



**STOCKMANN**

STOCKMANN-KONSERNIN  
OSAVUOSIKATSAUS Q2/2011

## Liikevaihto jatkoi kasvua, liiketulos vielä edellisvuotta pienempi

### Huhtikuu - kesäkuu 2011:

Konsernin liikevaihto kasvoi 13,0 prosenttia ja oli 510,2 miljoonaa euroa (451,7 Me). Liikevoitto oli 25,6 miljoonaa euroa (30,9 Me).

### Tammikuu - kesäkuu 2011:

Konsernin liikevaihto kasvoi 11,4 prosenttia ja oli 917,9 miljoonaa euroa (824,3 Me). Liiketulos oli -4,4 miljoonaa euroa (21,8 Me). Katsauskauden tulos oli -20,1 miljoonaa euroa (27,9 Me). Osakekohtainen tulos oli -0,28 euroa (0,39 e).

### Toimitusjohtaja Hannu Penttilä:

”Stockmann-konsernin liikevaihto jatkoi kasvua vuoden toisella neljänneksellä. Hyvällä tasolla pysynyt kuluttajien luottamus ja äskettäin valmistuneet uudet tavaratalot Pietarissa ja Jekaterinburgissa vauhdittivat tavarataloryhmän kasvua. Suomessa tavaratalot ovat kasvattaneet markkinaosuuttaan erityisesti muotikaupassa.

Kohtuuhintaisten vaatteiden markkinat ovat edelleen heikot, minkä vuoksi muotiketjujemme Lindexin ja Seppälän liikevaihto jäi ennakoitua pienemmäksi. Lindex on tästä huolimatta onnistunut kasvattamaan markkinaosuuttaan päämarkkinoillaan Ruotsissa, Norjassa ja Suomessa.

Huhti-kesäkuun liikevoitto oli edellisvuotta pienempi, sillä liikevaihdon kasvu ei riittänyt kattamaan laajentumisen ja kiihtyneen inflaation takia kohonneita kustannuksia ja poistoja sekä suhteellisen myyntikatteen heikentymistä. Tuloskehitys on kuitenkin kääntynyt positiiviseen suuntaan. Arvioimme toisen vuosipuoliskon ja erityisesti vuoden viimeisen neljänneksen liikevoiton parantuvan edellisvuodesta. Heikosta ensimmäisestä vuosipuoliskosta huolimatta Stockmannin tavoitteena on edelleen edellisvuotta parempi koko vuoden liikevoitto. Tämä on haastava tavoite ja edellyttää, että yleisessä talouskehityksessä ei tapahdu merkittävää heikennystä loppuvuoden aikana.”

### Avainlukuja

	4-6/ 2011	4-6/ 2010	1-6/ 2011	1-6/ 2010	1-12/ 2010
Liikevaihto, Me	510,2	451,7	917,9	824,3	1 821,9
Liikevaihdon kasvu, %	13,0	5,1	11,4	5,3	7,3
Suhteellinen myyntikate, %	49,5	51,3	48,6	50,1	49,9
Liikevoitto, Me	25,6	30,9	-4,4	21,8	88,8
Nettorahoituskulut, Me	9,2	3,2	17,5	3,8	14,6
Voitto ennen veroja, Me	16,4	27,8	-21,9	18,0	74,2
Katsauskauden voitto, Me	14,7	25,7	-20,1	27,9	78,3
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, e	0,21	0,36	-0,28	0,39	1,10
Oma pääoma/osake, e			11,31	11,71	12,45
Liiketoiminnan rahavirta, Me	70,9	57,8	-74,6	-16,1	91,8
Investoinnit, Me	15,2	34,1	39,0	72,7	165,4
Nettovelkaantumisasaste, %			114,9	93,1	87,7
Omavaraisuusaste, %			39,1	43,3	43,1
Osakkeiden määrä, laimentamaton, painotettu keskiarvo, 1 000 kpl			71 150	71 094	71 120
Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk			3,8	6,7	5,8
Henkilöstö, keskimäärin	16 072	15 104	15 812	14 607	15 164

## **LIKEVAIHTO JA TULOS**

Yleinen taloudellinen kehitys jatkui katsauskaudella hyvänä, mutta markkinoiden epävarmuus vaikutti kuluttajien ostokäyttäytymiseen ja kulutuskysyntään tietyillä tuotealueilla. Kohtuuhintaisten vaatteiden kysyntä oli edellisvuotta pienempää varsinkin Ruotsissa. Venäjällä konsernin markkinaosuus kasvoi erityisesti uusien tavaratalojen myötä. Baltian maiden positiivinen kehitys vahvistui.

Stockmann-konsernin katsauskauden liikevaihto kasvoi 11,4 prosenttia ja oli 917,9 miljoonaa euroa (1-6/2010: 824,3 miljoonaa euroa). Liikevaihto Suomessa kasvoi 4,3 prosenttia ja oli 471,0 miljoonaa euroa. Liikevaihto ulkomailla oli 446,9 miljoonaa euroa, ja kasvua oli 19,9 prosenttia. Kasvu oli voimakasta erityisesti Venäjällä pääosin marraskuussa 2010 avautuneiden Nevsky Centre -kauppakeskuksen ja Pietarin tavaratalon ansiosta. Ulkomaisen liikevaihdon osuus konsernin liikevaihdosta kasvoi 48,7 prosenttiin (45,2 prosenttia).

Konsernin liiketoiminnan myyntikate kasvoi katsauskaudella 32,9 miljoonalla eurolla ja oli 446,1 miljoonaa euroa (413,2 miljoonaa euroa). Suhteellinen myyntikate oli 48,6 prosenttia (50,1 prosenttia). Laajentuminen ja kiihtyvä inflaatio ovat lisänneet kustannuksia. Toiminnan kustannukset kasvoivat 50,5 miljoonaa euroa ja poistot 8,6 miljoonaa euroa. Konsernin liiketulos pieneni katsauskaudella 26,2 miljoonaa euroa ja oli -4,4 miljoonaa euroa (21,8 miljoonaa euroa).

Toisella vuosineljänneksellä Stockmann-konsernin liikevaihto kasvoi 13,0 prosenttia ja oli 510,2 miljoonaa euroa (4-6/2010: 451,7 miljoonaa euroa). Suhteellinen myyntikate oli 49,5 prosenttia (51,3 prosenttia). Toiminnan kustannukset kasvoivat 22,8 miljoonaa euroa ja poistot 3,7 miljoonaa euroa. Vuosineljänneksen liikevoitto oli 25,6 miljoonaa euroa (30,9 miljoonaa euroa).

Nettorahoituskulut kasvoivat katsauskaudella 13,7 miljoonaa euroa ja olivat 17,5 miljoonaa euroa (1-6/2010: 3,8 miljoonaa euroa). Kasvu johtui korollisen vieraan pääoman määrän kasvusta ja markkinakorkojen noususta. Lisäksi katsauskaudelta rasittivat 1,7 miljoonan euron kertaluonteiset valuuttakurssitappiot, kun vertailukaudella nettorahoituskuluja pienensivät 4,8 miljoonan euron kertaluonteiset valuuttakurssivoitot.

Katsauskauden tulos ennen veroja oli -21,9 miljoonaa euroa (18,0 miljoonaa euroa). Katsauskauden tappiollisesta tuloksesta kirjattiin 1,8 miljoonan euron verohyvitys. Edellisenä vuonna verojen positiivinen vaikutus tulokseen oli 9,9 miljoonaa euroa, johon sisältyy laskennallisesta valuuttakurssitappiosta kirjattu verohyvitys. Katsauskauden tulos oli -20,1 miljoonaa euroa (27,9 miljoonaa euroa).

Katsauskauden osakekohtainen tulos oli -0,28 euroa (0,39 euroa) ja optioiden vaikutuksella laimennettuna -0,28 euroa (0,39 euroa). Oma pääoma osaketta kohden oli 11,31 euroa (11,71 euroa).

## **LIKEVAIHTO JA TULOSKEHITYS LIKETOIMINTASEGMENTEITTÄIN**

### **Tavarataloryhmä**

Tavarataloryhmän liikevaihto kasvoi katsauskaudella 14,4 prosenttia ja oli 562,4 miljoonaa euroa (491,5 miljoonaa euroa). Liikevaihto Suomessa kasvoi 5,6 prosenttia ja oli 396,1 miljoonaa euroa (375,2 miljoonaa euroa). Muotikaupan liikevaihto kasvoi selvästi, erityisesti laajentuneessa Helsingin keskustan tavaratalossa.

Ulkomaantoimintojen euromääräinen liikevaihto kasvoi 42,9 prosenttia. Ulkomaisen liikevaihdon osuus ryhmän liikevaihdosta oli 29,6 prosenttia (23,7 prosenttia). Venäjän liikevaihto kasvoi merkittävästi Pietarin ja Jekaterinburgin uusien tavaratalojen avausten sekä Moskovan uusimpien tavaratalojen vahvan kehityksen ansiosta. Baltian maiden tavaratalojen liikevaihto kehittyi myös hyvin.

Katsauskauden suhteellinen myyntikate pysyi hyvällä tasolla ja oli 40,6 prosenttia (41,0 prosenttia). Tavarataloryhmän liiketulos oli -7,2 miljoonaa euroa (0,6 miljoonaa euroa). Laajentumisesta johtuen kulut ja poistot kasvoivat selvästi vertailukaudesta.

Toisen vuosineljänneksen liikevaihto kasvoi 15,3 prosenttia ja oli 306,0 miljoonaa euroa (265,5 miljoonaa euroa). Suhteellinen myyntikate oli 41,3 prosenttia (42,1 prosenttia). Liikevoitto oli 7,6 miljoonaa euroa, kun se edellisen vuoden vastaavana ajankohtana oli 8,8 miljoonaa euroa.

## **Lindex**

Lindexin liikevaihto oli katsauskaudella 288,9 miljoonaa euroa, joka oli 9,5 prosenttia enemmän kuin edellisenä vuonna (263,7 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi Suomessa 3,8 prosenttia ja muissa maissa 10,3 prosenttia. Vertailukelpoisilla valuutoilla Lindexin liikevaihto kasvoi 2,7 prosenttia. Liikevaihdon kasvu oli edelleen vahvaa uusilla markkinoilla Keski-Euroopassa ja Venäjällä. Ruotsissa euromääräinen liikevaihto kasvoi kruunun vahvistuminen myötä.

Katsauskauden suhteellinen myyntikate laski 61,8 prosenttiin (64,3 prosenttia). Kesäkuun lopussa Lindexillä oli 434 myymälää eli 22 myymälää enemmän kuin vuotta aiemmin. Myymäläverkoston laajentumisen takia toiminnan kustannukset ja poistot kasvoivat myyntikatteen kasvua nopeammin. Lindexin katsauskauden liikevoitto oli 9,4 miljoonaa euroa (21,6 miljoonaa euroa).

Toisen vuosineljänneksen liikevaihto kasvoi 11,8 prosenttia ja oli 165,6 miljoonaa euroa (148,1 miljoonaa euroa). Ruotsin ja Norjan markkinoilla liikevaihto kehittyi suhteellisen hyvin heikosta yleisestä markkinatilanteesta huolimatta. Vertailukelpoisilla valuutoilla Lindexin liikevaihto kasvoi 6,5 prosenttia. Suhteellinen myyntikate kuitenkin pieneni myynnin vauhdittamiseksi tehtyjen toimenpiteiden takia sekä hankintahintojen nousun takia ja oli 61,6 prosenttia (64,3 prosenttia). Liikevoitto oli 17,3 miljoonaa euroa, kun se edellisen vuoden vastaavana ajankohtana oli 19,5 miljoonaa euroa.

## **Seppälä**

Seppälän liikevaihto pieneni katsauskaudella 3,4 prosenttia edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 66,2 miljoonaa euroa (68,5 miljoonaa euroa). Liikevaihto pieneni Suomessa 5,4 prosenttia ja kasvoi ulkomailla 0,5 prosenttia. Kasvua oli erityisesti Baltian maissa. Kaukoidän hankintamarkkinoiden kapasiteettivajeesta johtuen katsauskauden alun toimitukset Venäjälle viivästyivät. Ulkomaisen liikevaihdon osuus Seppälän liikevaihdosta kasvoi 35,8 prosenttiin (34,3 prosenttia). Kesäkuun lopussa Seppälällä oli 228 myymälää eli 9 myymälää enemmän kuin vuotta aiemmin.

Katsauskauden suhteellinen myyntikate oli 58,6 prosenttia (59,9 prosenttia). Lasku johtui erityisesti myynnin vauhdittamiseksi tehdyistä toimenpiteistä katsauskauden alkupuolella ja edellisvuotta korkeammista hankintahinnoista. Seppälän liiketulos oli -2,3 miljoonaa euroa (3,9 miljoonaa euroa).

Toisen vuosineljänneksen liikevaihto kasvoi 1,6 prosenttia ja oli 38,3 miljoonaa euroa (37,7 miljoonaa euroa). Myyntikate pysyi hyvällä tasolla ja oli 62,1 prosenttia (62,5 prosenttia). Liikevoitto oli 2,6 miljoonaa euroa, kun se edellisen vuoden vastaavana ajankohtana oli 4,8 miljoonaa euroa.

## **RAHOITUS JA SITOUTUNUT PÄÄOMA**

Rahavarat olivat kesäkuun 2011 lopussa 34,1 miljoonaa euroa, kun ne vuotta aiemmin olivat 31,9 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli katsauskaudella -74,6 miljoonaa euroa (-16,1 miljoonaa euroa) ja toisella vuosineljänneksellä 70,9 miljoonaa euroa (57,8 miljoonaa euroa).

Nettokäyttöpääoma kasvoi ja oli kesäkuun lopussa 191,2 miljoonaa euroa, kun se vuotta aiemmin oli 140,4 miljoonaa euroa. Uusien yksiköiden avaaminen ja aikataulussa saapuneet syksyn toimitukset kasvattivat varastoja. Myös Ruotsin ja Norjan valuuttojen vahvistuminen vaikutti

varastojen kasvuun. Toiminnan kausivaihteluista johtuen nettokäyttöpääoma on alimmillaan vuoden lopussa. Vuoden 2010 lopussa nettokäyttöpääoma oli 79,5 miljoonaa euroa.

Korollisen vieraan pääoman määrä oli kesäkuun lopussa 967,4 miljoonaa euroa (807,4 miljoonaa euroa), josta pitkäaikaista velkaa oli 553,4 miljoonaa euroa (541,2 miljoonaa euroa). Lisäksi konsernilla on 357,9 miljoonaa euroa nostamattomia pitkäaikaisia komittoituja lainalimiittejä. Vuoden 2010 lopussa korollisen vieraan pääoman määrä oli 813,3 miljoonaa euroa, josta pitkäaikaista velkaa oli 521,3 miljoonaa euroa.

Yhtiökokouksen 22.3.2011 päättämä vuoden 2010 osinko, 58,3 miljoonaa euroa, maksettiin huhtikuussa.

Omavaraisuusaste oli kesäkuun lopussa 39,1 prosenttia (43,3 prosenttia). Nettovelkaantumisaste (net gearing) oli kesäkuun lopussa 114,9 prosenttia (93,1 prosenttia).

Sijoitetun pääoman tuotto oli viimeisen 12 kuukauden ajalta 3,8 prosenttia (5,8 prosenttia vuonna 2010). Konsernin sijoitettu pääoma kasvoi 136,7 miljoonaa euroa edellisen vuoden kesäkuusta ja oli katsauskauden lopussa 1 778,8 miljoonaa euroa (1 642,0 miljoonaa euroa).

## **INVESTOINNIT**

Investoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 39,0 miljoonaa euroa (72,7 miljoonaa euroa) ja toisella vuosineljänneksellä 15,2 miljoonaa euroa (34,1 miljoonaa euroa). Poistot olivat katsauskaudella 38,0 miljoonaa euroa (29,4 miljoonaa euroa) ja toisella vuosineljänneksellä 18,9 miljoonaa euroa (15,2 miljoonaa euroa).

Stockmann avasi uuden tavaratalon Jekaterinburgissa, Venäjällä 30.3.2011. Tavaratalo toimii vuokratiloissa Greenwich-kauppakeskuksessa, ja sen myyntipinta-ala on noin 7 800 neliometriä. Stockmannin investointi hankkeeseen oli 14,7 miljoonaa euroa, josta katsauskaudelle kohdistui 8,4 miljoonaa euroa.

Tavarataloryhmän uusi Venäjän logistiikkakeskus saatiin valmiiksi Moskovassa katsauskauden aikana. Investointi hankkeeseen oli 4,7 miljoonaa euroa, joka kohdistui kokonaan katsauskaudelle.

Tavarataloryhmässä tehtiin joulukuussa 2010 päätös uuden toiminnanohjausjärjestelmän hankkimisesta. Mittava järjestelmäprojekti käynnistyi maaliskuussa 2011 ja se tulee kestämaan useita vuosia. Hankkeeseen investoitiin katsauskaudella 2,8 miljoonaa euroa.

Stockmann ja Nevsky Centre -kauppakeskuksen rakentamisesta vastannut rakennusyhtiö OOO CSCEC:n ("Kitai Stroi") sopivat toukokuussa 2011 rakennusurakkasopimuksen lopullisesta arvosta. Välimiesmenettely Tukholman kansainvälisessä arbitraatio-oikeudessa keskeytettiin. Stockmannin lopullinen investointi Nevsky Centre -hankkeeseen oli kustannusarvion mukaisesti 185 miljoonaa euroa.

Tavarataloryhmän investoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 23,8 miljoonaa euroa (59,1 miljoonaa euroa).

Lindex avasi katsauskaudella yhdeksän uutta myymälää, joista kolme avattiin toisella vuosineljänneksellä: yhden Venäjällä, yhden Puolassa ja yhden Suomessa. Lisäksi Suomessa suljettiin yksi myymälä. Lindexin verkkokauppa avautui koko EU:n alueella tammikuussa ja Norjassa huhtikuussa. Nyt Lindexin muotia voi ostaa internetin kautta 28 Euroopan maassa. Lindexin investoinnit olivat yhteensä 11,4 miljoonaa euroa (11,6 miljoonaa euroa).

Seppälä avasi toisella vuosineljänneksellä neljä uutta myymälää, yhden Suomessa ja kolme Venäjällä. Suomessa lopetettiin yksi myymälä ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Seppälän katsauskauden investoinnit olivat yhteensä 2,5 miljoonaa euroa (1,7 miljoonaa euroa).

Konsernin muut investoinnit olivat yhteensä 1,4 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa). Konsernin taloushallinnon järjestelmät vaihdetaan vaiheittain tavarataloryhmän toiminnanohjausjärjestelmän uusimisen yhteydessä.

## **UUDET HANKKEET**

Tilikauden 2011 investointien arvioidaan olevan yhteensä noin 70 miljoonaa euroa (165,4 miljoonaa euroa vuonna 2010) ja jäävän koko vuoden arvioituja poistoja pienemmiksi.

Stockmann allekirjoitti vuonna 2010 sopimuksen vuokratiloissa toimivan Tampereen tavaratalon laajentamisesta. Tavaratalon myyntipinta-ala kasvaa laajennuksen myötä noin 4 000 neliömetrillä 15 000 neliömetriin. Stockmannin investointi hankkeeseen on noin 6 miljoonaa euroa. Laajennushankkeen on tavoitteena valmistua vuonna 2013.

Stockmann allekirjoitti kesäkuussa 2011 Tapiolan tavarataloa koskevan esisopimuksen Tapiola-yhtymän kanssa. Sopimuksen tavoitteena on avata laajennettu ja täysin uudistettu tavaratalo vuonna 2016 Tapiola-yhtymän uudisrakennuksessa, nykyisen tavaratalokiinteistön välittömässä läheisyydessä. Hanke on osa laajempaa Tapiolan uudistamissuunnitelmaa ja edistyy yhteistyössä kiinteistön omistajan kanssa. Suunnitelmat tarkentuvat kaava- ja lupamenettelyn edetessä.

Lindex arvioi avaavansa loppuvuonna 2011 noin 20 uutta myymälää. Yhteensä koko vuoden aikana avataan noin 30 myymälää, franchising-myymälät mukaan lukien. Pääosa uusista myymälöistä avataan Keski-Euroopassa ja Venäjällä. Loppuvuonna avataan myös ensimmäinen franchising-myymäla Islannissa.

Seppälän tavoitteena on avata loppuvuoden aikana kolme uutta myymälää Venäjälle ja Suomeen. Yhteensä koko vuoden aikana avataan seitsemän uutta myymälää.

## **OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA**

Stockmannilla on kaksi osakesarjaa. A-sarjan osakkeilla on 10 ääntä osaketta kohden ja B-sarjan osakkeilla yksi ääni osaketta kohden. Osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoihin. Osakkeiden nimellisarvo on 2 euroa osakkeelta. Katsauskauden lopussa Stockmannilla oli 30 627 563 A-sarjan osaketta ja 41 201 094 B-sarjan osaketta eli yhteensä 71 828 657 osaketta.

Katsauskauden aikana merkittiin 682 657 B-sarjan osaketta vuoden 2008 kanta-asiakasoptioilla. Merkintäoikeuttaan käytti 17 510 Stockmannin kanta-asiakasta. Uudet osakkeet tulivat kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä yhdessä vanhojen osakkeiden kanssa 30.6.2011. Merkintöjen johdosta Stockmannin osakepääomaa korotettiin 1 365 314 eurolla. Osakepääoma on korotuksen jälkeen 143 657 314 euroa. Jäljellä olevilla vuoden 2008 kanta-asiakasoptioilla on toukokuussa 2012 mahdollista merkitä 566 082 kpl B-sarjan osaketta.

Yhtiön osakekannan markkina-arvo kesäkuun 2011 lopussa oli 1 435,7 miljoonaa euroa. Vuoden 2010 lopussa osakekannan markkina-arvo oli 2 047,1 miljoonaa euroa.

Katsauskauden lopussa Stockmannin A-osakkeen kurssi oli 20,59 euroa, kun se vuoden 2010 lopussa oli 29,40 euroa, ja B-osakkeen kurssi oli 19,54 euroa, kun se vuoden 2010 lopussa oli 28,30 euroa. Osakkeita vaihdettiin katsauskauden aikana 0,2 miljoonaa A-osaketta (0,7 miljoonaa) ja 8,9 miljoonaa B-osaketta (9,4 miljoonaa). Tämä vastaa 0,5 prosenttia keskimääräisestä A-osakkeiden määrästä ja 21,6 prosenttia keskimääräisestä B-osakkeiden määrästä.

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

Stockmannilla oli 55 916 osakkeenomistajaa kesäkuun lopussa, kun vuotta aiemmin osakkeenomistajia oli ollut 44 155. Osakemerkinnät kanta-asiakasoptioilla kasvattivat osakkeenomistajien määrää. Stockmann ei saanut katsauskaudella liputusilmoituksia suurimpien osakkeenomistajien omistusmuutoksista.

## HENKILÖSTÖ

Konsernin keskimääräinen henkilömäärä katsauskaudella oli 15 812, mikä on 1 205 henkilöä enemmän kuin vertailujaksolla. Kokoaikaiseksi muutettu keskimääräinen henkilömäärä nousi 938 henkilöllä ja oli 12 018 henkilöä. Kasvu johtui pääosin uusien tavaratalojen avaamisesta Venäjällä.

Konsernin palkkakulut olivat katsauskaudella 153,7 miljoonaa euroa, kun ne vuotta aiemmin olivat 139,3 miljoonaa euroa. Kaikki työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 196,9 miljoonaa euroa (176,2 miljoonaa euroa) eli 21,5 prosenttia (21,4 prosenttia) liikevaihdosta.

Kesäkuun 2011 lopussa konsernin palveluksessa oli 15 699 henkilöä (14 825), joista ulkomailla työskenteli 8 901 henkilöä (8 120). Ulkomailla työskentelevien osuus koko henkilöstöstä oli 57 prosenttia (55 prosenttia).

Konsernin vuoden 2010 yhteiskuntavastuuraportti, johon sisältyy myös henkilöstöraportti, julkistettiin toukokuussa 2011.

## RISKITEKIJÖITÄ

Stockmann-konserni harjoittaa liiketoimintaa Suomen, Ruotsin, Norjan sekä Venäjän ja Baltian maiden lisäksi Tšekissä, Slovakiassa, Puolassa ja Ukrainassa, joissa liiketoiminta on alkuvaiheessa. Yleinen talouskehitys vaikuttaa kuluttajien ostokäyttäytymiseen ja ostovoimaan kaikilla konsernin markkina-alueilla. Nopeat ja odottamattomat käännteet markkinoilla sekä viimeaikaiset tapahtumat maailmalla voivat vaikuttaa niin rahoitusmarkkinoiden kuin kuluttajienkin käyttäytymiseen. Lisäksi välttämättömyshyödykkeiden kuten elintarvikkeiden ja energian kasvavat hinnat lisäävät inflaatiota ja voivat pienentää kuluttajien ostovoimaa. Kuluttajakysyntä ei ole vielä noussut taloudellista taantumaa edeltäneelle tasolle.

Liiketoiminnan riskit Venäjällä ovat Pohjoismaita ja Baltiaa korkeammat, ja toimintaympäristö on muun muassa liiketoimintakulttuurin ja maan infrastruktuurin kehittymättömyyden vuoksi epävakampi. Harmaan talouden osuus erityisesti kulutustavaroiden tuonnissa on edelleen suuri, ja se vääristää osaltaan kilpailua. Venäjän mahdollinen jäsenyys Maailman kauppajärjestö WTO:ssa tulisi todennäköisesti selkeyttämään kilpailutilannetta mm. tullimaksujen vähentymisen seurauksena. Energian, erityisesti öljyn, hinnalla on merkittävä vaikutus Venäjän yleiseen taloudelliseen kehitykseen.

Kiinan kasvava rooli koko maailman taloudessa sekä Kiinan nopeasti kehittyvät kotimarkkinat ovat kuumentaneet Kaukoidän hankintamarkkinat. Tuotantokapasiteetin puutteesta johtuneet ongelmat ovat helpottuneet, mutta hankintahinnat ovat edelleen korkealla tasolla.

Muodin osuus konsernin liikevaihdosta on yli puolet. Muotikauppaan liittyvät olennaisesti tuotteiden lyhyt elinkaari ja trendiriippuvuus, kalenterista johtuva myynnin kausiluonteisuus sekä alttius säätilan tavanomaisesta poikkeaville muutoksille. Näihin tekijöihin reagoidaan osana konsernin jokapäiväistä liiketoiminnan johtamista. Merkittäviä poikkeustilanteita lukuun ottamatta näiden tekijöiden ei arvioida vaikuttavan olennaisesti konsernin liikevaihtoon tai tulokseen.

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

Konsernin liikevaihtoon, tulokseen ja taseeseen vaikuttavat valuuttakurssien muutokset konsernin raportointivaluutan euron, Ruotsin kruunun, Norjan kruunun, Venäjän ruplan, Yhdysvaltojen dollarin sekä eräiden muiden valuuttojen välillä. Rahoitusriskejä, korkotason vaihtelusta johtuvat

riskit mukaan lukien, hallinnoidaan hallituksen vahvistaman riskipolitiikan mukaisesti, eikä niiden arvioida vaikuttavan olennaisella tavalla konsernin liiketoimintaan.

## **LOPPUVUODEN 2011 NÄKYMÄT**

Kansainvälisen talouden kehitys on pysynyt suhteellisen hyvällä tasolla, mutta euroalueen ja Yhdysvaltojen velkakriisin hoitoon liittyvät epävarmuudet ovat tehneet markkinoiden tulevan kehityksen ennustamisen entistä vaikeammaksi. Epävarmuus vaikuttaa kuluttajien ostokäyttäytymiseen, vaikka toistaiseksi kuluttajien luottamus oman taloutensa kehittymiseen on Stockmann-konsernin päämarkkinoilla säilynyt hyvällä tasolla. Kun rahoitusta on ollut saatavilla, yksityisen kulutuksen painopiste on viimeisen puolen vuoden aikana kohdistunut erityisesti suurien kestokulutushyödykkeiden, kuten asuntojen ja autojen hankintaan. Myös elintarvikekauppa on kehittynyt myönteisesti, osin voimakkaasta kustannusinflaatiosta johtuen.

Venäjän markkinoiden kasvun odotetaan jatkuvan suurempana kuin Pohjoismaissa. Baltian maiden positiivisen kehityksen arvioidaan jatkuvan kuluttajamarkkinoilla. Kohonnut inflaatio vaikuttaa kuitenkin kuluttajien ostovoimaan kaikilla markkinoilla.

Kohtuuhintaisten vaatteiden markkinat käynnistyivät heikosti vuonna 2011 edellisvuoden vahvaan ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Kysynnän arvioidaan loppuvuotta kohden parantuvan suhteessa edellisvuoden lopun heikkoon kehitykseen. Kaukoidän hankintamarkkinoiden kapasiteettiongelmien ovat helpottuneet, minkä takia syksyn toimitukset ovat saapuneet oikeaan aikaan eivätkä Stockmann-konsernin yhtiöt kärsi samanlaisista myöhästymisistä kuin syksyllä 2010. Myös hintojen nousupaineet ovat helpottuneet viime aikoina.

Stockmannin tavarataloryhmän syksyllä 2010 ja alkuvuonna 2011 valmistuneet investoinnit vaikuttavat positiivisesti liikevaihdon kehitykseen vuonna 2011. Useat Venäjän tavarataloista ovat kuitenkin vielä käynnistysvaiheessa. Valmistuneiden investointien vaikutus liiketoimintayksikön liikevoittoon näkyy vasta vuoden 2011 viimeisestä neljänneksestä eteenpäin.

Stockmann-konserni arvioi liikevaihdon kasvun jatkuvan loppuvuoden aikana. Vuonna 2010 konsernin tulos parani voimakkaasti alkuvuoden ja erityisesti vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana, kun taas loppuvuoden tuloskehitys oli epätydyttävä. Stockmannin arvion mukaan loppuvuoden 2011 ja erityisesti viimeisen vuosineljänneksen aikana liikevoitto tulee olemaan edellisvuotta parempi.

Konsernin tavoitteena on edelleen, että koko vuoden liikevoitto on parempi kuin edellisenä vuonna. Tämän tavoitteen saavuttaminen on haastavaa ensimmäisen vuosipuoliskon heikon tuloskehityksen takia ja edellyttää, että yleisessä talouskehityksessä ei tapahdu merkittävää heikennystä loppuvuoden aikana.

Konsernin kokonaisinvestointien arvioidaan olevan noin 70 miljoonaa euroa vuonna 2011 (165,4 miljoonaa euroa vuonna 2010) ja jäävän koko vuoden arvioituja poistoja pienemmiksi.

## **LAATIMISPERIAATTEET**

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Käytetyt laatimisperiaatteet ja laskentamenetelmät ovat samat kuin vuoden 2010 tilinpäätöksessä. Luvut ovat tilintarkastamattomia.

Helsingissä 10.8.2011

STOCKMANN Oyj Abp  
Hallitus



<b>Tuloslaskelma, konserni, milj. euroa</b>	<b>1-6/2011</b>	<b>1-6/2010</b>	<b>1-12/2010</b>
<b>LIIVEVAIHTO</b>	<b>917,9</b>	<b>824,3</b>	<b>1 821,9</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-471,8	-411,1	-913,0
Palkat ja työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut	-196,9	-176,2	-361,9
Poistot ja arvonalentumiset	-38,0	-29,4	-61,8
Liiketoiminnan muut kulut	-215,6	-185,8	-396,4
<b>LIIVEVOITTO</b>	<b>-4,4</b>	<b>21,8</b>	<b>88,8</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	-17,5	-3,8	-14,6
<b>VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA</b>	<b>-21,9</b>	<b>18,0</b>	<b>74,2</b>
Tuloverot	1,8	9,9	4,2
<b>TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO</b>	<b>-20,1</b>	<b>27,9</b>	<b>78,3</b>

<b>Muut laajan tuloksen erät</b>	<b>1-06/2011</b>	<b>1-06/2010 *</b>	<b>1-12/2010</b>
<b>TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO</b>	<b>-20,1</b>	<b>27,9</b>	<b>78,3</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>			
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä	-2,1	4,2	8,5
Rahavirran suojaus	0,2	1,6	-0,9
<b>Muut laajan tuloksen erät, netto</b>	<b>-1,8</b>	<b>5,9</b>	<b>7,6</b>
<b>KOKONAISTULOS</b>	<b>-21,9</b>	<b>33,7</b>	<b>85,9</b>
<b>Kokonaistuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-21,9	33,7	85,9
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	0,0	0,0	0,0

<b>Tunnusluvut</b>	<b>30.6.2011</b>	<b>30.6.2010 *</b>	<b>31.12.2010</b>
Tulos/osake, osakeantikorjattu, euroa *	-0,28	0,39	1,10
Tulos/osake, laimennettu, osakeantikorjattu, euroa *	-0,28	0,39	1,09
Liikevoitto (tappio), prosenttia liikevaihdosta	-0,5	2,6	4,9
Oma pääoma/osake, euroa	11,31	11,71	12,45
Oman pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	3,7	11,3	9,0
Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	3,8	6,7	5,8
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaiseksi muutettuna	11 880	11 080	11 503
Investoinnit, miljoona euroa	39,0	72,7	165,4

\*) Kauden vertailutietoa on oikaistu tilikautia 2008-2009 koskevan virheen korjauksen johdosta. Lisätietoja; Stockmann tilinpäätös 2010, liite 30.

**Tase, konserni, milj. euroa** **30.6.2011** **30.6.2010 \*** **31.12.2010**

**VARAT**

**PITKÄAIKAISET VARAT**

Aineettomat hyödykkeet	119,9	112,5	122,3
Liikearvo	766,0	737,7	783,8
Aineelliset hyödykkeet	718,9	668,2	726,0
Pitkäaikaiset saamiset	0,7	0,6	0,8
Myytavissä olevat sijoitukset	5,0	5,0	5,0
Laskennallinen verosaaminen	10,7	5,6	8,7
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>	<b>1 621,1</b>	<b>1 529,6</b>	<b>1 646,7</b>

**LYHYTAIKAISET VARAT**

Vaihto-omaisuus	258,5	210,1	240,3
Korolliset saamiset	63,5	64,1	41,4
Korottomat saamiset	102,8	88,9	88,7
Rahavarat	34,1	31,9	36,7
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>	<b>458,8</b>	<b>395,0</b>	<b>407,1</b>

**VARAT** **2 080,0** **1 924,6** **2 053,8**

**OMA PÄÄOMA JA VELAT**

**OMA PÄÄOMA**

Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus	812,2	833,2	885,7
Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus	-0,0	-0,0	-0,0
<b>OMA PÄÄOMA</b>	<b>812,2</b>	<b>833,2</b>	<b>885,7</b>

**PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA**

Laskennallinen verovelka	66,3	59,9	63,8
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	553,4	541,2	521,3
Varaukset	0,5	1,4	0,2
<b>PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>	<b>620,2</b>	<b>602,5</b>	<b>585,2</b>

**LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA**

Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	414,0	266,2	292,0
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma	233,6	222,7	290,9
<b>LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>	<b>647,6</b>	<b>488,9</b>	<b>582,9</b>

**OMA PÄÄOMA JA VELAT** **2 080,0** **1 924,6** **2 053,8**

**Tunnusluvut**

	<b>30.6.2011</b>	<b>30.6.2010 *</b>	<b>31.12.2010</b>
Omavaraisuusaste, prosenttia	39,1	43,3	43,1
Nettovelkaantumisaste, prosenttia	114,9	93,1	87,7
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	-1,05	-0,23	1,29
Korollinen nettovelka, milj. euroa	869,8	711,4	735,1
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1000 kpl	71 829	71 146	71 146
Osakkeiden lukumäärä, painotettu keskiarvo, 1000 kpl *	71 150	71 094	71 120
Osakkeiden lukumäärä, painotettu keskiarvo, laimennettu 1000 kpl *	71 496	71 780	71 897
Osakkeiden markkina-arvo, milj. euroa	1 435,7	1 852,1	2 047,1

\*) Kauden vertailutietoa on oikaistu tilikautia 2008-2009 koskevan virheen korjauksen johdosta. Lisätietoja: Stockmann tilinpäätös 2010, liite 30.

RAHAVIRTALASKELMA, IFRS	Milj. EUR	06/2011	06/2010	12/2010
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Tilikauden voitto/tappio		-20,1	27,9	78,3
<b>Oikaisut:</b>				
Poistot ja arvonalentumiset		38,0	29,4	61,8
Pysyvien vastaavien myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)		0,0	0,0	0,1
Korkokulut ja muut rahoituskulut		17,7	8,8	22,8
Korkotuotot		-0,2	-5,0	-8,2
Tuloverot		-1,8	-9,9	-4,2
Muut oikaisut		0,9	0,4	-1,1
<b>Käyttöpääoman muutokset:</b>				
Vaihto-omaisuuden lisäys(-) / vähennys(+)		-20,0	-8,6	-34,3
Lyhytaikaisten liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)		-19,3	-9,3	-1,1
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)		-52,2	-30,9	15,7
Maksetut korot ja muut rahoituskulut		-15,3	-8,9	-22,5
Saadut korot liiketoiminnasta		0,1	0,5	0,8
Muut rahoituserät liiketoiminnasta		0,0	0,3	0,0
Maksetut verot liiketoiminnasta		-2,4	-10,6	-16,4
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		<b>-74,6</b>	<b>-16,1</b>	<b>91,8</b>
<b>Investointien rahavirta</b>				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-34,9	-71,6	-166,7
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot		0,2	0,2	0,7
Investoinnit muihin sijoituksiin				0,1
Myönnettyt lainat		-0,2	0,0	0,0
Saadut osingot investoinneista		0,1	0,2	0,3
<b>Investointien nettorahavirta</b>		<b>-34,8</b>	<b>-71,3</b>	<b>-165,7</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>				
Maksullinen osakeanti		6,1	1,5	1,5
Lyhytaikaisten lainojen nostot		166,4	186,8	236,8
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut		-76,7	0,0	-50,3
Pitkäaikaisten lainojen nostot		90,4	9,4	518,8
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-20,1	-204,6	-721,8
Rahoitusleasing-velkojen takaisinmaksut		-1,0	-0,7	-1,5
Maksetut osingot		-58,3	-51,2	-51,2
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>106,8</b>	<b>-58,8</b>	<b>-67,7</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>-2,6</b>	<b>-146,1</b>	<b>-141,6</b>
Rahavarat tilikauden alussa		36,7	176,3	176,3
Luotollinen shekkitili		-0,3	-0,5	-0,5
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>		<b>36,4</b>	<b>175,8</b>	<b>175,8</b>
Rahavarojen muutos		-2,6	-146,1	-141,6
Valuuttakurssien muutosten vaikutus		-0,3	1,3	2,2
Rahavarat tilikauden lopussa		34,1	31,9	36,7
Luotollinen shekkitili		-0,5	-0,9	-0,3
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>		<b>33,5</b>	<b>31,0</b>	<b>36,4</b>

Laskelma oman pääoman muutoksista, konserni milj.  
euroa 1 - 06 / 2010

	Osake pääoma*	Ylikurssi rahasto	Suojaus instrument tien rahasto**	SVOP- rahasto	Muut rahastot	Muuntoerot ***	Kertyneet voittovarät** *	Yhteensä	Määräys vallatto mien osuus	Yhteensä
<b>OMA PÄÄOMA KAUDEN ALUSSA</b>	142,2	186,1	0,0	243,3	44,1	-5,0	238,1	848,8	0,0	848,8
<b>Oman pääoman muutokset</b>										
Osingonjako							-51,1	-51,1		-51,1
Uusmerkintä	0,1							0,1		0,1
Käytetyt osakeoptiot							0,4	0,4		0,4
Emissiovoitto				1,3				1,3		1,3
<b>Kokonaistulos yhteensä</b>	<b>0,0</b>		<b>1,6</b>	<b>0,0</b>		<b>4,3</b>	<b>27,7</b>	<b>33,6</b>	<b>0,0</b>	<b>33,6</b>
<b>Muut muutokset</b>										
Laskennallisten verojen osuus kauden muutoksista							0,0	0,0		0,0
Muut muutokset										
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 06 / 2010</b>	<b>142,3</b>	<b>186,1</b>	<b>1,7</b>	<b>244,6</b>	<b>44,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>215,2</b>	<b>833,2</b>		<b>833,2</b>

Laskelma oman pääoman muutoksista, konserni, milj.  
euroa 1 - 06 / 2011

	Osake pääoma*	Ylikurssi rahasto	Suojaus instrument tien rahasto**	SVOP- rahasto	Muut rahastot	Muuntoerot ***	Kertyneet voittovarät** *	Yhteensä	Määräys vallatto mien osuus	Yhteensä
<b>OMA PÄÄOMA KAUDEN ALUSSA</b>	142,3	186,1	-0,6	244,6	43,8	3,5	266,0	885,7	0,0	885,7
<b>Oman pääoman muutokset</b>										
Osingonjako							-58,3	-58,3		-58,3
Uusmerkintä	1,5							1,5		1,5
Käytetyt osakeoptiot							0,6	0,6		0,6
Emissiovoitto				4,6				4,6		4,6
<b>Kokonaistulos yhteensä</b>	<b>0,0</b>		<b>0,2</b>			<b>-2,1</b>	<b>-20,1</b>	<b>-21,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-21,9</b>
<b>Muut muutokset</b>										
Laskennallisten verojen osuus kauden muutoksista					0,1		0,0	0,1		0,1
Muut muutokset										
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 06 / 2011</b>	<b>143,8</b>	<b>186,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>249,2</b>	<b>43,9</b>	<b>1,4</b>	<b>188,2</b>	<b>812,2</b>		<b>812,2</b>

\*Sisältää osakeannin.

\*\* Laskennallisilla veroilla vähennettynä.

\*\*\*) Kauden vertailutietoa on oikaistu tilikausia 2008-2009 koskevan virheen korjauksen johdosta. Lisätietoja: Stockmann tilinpäätös 2010, liite 30.

Vastuusitoumukset, konserni, milj. euroa	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
Kiinnitykset maa-alueisiin ja rakennuksiin	201,7	201,7	201,7
Pantit	0,1	0,3	0,5
Kiinteistöinvestointien arvonlisäveron tarkistusvastuu	34,6	37,6	41,4
<b>Yhteensä</b>	<b>236,4</b>	<b>239,6</b>	<b>243,5</b>

#### Liiketilöiden vuokrasopimukset, konserni, milj. euroa

Sitovien liiketilöiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat minimivuokrat			
Yhden vuoden kuluessa	135,2	165,0	174,2
Yli vuoden kuluessa	653,3	621,7	651,9
<b>Yhteensä</b>	<b>788,5</b>	<b>786,7</b>	<b>826,0</b>

#### Leasingsopimusten maksut, konserni, milj. euroa

Yhden vuoden kuluessa	7,3	5,8	7,3
Yli vuoden kuluessa	9,7	15,8	12,8
<b>Yhteensä</b>	<b>17,0</b>	<b>21,6</b>	<b>20,2</b>

#### Johdannaissopimukset, konserni, milj. euroa

Nimellisarvo			
Valuuttajohdannaiset	515,9	533,1	517,8
Sähköjohdannaiset	2,7	2,8	3,2
<b>Yhteensä</b>	<b>518,6</b>	<b>535,9</b>	<b>521,0</b>

#### Valuuttakurssit

Maa			
Venäjä	RUB	40,4000	38,0282
Latvia	LVL	0,7093	0,7093
Liettua	LTL	3,4528	3,4528
Norja	NOK	7,7875	7,9725
Ruotsi	SEK	9,1739	9,5259

## Segmenttitiedot, konserni, miljoona euroa

### Toimintasegmentit

<b>Liikevaihto</b>	<b>1.1.-30.6.2011</b>	<b>1.1.-30.6.2010</b>	<b>Muutos-%</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
Tavarataloryhmä	562,4	491,5	14	1 099,9
Lindex	288,9	263,7	10	578,7
Seppälä	66,2	68,5	-3	143,2
Jakamaton	0,4	0,5	-22	0,0
<b>Konserni</b>	<b>917,9</b>	<b>824,3</b>	<b>11</b>	<b>1 821,9</b>

<b>Liikevoitto</b>	<b>1.1.-30.6.2011</b>	<b>1.1.-30.6.2010</b>	<b>Muutos-%</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
Tavarataloryhmä	-7,2	0,6		32,9
Lindex	9,4	21,6		54,8
Seppälä	-2,3	3,9		9,0
Jakamaton	-4,3	-4,3		-7,9
Eliminoinnit	0,0	0,0		0,0
<b>Konserni</b>	<b>-4,4</b>	<b>21,8</b>		<b>88,8</b>

<b>Investoinnit, brutto</b>	<b>1.1.-30.6.2011</b>	<b>1.1.-30.6.2010</b>	<b>Muutos-%</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
Tavarataloryhmä	23,8	59,1	-60	131,1
Lindex	11,4	11,6	-2	28,2
Seppälä	2,5	1,7	47	4,7
Jakamaton	1,4	0,4	281	1,4
<b>Konserni</b>	<b>39,0</b>	<b>72,7</b>	<b>-46</b>	<b>165,4</b>

<b>Varat</b>	<b>1.1.-30.6.2011</b>	<b>1.1.-30.6.2010 *</b>	<b>Muutos-%</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
Tavarataloryhmä	914,7	826,6	11	904,4
Lindex	1 005,8	952,2	6	1 005,9
Seppälä	107,2	107,5	0	108,3
Jakamaton	52,2	40,1	30	35,2
<b>Konserni</b>	<b>2 080,0</b>	<b>1 926,4</b>	<b>8</b>	<b>2 053,8</b>

### Tietoa markkina-alueista

<b>Liikevaihto</b>	<b>1.1.-30.6.2011</b>	<b>1.1.-30.6.2010</b>	<b>Muutos-%</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
Suomi 1)	471,0	451,6	4	-18,0
Ruotsi ja Norja 2)	237,8	219,1	9	16,8
Baltia ja Keski-Eurooppa 1)*	62,9	56,1	12	-164,4
Venäjä ja Ukraina 1)	146,2	97,5	50	146,7
<b>Konserni</b>	<b>917,9</b>	<b>824,3</b>	<b>11</b>	<b>-18,9</b>
<i>Suomi, %</i>	<i>51,3</i>	<i>54,8</i>		<i>95,6</i>
<i>Ulkomaat, %</i>	<i>48,7</i>	<i>45,2</i>		<i>4,4</i>

<b>Liikevoitto</b>	<b>1.1.-30.6.2011</b>	<b>1.1.-30.6.2010</b>	<b>Muutos-%</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
Suomi 1)	-0,9	10,7		-53,9
Ruotsi ja Norja 2)	14,9	23,2		0,0
Baltia ja Keski-Eurooppa 1)**	-1,4	-2,0		1 170,0
Venäjä ja Ukraina 1)	-17,0	-10,2		30,3
<b>Konserni</b>	<b>-4,4</b>	<b>21,8</b>		<b>1 146,3</b>
<i>Suomi, %</i>	<i>20,2</i>	<i>49,2</i>		
<i>Ulkomaat, %</i>	<i>79,8</i>	<i>50,8</i>		

1) Tavarataloryhmä, Lindex, Seppälä

2) Lindex

\*) Kauden vertailutietoa on oikaistu tilikausia 2008-2009 koskevan virheen korjauksen johdosta. Lisätietoja; Stockmann tilinpäätös 2010, liite 30.

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

## Tuloslaskelma

### vuosineljänneksittäin, konserni, milj. euroa

	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
	2011	2011	2010	2010	2010	2010	2009*	2009
<b>Liikevaihto</b>	<b>510,2</b>	407,7	576,9	420,7	451,7	372,6	526,3	389,3
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-257,5	-214,3	-291,7	-210,2	-220,2	-190,9	-262,7	-201,0
Palkat ja muut työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut	-98,9	-98,0	-102,9	-82,7	-90,4	-85,8	-90,8	-74,3
Poistot ja arvonalentumiset	-18,9	-19,1	-17,1	-15,3	-15,2	-14,2	-15,1	-14,0
Liiketoiminnan muut kulut	-109,3	-106,2	-116,6	-94,0	-95,0	-90,8	-96,8	-82,3
<b>Liikevoitto (-tappio)</b>	<b>25,6</b>	-29,9	48,5	18,4	30,9	-9,2	60,8	17,7
Rahoitustuotot ja -kulut	-9,2	-8,3	-4,2	-6,6	-3,2	-0,6	-5,2	-8,8
<b>Voitto (tappio) ennen veroja</b>	<b>16,4</b>	-38,3	44,3	11,9	27,8	-9,8	55,6	8,9
Tuloverot	-1,7	3,5	-7,3	1,5	-2,1	12,0	-17,0	8,0
<b>Tilikauden voitto (tappio)</b>	<b>14,7</b>	-34,8	37,1	13,4	25,7	2,2	38,6	16,9

### Tulos/osake, euroa

Perus	0,21	-0,49	0,52	0,19	0,36	0,03	0,58	0,27
Laimennettu	0,20	-0,48	0,52	0,18	0,36	0,03	0,58	0,27

### Liikevaihto, milj. euroa

Tavarataloryhmä	306,0	256,4	373,4	235,0	265,5	226,0	332,0	215,6
Lindex	165,6	123,3	165,6	149,4	148,1	115,7	155,3	136,5
Seppälä	38,3	27,9	37,9	36,8	37,7	30,8	38,4	36,7
Jakamaton	0,3	0,1	0,0	-0,5	0,5	0,1	0,5	0,6
<b>Konserni</b>	<b>510,2</b>	407,7	576,9	420,7	451,7	372,6	526,3	389,3

### Liikevoitto (-tappio), milj. euroa

Tavarataloryhmä	7,6	-14,8	30,9	1,4	8,8	-8,2	33,5	-2,8
Lindex	17,3	-7,9	17,1	16,2	19,5	2,1	24,2	18,1
Seppälä	2,6	-4,9	2,8	2,2	4,8	-0,9	4,9	2,9
Jakamaton	-1,9	-2,3	-2,3	-1,4	-2,2	-2,1	-1,7	-0,5
<b>Konserni</b>	<b>25,6</b>	-29,9	48,5	18,4	30,9	-9,2	60,8	17,7

\*) Kauden vertailutietoa on oikaistu tilikausia 2008-2009 koskevan virheen korjauksen johdosta. Lisätietoja; Stockmann tilinpäätös 2010, liite 30.

**STOCKMANN**

**Varat**

<b>milj.euroa</b>	<b>30.6.2011</b>	<b>30.6.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Hankintameno kauden alussa	1125,5	964,8	964,8
Muuntoero +/-	-2,8	11,0	19,3
Lisäykset kauden aikana	39,0	72,7	165,4
Vähennykset kauden aikana	-8,1	-18,0	-23,9
Siirrot erien välillä kauden aikana	0,0	-0,2	0,0
Hankintameno kauden lopussa	1153,6	1 030,3	1 125,5
Kertyneet poistot kauden alussa	-277,2	-237,0	-237,0
Muuntoero +/-	0,0	-1,1	-1,5
Vähennysten poistot kauden aikana	0,4	18,0	23,1
Tilikauden poisto kauden aikana	-38,0	-29,4	-61,8
Kertyneet poistot kauden lopussa	-314,8	-249,6	-277,2
Kirjanpitoarvo kauden alussa	848,3	727,8	727,8
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	838,8	780,7	848,3

**Konsernin liikearvo**

<b>milj.euroa</b>	<b>30.6.2011</b>	<b>30.6.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Hankintameno kauden alussa	783,8	685,4	685,4
Muuntoero +/-	-17,8	52,2	98,4
Hankintameno kauden lopussa	766,0	737,7	783,8
Kirjanpitoarvo kauden alussa	783,8	685,4	685,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	766,0	737,7	783,8

<b>Yhteensä</b>	<b>1604,7</b>	<b>1 518,4</b>	<b>1 632,1</b>
-----------------	---------------	----------------	----------------

**Tunnuslukujen määritelmät:**

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