

LIITE TIIMARI OYJ ABP:N 31.8.2011 JULKAISEMAAN PÖRSSITIEDOTTEESEEN - TIIMARI OYJ ABP:N PERUSESITTE SEKÄ 30.8.2011 PÄÄTETTYJÄ OSAKEANTEJA KOSKEVAT ARVOPAPERILIITTEET JA NIISSÄ ESITETYT AIEMMIN JULKAISEMAT TIEDOT

Alla esitetyissä tilintarkastamattomissa taulukoissa esitetään yhteenveto liikearvon arvonalentumistestauksessa 5.8.2011 käytetyistä oletuksista, vertailutietoja toteutumaluvuista kolmelta viimeksi päättyneeltä tilikaudelta sekä tarkempi analyysi testauksen herkkyydestä eri tekijöiden muutoksille. Kyseiset tiedot annetaan yksinomaan herkkyyden arvioinnin tueksi tässä asiayhteydessä ja ne kaikki perustuvat johdon arvioihin ja oletuksiin. Arvioiden ja oletusten toteutumiseen liittyy useita epävarmuustekijöitä, joita on kuvattu mm jaksossa Riskitekijät. Sijoittajia kehoitetaan kiinnittämään myös huomiota Perusesitteen kappaleeseen ”Eräitä tietoja esitteestä – Tulevaisuutta koskevat näkemykset”.

**Yhteenveto liikearvotestauksessa 5.8.2011 käytetyistä oletuksista ja vertailuvuosia koskevat tiedot (tilintarkastamaton)**

	Toteutunut				Ennuste					Terminaali- periodi
	2 008	2 009	2 010	H1/2011	H2/2011	2 012	2 013	2 014	2 015	
Liikevaihto	71 102	66 902	61 924	21 951	36 014	68 020	74 421	81 142	84 793	84 793
Liikevaihdon kasvu, %	1,38%	-5,91%	-7,44%	n.a.	n.a.	17,35%	9,41%	9,03%	4,50%	0,00%
EBITDA, % <sup>1</sup>	5,95 %	-1,04 %	2,09 %	-29,95%	2,67%	2,65%	4,72%	7,20%	7,67%	7,67%

<sup>1</sup> EBITDA-%:a koskevat toteutuneet ja ennustetut tiedot taulukossa esitetään ilman kertaluonteisia eriä.

**Yhtiön liikearvon arvonalentumistestauksissa käyttämä diskonttokorko**

	2 008	2 009	2 010	H2/2011
WACC (pre tax)	9,52 %	10,51 %	10,51 %	10,51 %

**Tiimari-segmentti - Keskeisten oletusten herkkyydet**

Liikevaihto		EBITDA-%		Diskonttokorko		
Ennusteperiodin liikevaihdon vuosittainen muutos %-yksiköissä	Terminaaliperiodin liikevaihdon kasvun muutos %-yksiköissä	Ennusteperiodin vuosittaisen EBITDA-%:n muutos %-yksiköissä	Terminaaliperiodin vuosittaisen EBITDA-%:n muutos %-yksiköissä	Diskonttokorko	Määrä, jolla käyttöarvo ylittää kirjanpitoarvon, 1 000 euroa	Määrä, jolla käyttöarvo ylittää kirjanpitoarvon prosenteissa
Suurin mahdollinen lasku %-yksiköissä	Suurin mahdollinen lasku %-yksiköissä	Suurin mahdollinen lasku %-yksiköissä	Suurin mahdollinen lasku %-yksiköissä	Suurin mahdollinen kasvu %-yksiköissä		
-0,49 %	-0,34 %	-0,38 %	-0,20 %	0,25 %	1 005	2,69 %

Rahavirtaa tuottava yksikkö on Tiimari-segmentti, jonka kirjanpitoarvo testaushetkellä 30.6.2011 oli 37,4 miljoonaa euroa. Tiimari-segmentin liikearvo testaushetkellä 30.6.2011 oli 23,8 miljoonaa euroa. Taulukossa esitetyt arvot kuvaavat ne maksimimuutokset keskeisten oletusten osalta kunkin oletuksen osalta erikseen, joiden toteutuessa rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvo vastaisi käyttöarvoa. Herkkyysanalyysissä kutakin oletusta on muutettu kerrallaan pitäen muut oletukset ennallaan.

Herkkyysanalyysissä Tiimari-segmentin osalta yhtä prosenttiyksikköä korkeampi diskonttokorko 11,51 % johtaisi 2,7 miljoonan euron arvonalennuskirjaukseen. Vastaavasti puolta prosenttiyksikköä alhaisemmat liikevaihdon kasvuprosentit -4,78 % vuonna 2011, 16,85 % vuonna 2012, 8,91 % vuonna 2013, 8,53 % vuonna 2014, 4,00 % vuonna 2015 ja terminaali -0,5 % johtaisivat 1,7 miljoonan euron suuruiseen arvonalennuskirjaukseen ja puolta prosenttiyksikköä alhaisemmat EBITDA-%:t 2,17% vuonna 2011, 2,15% vuonna 2012, 4,22% vuonna 2013, 6,70 vuonna 2014, 7,17% vuonna 2015 ja terminaali 7,17% johtaisivat 2,9 miljoonan euron suuruiseen arvonalennuskirjaukseen.

Liikearvon arvonalennustestauksessa 5.8.2011 käytetyt tulevaisuuden kasvua koskevat johdon oletukset perustuvat yhtiön uudistettuun strategiaan ja sen pohjalta laadittuihin ennusteisiin, minkä johdosta ne poikkeavat merkittävästi 31.12.2010 tilinpäätöksen arvonalennustestauksessa käytetyistä oletuksista.

Tiimari-konseptin uudistetun strategian painopistealueita koskevia tarkempia tietoja esitetään Perusesitteen kohdassa ”Tiimari-konsernin liiketoiminta – Tiimari-liiketoiminta – Tiimari-liiketoiminnan strategiset painopistealueet”. Koska rahoitusjärjestelyn oletettu toteutuminen ajoittuu vasta vuoden 2011 loppupuolelle, oletettiin testausaikana rahoitusjärjestelyn mahdollistamien strategisten muutosten vaikutusten myös aktualisoituvan pääosin vasta tulevina vuosina 2012 -2014. Tämän johdosta liikearvon arvonlennustestauksessa 5.8.2011 vuoden 2011 liikevaihdon kasvuennusteeksi otettiin varovaisuuden periaatetta noudattaen ennuste, jossa päätetyn strategiamuutosten positiivisten vaikutusten ei oletettu lainkaan realisoituvan vuoden 2011 toisen vuosipuoliskon aikana. Liikevaihdon kasvuennuste vuodelle 2012 muodostuu huomattavan korkeaksi johtuen paitsi odotetuista strategiamuutoksen positiivisista vaikutuksista niin myös erityisesti Yhtiön historiassa poikkeuksellisen huonosta kehityksestä vertailuvuonna 2011.

Yhtiö on kuitenkin aloittanut strategiaan perustuvan toimenpideohjelman läpiviennin etupainotteisesti niin, että ensimmäisten muutosten ja vaikutusten odotetaan näkyvät osittain jo vuoden 2011 loppupuolella. Loppuvuoden 2011 aikana yhtiö avaa suunnitelman mukaisesti yhteensä 10 erikokoista Tiimari-myymälää, joiden yhteenlaskettu liikevaihto on arvioiden mukaan noin 3 miljoonaa euroa vuonna 2012. Tiimari-myymälöiden lukumäärän arvioidaan vuoden 2011 loppuun mennessä kasvavan nettomääräisesti yhteensä 6 myymälällä. Tiimarin valikoimahallintaan liittyvän jatkuvan perusvalikoiman määrittely on aloitettu ja tätä tukeva ostotoiminta aloitetaan loppuvuoden aikana. Tiimarin uuteen valikoimaan liittyvät määrittelytyöt on aloitettu elokuussa 2011. Tiimarin Kaukoidän ostotoiminta on käynnistetty kesän 2011 aikana ja sen vaikutusten arvioidaan näkyvän loppuvuonna 2011 sekä heti vuoden alusta 2012. Tiimarin uudet markkinointikonseptit otetaan käyttöön loppuvuonna 2011.

Liikevaihdon kasvuennusteiden taustalla olevat keskeisimmät johdon oletukset ovat seuraavat:

1. Yleinen myynninkehitys

- Yhtiön arvion mukaan Rahoitusjärjestelyn myötä parantuva taloudellinen ja rahoituksellinen asema sekä seuraavat perusliiketoiminnan kasvuedellytyksiä tukevat Yhtiön strategisten tavoitteiden mukaiset taustatekijät mahdollistavat merkittävän suuruisen yleisen myynnin kehityksen vuosien 2012 - 2014 aikana
  - a. strategian mukainen tuotevalikoimien uudistus ja valikoimien erilaistaminen kilpailijoiden tuotteista
  - b. strategian mukainen myymäläkonseptien uudistaminen
  - c. markkinointipanostusten kasvu
  - d. investointien kasvu

2. Hinnankorotukset

- Myynnin kehitykseen arvioidaan vaikuttavan jo loppuvuoden 2011 aikana toteutettavat hinnankorotukset valikoituissa perusvalikoimatuotteissa ja tuoteryhmissä.

3. Uudet ja uudistettavat myymälät 2012 – 2014

- Yhtiön tavoitteena on uudistaa vuosittain 10 kauppakeskusmyymälää.
- Yhtiön tavoitteena on avata vuosittain 10 uutta pientä Tiimari-myymälää.

Kannattavuuden kehittymisennusteen taustalla olevat keskeisimmät johdon oletukset ovat seuraavat:

1. Yhtiön ostotoiminto pystyy hyödyntämään paremmat maksuehdot

- mm. kassa-alennukset

2. Oman maahantuonnin lisäys Kaukoidästä parantaa katetta

- Kaukoidän ostojen osuus kasvaa nykyisestä noin 45%:sta noin 10 prosenttiyksikköä per vuosi; 55 %:iin vuonna 2012, 65 %:iin vuonna 2013 ja 75 %:iin vuonna 2014

Yhtiön johdon ennusteissa on myös arvioitu, että tavoiteltujen kasvutavoitteiden saavuttaminen edellyttää mm. myymälä- ja tietojärjestelmäinvestointien lisäksi myös merkittäviä lisäpanostuksia markkinointikustannuksiin. Kasvun yhteydessä, erityisesti myymäläverkon laajentumisen seurauksena, myös henkilökustannusten ja tilavuokrien on oletettu kasvavan. Arvioitu kustannusten kasvu on huomioitu testauksen mukaisissa EBITDA-%:a koskevissa oletuksissa.