO	Minsk, Valko-Venäjä	8,94	
Pikoil Oy	Helsinki	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	
Stroymaster Holding Finland Oy	Helsinki	100,00	
Stroymaster ZAO	Pietari, Venäjä	100,00	
SunRetail ZAO	Moskova, Venäjä	100,00	
Suomenojan Kauppakeskus Oy	Espoo	100,00	

Muiden konserniyritysten omistamat	Kotipaikka	Konsernin omistus-osuus %	Emoyhtiön omistus-osuus %
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	
Turun VV-Auto Oy	Helsinki	100,00	
Ural OOO	Pietari, Venäjä	100,00	
Verdal Eiendom AS	Ski, Norja	100,00	
VV-Autotalot Oy	Helsinki	100,00	

OSAKKUUSYRITYKSET

Emoyhtiön omistamat	Kotipaikka	Konsernin omistus-osuus %	Emoyhtiön omistus-osuus %
Graanin Liikekeskus Oy	Mikkeli	50,00	50,00
Itäkeskuksen Pysäköintitalo Oy*	Helsinki	36,16	36,16
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
Kiinteistö Oy Ulvilan Hansa*	Ulvila	42,41	42,41
Kiinteistö Oy Vantaanportin Liikekeskus*	Vantaa	27,81	27,81
Kruunuvuoren Satama Oy	Helsinki	49,00	49,00
Valluga-sijoitus Oy	Helsinki	39,00	39,00
Vähittäiskaupan Takaus Oy	Helsinki	34,35	34,35
Vähittäiskaupan Tilipalvelu VTP Oy	Helsinki	30,00	30,00

Muiden konserniyritysten omistamat

Kiinteistö Oy Lahden Teollisuuskeskus*	Lahti	48,32	
Talo Oy Kalevanpuisto*	Kuopio	47,60	
Toomax Asia Ltd.	Hong Kong	25,00	
TOOMAXX Handels GmbH	Saksa	25,00	

* Yhteisessä määräysvallassa olevat keskinäiset kiinteistöyhtiöt, jotka yhdistellään rivi riviltä

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS (FAS)

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

€	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
Liikevaihto	25 621 748,61	22 902 406,32
Liiketoiminnan muut tuotot	123 529 699,73	203 915 958,89
Materiaalit ja palvelut	189,39	-251,91
Henkilöstökulut	-14 739 739,34	84 202 193,58
Poistot ja arvonalentumiset	-15 912 629,43	-18 950 307,10
Liiketoiminnan muut kulut	-99 201 860,46	-112 216 261,62
Liikevoitto	19 297 408,50	179 853 738,16
Rahoitustuotot ja -kulut	13 569 860,15	11 316 516,87
Voitto ennen satunnaisia eriä	32 867 268,65	191 170 255,03
Satunnaiset erät	103 123 780,45	51 637 711,18
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	135 991 049,10	242 807 966,21
Tilinpäätössiirrot	222 906,59	11 578 899,13
Voitto ennen veroja	136 213 955,69	254 386 865,34
Tuloverot	-35 660 765,71	-64 854 150,69
Tilikauden voitto	100 553 189,98	189 532 714,65

EMOYHTIÖN TASE

€	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
AINEETTOMAT HYÖDYKKEET		
Aineettomat oikeudet	124 834,67	199 906,39
Muut pitkävaikutteiset menot	9 893 042,86	4 313 388,19
Ennakkomaksut	1 976 928,89	1 736 613,77
	11 994 806,42	6 249 908,35
AINEELLISET HYÖDYKKEET		
Maa- ja vesialueet	81 256 474,49	80 873 372,49
Rakennukset ja rakennelmat	207 339 953,84	205 180 300,54
Koneet ja kalusto	3 554 390,98	2 863 976,71
Muut aineelliset hyödykkeet	5 213 897,51	5 293 574,24
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	4 307 434,52	2 840 181,75
	301 672 151,34	297 051 405,73
SIJOITUKSET		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	290 885 444,71	290 883 006,31
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	50 428 962,48	50 428 962,48
Muut sijoitukset	12 367 622,37	11 269 659,86
	353 682 029,56	352 581 628,65
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
SAAMISET		
Pitkäaikainen		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	354 779 677,39	301 952 665,95
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä	1 546 010,01	1 546 010,01
	356 325 687,40	303 498 675,96
Lyhytaikainen		
Myyntisaamiset	120 317,26	133 107,69
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	704 423 650,80	419 278 113,48
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä	80 421,63	1 031 965,85
Lainasaamiset	39 654 941,99	-
Muut saamiset	247 336,90	529 725,06
Siirtosaamiset	36 354 322,90	34 266 780,47
	780 880 991,48	455 239 692,55
RAHOITUSARVOPAPERIT		
Muut arvopaperit	240 812 775,14	762 309 168,71
RAHAT JA PANKKISAAMISET	44 094 169,82	11 311 650,71
VASTAAVAA YHTEENSÄ	2 089 462 611,16	2 188 242 130,66

€	31.12.2011	31.12.2010
VASTATTAVAA		
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	197 282 584,00	197 282 584,00
Ylikurssirahasto	197 498 010,90	197 498 010,90
Muut rahastot	243 503 433,05	243 415 795,55
Edellisten tilikausien voitto	757 495 654,85	719 178 076,45
Tilikauden voitto	100 553 189,98	189 532 714,65
	1 496 332 872,78	1 546 907 181,55
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ		
Poistoero	79 810 615,60	80 033 522,19
PAKOLLISET VARAUKSET		
Muut pakolliset varaukset	308 363,01	2 004 418,01
VIERAS PÄÄOMA		
Pitkäaikainen		
Suunnatut velkakirjalainat	100 418 410,04	100 418 410,04
Lainat rahoituslaitoksilta	25 793 139,03	32 689 235,40
Muut velat pitkäaikainen	12 651,73	13 200,00
	126 224 200,80	133 120 845,44
Lyhytaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	7 147 962,83	-
Saadut ennakot	37 165,30	1 109,73
Ostovelat	4 068 791,84	2 745 213,39
Velat saman konsernin yrityksille	319 714 249,62	373 586 139,84
Velat omistusyhteisyrityksille	35 543 101,97	34 211 919,86
Muut velat	6 741 000,02	4 934 194,55
Siirtovelat	13 534 287,39	10 697 586,10
	386 786 558,97	426 176 163,47
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	2 089 462 611,16	2 188 242 130,66

EMOYHTIÖN RAHAVIRTALASKELMA

€	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto ennen satunnaisia eriä	32 867 268,65	191 170 255,03
Oikaisut:		
Suunnitelman mukaiset poistot	15 912 629,43	17 434 923,06
Rahoitustuotot ja -kulut	-13 569 860,15	-13 813 089,93
Muut oikaisut	-1 726 000,62	-69 584 215,55
	33 484 037,31	125 207 872,61
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys/vähennys (-/+)	3 320 954,86	-1 088 925,27
Koroton lyhytaikainen velka, lisäys/vähennys (+/-)	-571 717,25	11 765 141,48
	2 749 237,61	10 676 216,21
Maksetut korot	-18 981 566,75	-16 082 754,25
Saadut korot	35 143 055,26	25 698 497,53
Saadut osingot	105 961,20	21 851,99
Maksetut verot	-40 676 089,59	-103 242 413,51
	-24 408 639,88	-93 604 818,24
Liiketoiminnan rahavirta	11 824 635,04	42 279 270,58
Investointien rahavirta		
Investoinnit muihin sijoituksiin	-427 410,59	-4 494 826,00
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-22 247 633,99	-7 342 155,49
Pitkäaikaisten saamisten lisäys	-52 827 011,44	0,00
Pitkäaikaisten saamisten vähennys	0,00	107 916 292,15
Tytär-yhtiön hankinta	-5 651 403,87	-27 381 743,56
Tytär-yhtiön myynti	3 800,00	1 934 425,00
Osakkuusyhtiön hankinta	0,00	-32 669 166,40
Osakkuusyhtiön myynti	0,00	6 727,52
Luovutustulot muista sijoituksista	0,00	411 370,00
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	1 696 049,13	103 295 518,59
Investointien rahavirta	-79 453 610,76	141 676 441,81
Rahoituksen rahavirta		
Lyhytaikaisten velkojen lisäys/vähennys (+/-)	-42 791 255,48	114 638 294,24
Pitkäaikaisten velkojen lisäys/vähennys (+/-)	-6 896 644,64	-5 492 357,02
Lyhytaikaisten korollisten saamisten lisäys/vähennys (-/+)	-323 916 887,35	-120 104 979,56
Lyhytaikaiset rahamarkkinasijoitukset	199 649 938,45	-112 971 602,17
Maksetut osingot	-128 233 679,60	-88 547 166,90
Saadut ja maksetut konserniavustukset	103 123 780,45	51 637 711,18
Svop-rahaston lisäys	87 637,50	4 208 314,54
Omien osakkeiden rahaston lisäys	-22 863 905,23	0,00
Muut	302 338,55	-14 132 237,45
Rahoituksen rahavirta	-221 538 677,35	-170 764 023,14
Rahavarojen muutos	-289 167 653,07	13 191 689,25
Rahavarat 1.1.	438 579 485,23	425 387 795,98
Rahavarat 31.12.	149 411 832,16	438 579 485,23

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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
ATK-ohjelmistot ja lisenssit	3–5 vuotta

AINEELLISET HYÖDYKKEET

Aineelliset hyödykkeet on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla.

Poistoajat

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

Poistoaikoina on käytetty

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

Valuuttamääräiset erät on muutettu Suomen rahan määräisiksi tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin keskikurssin mukaan. Jos saaminen tai velka on sidottu kiinteään kurssiin, sitä on käytetty muuntamisessa. Kurssierot on kirjattu tilinpäätökseen tulosvaikutteisesti.

JOHDANNAISSOPIMUKSET**Korkojohdannaiset**

Korkojohdannaisia käytetään muokkaamaan lainojen korkosidonnaisuusaikaa. Tavoiteduraatio on kolme vuotta ja sen sallitaan vaih-

della puolentoista ja neljän vuoden välillä. Korkojohdannaisista aiheutuneet kassavirrat kirjataan tilikauden aikana korkotuotoiksi tai -kuluiksi sulkemispäivän mukaan. Tilinpäätöksessä avoimet korkotermiini-, -futuuri-, -optio- ja -swap-sopimukset arvostetaan käypään arvoon, mutta realisoitumattomia arvonnousuja ei tulouteta. Mahdolliset arvostustappiot kirjataan korkokulukuksi.

Valuuttajohdannaiset

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

Hyödykejohdannaiset

Kesko Oyj:n tytäryhtiö Kestra Kiinteistöpalvelut Oy käyttää sähköjohdannaisia konsernin ja sen kauppioiden energiakustannusten tasaamiseen. Kesko Oyj on ulkoinen vastapuoli pankin kanssa tehdyissä sähköjohdannaisissa ja tekee sisäisen suojauksen vastaavaan hintaan tytäryhtiön 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 johdannaisten osalta arvonnousut kirjataan Keskossa rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Tulevaisuuden ostoja suojaavien sopimusten realisoitumattomia voittoja ja tappioita ei ole kirjattu tuloslaskelmaan.

ELÄKEJÄRJESTELYT

Eläkemenot on kirjattu kuluksi tuloslaskelmaan koko tilikauden ajalta ja henkilöstön lakisääteinen eläketurva on hoidettu eläkeyhtiössä.

PAKOLLISET VARAUKSET

Pakollisina varauksina on taseessa esitetty eriä, joihin on sopimukseen tai muutoin sitouduttu, mutta jotka eivät ole vielä realisoituneet. Pakollisten varausten muutokset sisältyvät tuloslaskelmaan. Konsernin harjoittaman liiketoiminnan käytöstä poistuneiden tyhjiä vuokratilojen vuokratuottoa 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 sisällytetä emoyhtiön tuloslaskelmaan ja taseeseen.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

Milj. €	2011	2010
1. Liiketoiminnan muut tuotot		
Kiinteistöjen ja osakkeiden myyntivoitot	0,0	66,3
Vuokratuotot	123,1	137,3
Muut	0,4	0,3
Yhteensä	123,5	203,9

Tilikauden 2010 aikana Kesko Oyj myi omistamiaan kiinteistöjä osakkuus-yhtiölleen Kruunuvuoren Satama Oy:lle sekä Vakuutusyhtiö Ilmariselle.

2. Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin

Kesko Oyj	162	150
Yhteensä	162	150

3. Henkilöstökulut

Palkat ja palkkiot	-12,3	-9,9
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-1,8	94,6
Muut henkilösivukulut	-0,6	-0,5
Yhteensä	-14,7	84,2

Kesko Oyj sai tilikauden 2010 aikana Keskon Eläkekassalta ylikatpalautuksena 94,9 milj. euroa.

Johdon palkat ja palkkiot

Toimitusjohtaja	1,0	0,9
Hallituksen jäsenet	0,4	0,4
Yhteensä	1,4	1,2

Johdon palkat ja palkkiot on esitetty henkilöittäin eriteltynä konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

4. Poistot ja arvonalentumiset

Suunnitelman mukaiset poistot	-15,9	-17,4
Arvonalentumiset, pysyvät vastaavat	-	-1,5
Yhteensä	-15,9	-19,0

5. Liiketoiminnan muut kulut

Vuokratulot	-67,8	-80,5
Markkinointikulut	-1,5	-1,6
Kiinteistöjen ja kauppapaikkojen hoito	-7,2	-8,0
Tietoliikennekulut	-15,8	-14,5
Kiinteistöjen ja osakkeiden myyntitappiot	-	-1,0
Muut liikekulut	-6,9	-6,5
Yhteensä	-99,2	-112,2

Tilintarkastuspalkkiot**KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers**

Tilintarkastuspalkkiot	0,1	0,1
Veroneuvonta	0,1	0,1
Muut palkkiot	0,1	0,1
Yhteensä	0,3	0,3

Milj. €	2011	2010
6. Rahoitustuotot ja -kulut		
Tuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Osinkotuotot saman konsernin yrityksiltä	0,1	-
Osakkeiden myyntivoitot	-	0,3
Tuotot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	0,1	0,3
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	23,9	15,7
Muut	18,2	27,1
Korko- ja rahoitustuotot yhteensä	42,1	42,8
Korko- ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	-6,7	-3,0
Muut	-21,9	-28,8
Korko- ja rahoituskulut yhteensä	-28,7	-31,7
Yhteensä	13,6	11,3

7. Satunnaisiin tuottoihin ja kuluihin sisältyvät erät

Saadut konserniavustukset	130,9	100,7
Annetut konserniavustukset	-27,8	-49,1
Yhteensä	103,1	51,6

8. Tilinpäätössiirrot

Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus	0,2	11,6
Yhteensä	0,2	11,6

9. Pakollisten varausten muutokset

Tyhjien tilojen vastaiset vuokramenot	1,4	3,7
Muut muutokset	0,3	2,2
Yhteensä	1,7	5,8

10. Tuloverot

Tuloverot satunnaisista eristä	-26,8	-13,4
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-8,9	-51,4
Yhteensä	-35,7	-64,9

LASKENNALLISET VEROT

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

TASEEN LIITETIEDOT

Milj. €	2011	2010
11. Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	38,9	39,5
Lisäykset	6,7	0,3
Vähennykset	-10,4	-1,1
Siirrot erien välillä	1,1	0,2
Hankintameno 31.12.	36,3	38,9
Kertyneet poistot 1.1.	-35,1	-34,0
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	10,4	0,5
Tilikauden poisto	-1,6	-1,5
Kertyneet poistot 31.12.	-26,3	-35,1
Kirjanpitoarvo 31.12.	10,0	3,8
Ennakkomaksut		
Hankintameno 1.1.	1,7	1,5
Lisäykset	1,8	0,5
Vähennykset	-0,5	0,0
Siirrot erien välillä	-1,1	-0,2
Hankintameno 31.12.	1,9	1,7
Kirjanpitoarvo 31.12.	2,0	1,7
12. Aineelliset hyödykkeet		
Maa- ja vesialueet		
Hankintameno 1.1.	80,9	97,2
Lisäykset	0,4	0,3
Vähennykset	-	-16,2
Arvonalentuminen	-	-0,5
Hankintameno 31.12.	81,3	80,9
Kirjanpitoarvo 31.12.	81,3	80,9
Rakennukset ja rakennelmat		
Hankintameno 1.1.	377,9	428,0
Lisäykset	14,5	4,1
Vähennykset	-16,4	-56,3
Siirrot erien välillä	0,1	2,0
Hankintameno 31.12.	376,0	377,9
Kertyneet poistot 1.1.	-172,7	-194,8
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	16,4	36,8
Arvonalentuminen	-	-1,0
Tilikauden poisto	-12,4	-13,6
Kertyneet poistot 31.12.	-168,7	-172,7
Kirjanpitoarvo 31.12.	207,3	205,2
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	19,7	22,1
Lisäykset	1,0	0,4
Vähennykset	-3,4	-2,9
Siirrot erien välillä	0,6	0,2
Hankintameno 31.12.	17,9	19,7
Kertyneet poistot 1.1.	-16,8	-18,2
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	3,4	2,3
Tilikauden poisto	-0,9	-1,0
Kertyneet poistot 31.12.	-14,3	-16,8
Kirjanpitoarvo 31.12.	3,6	2,9

Milj. €	2011	2010
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	12,8	13,7
Lisäykset	0,8	0,3
Vähennykset	-0,8	-1,3
Siirrot erien välillä	0,1	0,1
Hankintameno 31.12.	12,9	12,8
Kertyneet poistot 1.1.	-7,5	-7,1
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,8	0,6
Tilikauden poisto	-1,0	-1,1
Kertyneet poistot 31.12.	-7,7	-7,5
Kirjanpitoarvo 31.12.	5,2	5,3
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		
Hankintameno 1.1.	2,8	4,6
Lisäykset	3,5	1,4
Vähennykset	-1,2	-0,9
Siirrot erien välillä	-0,8	-2,3
Hankintameno 31.12.	4,3	2,8
Kirjanpitoarvo 31.12.	4,3	2,8
Pysyvien vastaavien arvonorotukset		
Tilikauden päättyessä Kesko Oyj:n taseeseen ei sisällynyt arvonorotuksia.		
13. Sijoitukset		
Osuudet konserniyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	290,9	264,1
Lisäykset	-	27,4
Vähennykset	-	-0,6
Hankintameno 31.12.	290,9	290,9
Kirjanpitoarvo 31.12.	290,9	290,9
Osuudet omistusyhteisyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	50,4	17,8
Lisäykset	-	32,7
Hankintameno 31.12.	50,4	50,4
Kirjanpitoarvo 31.12.	50,4	50,4
Muut sijoitukset		
Hankintameno 1.1.	12,0	8,0
Lisäykset	0,4	4,5
Vähennykset	-	-0,5
Hankintameno 31.12.	12,4	12,0
Kirjanpitoarvo 31.12.	12,4	12,0

Kesko Oyj:n omistukset muissa yrityksissä 31.12.2011 on esitetty eriteltynä konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

Milj. €	2011	2010
14. Saamiset		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Pitkäaikainen		
Lainasaamiset	316,8	251,6
Pääomalainat	38,0	50,4
Pitkäaikainen yhteensä	354,8	302,0
Lyhytaikainen		
Myyntisaamiset	2,5	1,6
Lainasaamiset	701,0	415,4
Siirtosaamiset	0,9	2,3
Lyhytaikainen yhteensä	704,4	419,3
Yhteensä	1 059,2	721,2

Kesko Oyj on antanut pääomalainaa suoraan omistamilleen Indoor Group Oy:lle 10,0 milj. euroa, Kiinteistö Mesta Oy:lle 10,0 milj. euroa sekä Johaston Oy:lle 24,0 milj. euroa.

Indoor Group Oy:lle myönnetyn lainan laina-aika päättyy 31.3.2014. Lainan pääoma maksetaan takaisin viidessä yhtä suuressa erässä. Lainan pääoman takaisinmaksua sovelletaan ainoastaan, jos OYL 12 luvun 1 § 1 momentin asettamat edellytykset täyttyvät. Korko maksetaan ainoastaan, jos yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomallainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän. Maksuedellytysten täytyessä lainalle maksetaan kymmenen prosentin korko.

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.

Johaston Oy:lle myönnetyn lainan laina-aika päättyy 31.12.2016. Lainan pääoma maksetaan takaisin yhdessä erässä. Lainan pääoma maksetaan takaisin pääomallainan takaisinmaksulle laissa asetettujen vaatimusten täytyessä. Laina on koroton.

Milj. €	2011	2010
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä		
Pitkäaikainen		
Lainasaamiset	1,5	1,5
Lyhytaikainen		
Lainasaamiset	0,1	1,0
Lyhytaikainen yhteensä	0,1	1,0
Yhteensä	1,6	2,6
Siirtosaamiset		
Verot	31,6	26,3
Muut	4,8	8,0
Yhteensä	36,4	34,3

Milj. €	2011	2010
15. Oma pääoma		
Osakepääoma 1.1.	197,3	196,6
Merkinnät optio-oikeuksilla	0,0	0,6
Osakepääoma 31.12.	197,3	197,3
Osakeanti, optio-oikeuksien käyttö 1.1.	-	-
Lisäys	0,1	4,2
Siirto osakepääomaan	-	-0,6
Siirto muut rahastot	-0,1	-3,6
Osakeanti, optio-oikeuksien käyttö 31.12.	-	-
Ylikurssirahasto 1.1.	197,5	193,9
Merkinnät optio-oikeuksilla	-	3,6
Ylikurssirahasto 31.12.	197,5	197,5
Muut rahastot		
Käyttörahasto 1.1.	243,4	243,4
Käyttörahasto 31.12.	243,4	243,4
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto 1.1	-	-
Lisäys	0,1	-
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto 31.12.	0,1	-
Muut rahastot 31.12.	243,5	243,4
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	908,7	808,4
Osingonjako	-128,2	-88,5
Omat osakkeet	-22,9	-
Siirto lahjoitusvaroihin	-0,1	-0,7
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	757,5	719,2
Tilikauden voitto	100,6	189,5
Oma pääoma yhteensä	1 496,4	1 546,9

Katsauskauden aikana B-osakkeiden lukumäärää on lisätty kaksi kertaa vuoden 2007 optio-ohjelmaan perustuvilla optio-oikeuksilla tehtyjä osakemerkintöjä vastaavasti. Lisäykset on tehty 31.5.2011 (2 750 B-osaketta, 64 267 euroa) ja 1.8.2011 (1 000 B-osaketta, 23 370 euroa) ja niistä on kerrottu saman päivän pörssi-ilmoituksilla. Merkityt osakkeet on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin päälliställe yhdessä vanhojen B-osakkeiden kanssa 1.6.2011 ja 2.8.2011. Yhtiön osakkeista yhteensä saamat merkintähinnat 87 638 euroa on kirjattu yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Laskelma voitonjakokelpoisista varoista	2011	2010
Muut rahastot	243,5	243,4
Edellisten tilikausien voitto	757,5	719,2
Tilikauden voitto	100,6	189,5
Yhteensä	1 101,6	1 152,1

Emoyhtiön osakepääoman jakautuminen

	Kpl	Vasta-arvo euroa	Milj. euroa
A-osakkeet	31 737 007	2,00	63,5
B-osakkeet	66 908 035	2,00	133,8
Yhteensä	98 645 042		197,3

Osakkeiden äänimäärät:	Ääniä
A-osake	10
B-osake	1

HALLITUKSEN VALTUUDET HANKKIA JA LUOVUTTAA OMIA OSAKKEITA

Hallituksella on varsinaisen yhtiökokouksen 4.4.2011 antama 30.9.2012 asti voimassa oleva valtuutus enintään 1 000 000 yhtiön oman B-osakkeen hankkimisesta. Lisäksi varsinaisen yhtiökokous antoi hallitukselle 30.6.2014 asti voimassaolevan valtuutuksen päättää enintään 1 000 000 yhtiön hallussa olevan oman B-osakkeen luovuttamisesta. Varsinaisen yhtiökokouksen aiemmin 30.3.2009 myöntämä valtuutus antaa enintään 20 000 000 uutta B-osaketta maksua tai muuta vastiketta vastaan 30.3.2012 mennessä on edelleen voimassa. Osakkeiden hankkimisvaltuutuksen perusteella tilikauden aikana hankittiin Helsingin Pörssistä yhteensä 700 000 yhtiön omaa B-osaketta. Hankinnan aloittamisesta tiedotettiin 28.4.2011 pörssitiedotteella. Hankinnan etenemisestä tiedotettiin aina kunkin hankintapäivän pörssi-ilmoituksella. Osakkeista maksettu kokonaishinta oli 23,7 milj. euroa. Osakeantivaltuutusten perusteella ei ole annettu yhtiön osakkeita.

OPTIOT

Osana johdon kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää konsernilla on osakeoptiojärjestelyjä. Optio-oikeus antaa oikeuden merkitä yhden Kesko Oyj:n B-osakkeen optioehtojen mukaan määräytyvään hintaan ja optioehdoissa määrättyä aikana. Optio-oikeudet menetetään henkilön lähtiessä yrityksestä ennen optioihin liittyvän sitouttavan ajan päättymistä ellei hallitus yksittäistapauksessa päättä, että optio-oikeuden saaja voi 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 ja Kesko Oyj:n kokonaan omistamalle tytäryhtiölle. Optio-oikeuksien antamiselle oli yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, koska optio-oikeudet on tarkoitettu osaksi Keskon osakepohjaista kannustinjärjestelmää. Yksi optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään yhden uuden Kesko Oyj:n B-osakkeen. Lisäksi ohjelmaan liittyy Keskon hallituksen optionsaajille asettama velvoite hankkia 25 %:lla optio-oikeuksista saaduista myyntituloista yhtiön osakkeita pysyväisluonteiseen omistukseen. Optio-oikeudet merkitään tunnuksilla 2007A, 2007B ja 2007C siten, että kussakin merkityssä erässä on 1 000 000 optio-oikeutta.

Osakkeiden merkintäajat ovat optio-oikeudella:

- 2007A 1.4.2010–30.4.2012
- 2007B 1.4.2011–30.4.2013
- 2007C 1.4.2012–30.4.2014

Osakkeen alkuperäinen merkintähinta optio-oikeudella 2007A on 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 alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson alkamisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien voiton- ja muun varojenjakojen määrällä kunkin varojenjaon täsmäytyspäivänä.

Vuoden 2010 osingonjaon jälkeen B-osakkeen merkintähinta optio-oikeudella 2007A oli vuoden 2011 lopussa 41,02 euroa, optio-oikeudella 2007B 23,37 euroa ja optio-oikeudella 2007C 14,64 euroa. Optio-ohjelman piirissä on noin 130 henkilöä.

LIIKKEESEEN LASKETTUIJEN OPTIO-OIKEUKSIEN OSUUDET OSAKKEISTA JA ÄÄNISTÄ

Jos kaikilla toteutettavissa olevilla optioilla merkittäisiin osakkeita, olisi kaikkien vuoden 2007 optio-oikeuksilla merkittyjen osakkeiden osuus 2,95 % kaikista osakkeista ja 0,77 % kaikista äänistä. Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi nousta optio-oikeuksilla tehtävien merkintöjen seurauksena 101 641 292 osakkeeseen. Merkintöjen seurauksena kaikkien osakkeiden tuottama äänimäärä voi nousta 387 274 355 ääneen.

Osakkeiden oikeus osinkoon ja muut osakkeenomistajien oikeudet alkavat osakepääoman korotuksen tultua merkityksi kaupparekisteriin.

Milj. €	2011	2010
16. Tilinpäätössiirtojen kertymä		
Poistoero	79,8	80,0
Yhteensä	79,8	80,0
17. Pakolliset varaukset		
Tyhjien toimitilojen vastaiset vuokramenot	0,3	2,0
Yhteensä	0,3	2,0
18. Pitkäaikainen vieras pääoma		
Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua		
Suunnatut velkakirjalainat	20,1	50,2
Lainat rahoituslaitoksilta	-	-
Yhteensä	20,1	50,2

Kesko Oyj laski 10.6.2004 liikkeelle Yhdysvalloissa 120 milj. USD:n arvosta suunnattuja velkakirjalainoja (USD Private Placement). Järjestely käsittää kolme kertalyhenteistä lainaerää: 10 vuotta (60 milj. USD), 12 vuotta (36 milj. USD) ja 15 vuotta (24 milj. USD). Kesko on suojannut lainan valuutan- ja koronvaihtosopimuksin, joiden tuloksena lainan pääoma on yhteensä 100,4 milj. euroa ja kiinteä pääomapainotettu keskikorko 5,4 %.

Milj. €	2011	2010
19. Lyhytaikainen vieras pääoma		
Velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	0,1	0,1
Muut velat	317,7	370,4
Siirtovelat	1,9	3,0
Yhteensä	319,7	373,6
Velat omistusyhteisyrityksille		
Muut velat	35,5	34,2
Yhteensä	35,5	34,2
Siirtovelat		
Henkilöstökulut	3,4	3,0
Verot	0,3	-
Muut	9,8	7,7
Yhteensä	13,5	10,7
20. Korottomat velat		
Lyhytaikainen vieras pääoma	21,3	17,8
Yhteensä	21,3	17,8

MUUT LIITETIEDOT

Milj. €	2011	2010
21. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut		
Kiinteistökiinnitykset		
Omasta puolesta	6	6
Konserniyhtiöiden puolesta	10	10
Pantatut osakkeet	44	39
Takaukset		
Omasta puolesta	1	2
Konserniyritysten puolesta	50	42
Muiden puolesta	0	0
Muut vastuut ja vastuusitoumukset		
Omasta puolesta	9	7
Vuokravastuut koneista ja kalustosta		
Vuoden sisällä erääntyvät	0	0
Myöhemmin erääntyvät	1	0
Vuokravastuut kiinteistöistä		
Vuoden sisällä erääntyvät	55	62
Myöhemmin erääntyvät	305	330

Milj. €	2011	Käypä arvo	2010	Käypä arvo
Johdannaissopimuksista johtuvat vastuut				
Kohde-etuksien arvot 31.12.				
Korkojohdannaiset				
Termiini- ja futuurisopimukset			-	-
Koronvaihtosopimukset	201	4,1	201	3,7
Valuuttajohdannaiset				
Termiini- ja futuurisopimukset				
Konsernin ulkoiset	351	-3,4	223	-4,2
Konsernin sisäiset	24	-1,0	27	0,0
Optiosopimukset				
Ostetut			-	-
Asetetut			4	0,0
Valuutanvaihtosopimukset	100	-7,7	100	-10,6
Hyödykejohdannaiset				
Sähköjohdannaiset				
Konsernin ulkoiset	32	-3,4	63	13,2
Konsernin sisäiset	32	3,4	63	-13,2

ALLEKIRJOITUKSET

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Helsingissä, 1. päivänä helmikuuta 2012

Heikki Takamäki

Seppo Paatelainen

Esa Kiiskinen

Ilpo Kokkila

Mikko Kosonen

Maarit Näkyvä

Rauno Törrönen

Matti Halmesmäki
Toimitusjohtaja

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä, 10. päivänä helmikuuta 2012

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Johan Kronberg
KHT

TILINTARKASTUSKERTOMUS

KESKO OYJ:N YHTIÖKOKOUKSELLE

Olemme tilintarkastaneet Kesko Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2011. 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 noudattamme 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 toimintakerto-

muksen 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 sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme 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 säännösten 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 10. päivänä helmikuuta 2012
PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Johan Kronberg
KHT