



STOCKMANN

STOCKMANN-KONSERNIN
OSAVUOSIKATSAUS Q1/2011

STOCKMANN-KONSERNIN OSAVUOSIKATSAUS 1.1. - 31.3.2011

Liikevaihto kasvoi, liiketulos edellistä vuotta pienempi

Ensimmäinen vuosineljännes 2011:

Konsernin liikevaihto kasvoi 9,4 prosenttia ja oli 407,7 Me (372,6 Me).

Liiketulos oli -29,9 Me (-9,2 Me).

Katsauskauden tulos oli -34,8 Me (2,2 Me)

Osakekohtainen tulos oli -0,49 e (0,03 e).

Toimitusjohtaja Hannu Penttilä:

”Stockmann-konsernin liikevaihto kasvoi alkuvuonna erityisesti vuonna 2010 valmistuneiden investointien ansiosta. Etenkin Pietarin uusi tavaratalo, Helsingin laajentunut tavaratalo ja muotiketjujen uudet myymälät nostivat liikevaihtoaamme. Baltian markkinoiden tilanne on parantunut taloudellisen taantuman jälkeen, ja tavaratalojen myynti nousi.

Toisaalta kohtuuhintaisten vaatteiden markkinoiden kehitys oli arvioitua heikompaa, ja kilpailu on kiristynyt. Tämä näkyy muotiketjujemme Seppälän ja Lindexin asiakasmäärissä ja myynissä.

Stockmannin ensimmäisen vuosineljänneksen liiketulos on sesonkiluonteisuudesta johtuen tyypillisesti tappiollinen, mutta emme ole tyytyväisiä nyt nähtyyn tuloskehitykseen.

Hullut Päivät -kampanja katsauskauden jälkeen huhtikuussa onnistui kaikilla markkinoilla ja antoi hyvän alun toiselle vuosineljännekselle. Arviomme mukaan tuloskasvuun on mahdollisuuksia erityisesti vuoden kahdella viimeisellä neljänneksellä. Pidämme koko vuoden tulosennusteen entisellään.”

Avainlukuja		1-3/2011	1-3/2010	Indeksi
Liikevaihto	milj. euroa	407,7	372,6	109
Liiketulos	milj. euroa	-29,9	-9,2	
Voitto ennen veroja	milj. euroa	-38,3	-9,8	
Tulos/osake, laimentamaton	euroa	-0,49	0,03	
Oma pääoma/osake	euroa	11,13	11,29	98
Liiketoiminnan rahavirta	milj. euroa	-145,4	-73,8	
Tunnuslukuja		3/2011	3/2010	
Nettovelkaantumisaste	pros.	119,7	93,0	
Omavaraisuusaste	pros.	36,8	41,9	
Osakkeiden määrä, painotettu keskiarvo, laimennettu	tuhatta kpl	71 936	71 750	
Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk	pros.	4,3	6,7	

LIIKEVAIHTO JA TULOS

Kansainvälinen talous kehittyi katsauskaudella kokonaisuutena hyvin, ja vähittäiskaupassa myynti kasvoi tietyillä tuotealueilla. Kohtuuhintaisten vaatteiden kysyntä ei yltänyt arvioituun tasoon, mikä vaikutti näiden markkinoiden kehitykseen, myös Lindexiin ja Seppälään, joiden myymälöiden kävijämäärät laskivat. Tämän seurauksena myyntivolyymit jäivät ensimmäisellä vuosineljänneksellä merkittävästi arvioitua pienemmiksi. Yleisestä markkinakehityksestä huolimatta tavarataloliiketoiminnan liikevaihto jatkoi kasvua.

Stockmann-konsernin katsauskauden liikevaihto kasvoi 9,4 prosenttia ja oli 407,7 miljoonaa euroa (372,6 miljoonaa euroa). Liikevaihto Suomessa kasvoi 3,8 prosenttia ja oli 212,2 miljoonaa euroa. Liikevaihto ulkomailla oli 195,5 miljoonaa euroa, ja kasvua oli 16,2 prosenttia. Kasvu oli voimakasta erityisesti Venäjällä äskettäin avautuneen Nevsky Centre -kauppakeskuksen ja Pietarin tavaratalon ansiosta. Ulkomaisen liikevaihdon osuus konsernin liikevaihdosta oli 48,0 prosenttia (45,1 prosenttia).

Liiketoiminnan muita tuottoja ei ollut katsauskaudella.

Konsernin liiketoiminnan myyntikate kasvoi ensimmäisellä vuosineljänneksellä 11,7 miljoonalla eurolla ja oli 193,4 miljoonaa euroa. Suhteellinen myyntikate oli 47,4 prosenttia (48,8 prosenttia). Toiminnan kustannukset kasvoivat 27,6 miljoonaa euroa ja poistot 4,9 miljoonaa euroa.

Konsernin liiketulos pieneni katsauskaudella 20,8 miljoonaa euroa ja oli -29,9 miljoonaa euroa (-9,2 miljoonaa euroa).

Nettorahoituskulut kasvoivat katsauskaudella 7,7 miljoonaa euroa ja olivat 8,3 miljoonaa euroa (0,6 miljoonaa euroa). Korollisen vieraan pääoman määrän kasvu sekä markkinakorkojen nousu kasvattivat osaltaan korkokustannuksia. Lisäksi katsauskauden nettorahoituskuluja rasittivat 0,7 miljoonan euron kertaluontoiset valuuttakurssitappiot. Edellisenä vuonna nettorahoituskuluja pienensivät 3,7 miljoonan euron kertaluontoiset valuuttakurssivoitot.

Katsauskauden tulos ennen veroja oli -38,3 miljoonaa euroa eli 28,5 miljoonaa euroa pienempi kuin vuotta aiemmin. Katsauskauden tappiollisesta tuloksesta kirjattiin 3,5 miljoonan euron verohyvitys. Edellisenä vuonna verojen positiivinen vaikutus tulokseen oli 12,0 miljoonaa euroa. Katsauskauden tulos oli -34,8 miljoonaa euroa (2,2 miljoonaa euroa).

Tammi-maaliskuun osakekohtainen tulos oli -0,49 euroa (0,03 euroa) ja optioiden vaikutuksella laimennettuna -0,48 euroa (0,03 euroa). Oma pääoma osaketta kohden oli 11,13 euroa (11,29 euroa).

LIKEVAIHTO JA TULOSKEHITYS LIKETOIMINTASEGMENTEITTÄIN

Tavarataloryhmä

Tavarataloryhmän liikevaihto kasvoi 13,4 prosenttia ja oli 256,4 miljoonaa euroa (226,0 miljoonaa euroa). Liikevaihto Suomessa kasvoi 5,6 prosenttia ja oli 180,8 miljoonaa euroa (171,1 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi erityisesti laajentuneessa Helsingin keskustan tavaratalossa. Myös etäkaupan markkinajohtaja Hobby Hall kasvatti liikevaihtoaan.

Ulkomaantoimintojen euromääräinen liikevaihto kasvoi 37,7 prosenttia. Ulkomaisen liikevaihdon osuus ryhmän liikevaihdosta oli 29,4 prosenttia (24,3 prosenttia). Venäjän liikevaihto kasvoi merkittävästi Pietarin uuden tavaratalon ja Moskovan uusimpien tavaratalojen vahvan kehityksen ansiosta. Baltian maiden tavaratalojen liikevaihto kehittyi myös hyvin.

Katsauskauden suhteellinen myyntikate oli edellisen vuoden tasolla eli 39,7 prosenttia (39,6 prosenttia). Tavarataloryhmän liiketulos oli -14,8 miljoonaa euroa (-8,2 miljoonaa euroa). Kulut ja poistot kasvoivat selvästi vertailukaudesta laajentumisen ja Moskovan logistiikkakeskuksen muuton takia.

Lindex

Lindexin liikevaihto oli katsauskaudella 123,3 miljoonaa euroa, joka oli 6,6 prosenttia enemmän kuin edellisenä vuonna (115,7 miljoonaa euroa). Liikevaihto oli Suomessa edellisvuoden tasolla ja

kasvoi muissa maissa 7,5 prosenttia. Liikevaihdon kasvu jatkui voimakkaana uusilla markkinoilla Keski-Euroopassa ja Venäjällä. Ruotsin kruunun vahvistuminen euroon verrattuna nosti liikevaihtoa. Vertailukelpoisilla paikallisvaluutoilla liikevaihto oli lähes edellisvuoden tasolla.

Katsauskauden suhteellinen myyntikate laski mutta pysyi edelleen korkealla tasolla 62,1 prosentissa (64,3 prosenttia). Myymäläverkoston laajentumisen takia toiminnan kustannukset ja poistot kasvoivat myyntikatteen kasvua nopeammin. Lindexin katsauskauden liiketulos oli -7,9 miljoonaa euroa (2,1 miljoonaa euroa).

Seppälä

Seppälän liikevaihto pieneni 9,5 prosenttia edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 27,9 miljoonaa euroa (30,8 miljoonaa euroa). Liikevaihto pieneni Suomessa 9,9 prosenttia ja ulkomailla 8,8 prosenttia. Kävijämäärät jäivät kaikilla markkinoilla alle edellisvuoden. Lisäksi Kaukoidän hankintamarkkinoiden kapasiteettivajeesta johtuen Venäjän kauden alun toimitukset viivästyivät. Ulkomaisen liikevaihdon osuus Seppälän liikevaihdosta oli 36,2 prosenttia (35,9 prosenttia).

Tuotteiden hankintahintojen nousu ja myynnin vauhdittamiseksi tehdyt toimenpiteet heikensivät suhteellista myyntikattea, joka oli 53,8 prosenttia (56,7 prosenttia). Seppälän liiketulos oli -4,9 miljoonaa euroa (-0,9 miljoonaa euroa).

RAHOITUS JA SITOUTUNUT PÄÄOMA

Rahavarat olivat maaliskuun 2011 lopussa 31,6 miljoonaa euroa, kun ne vuotta aiemmin olivat 22,2 miljoonaa euroa ja vuoden 2010 lopussa 36,7 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli -145,4 miljoonaa euroa (-73,8 miljoonaa euroa).

Korollisen vieraan pääoman määrä oli maaliskuun lopussa 979,5 miljoonaa euroa (769,3 miljoonaa euroa), josta pitkäaikaista velkaa oli 520,1 miljoonaa euroa (616,7 miljoonaa euroa). Lisäksi konsernilla on 341,8 miljoonaa euroa nostamattomia pitkäaikaisia komitoituja lainalimiittejä. Vuoden 2010 lopussa korollisen vieraan pääoman määrä oli 813,3 miljoonaa euroa, josta pitkäaikaista oli 521,3 miljoonaa euroa.

Nettokäyttöpääoma oli maaliskuun lopussa 151,6 miljoonaa euroa, kun se vuotta aiemmin oli 119,6 miljoonaa euroa ja vuoden 2010 lopussa 79,5 miljoonaa euroa. Yhtiökokouksen 22.3.2011 päättämä vuoden 2010 osinko, 58,3 miljoonaa euroa, maksettiin huhtikuussa. Omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 36,8 prosenttia (41,9 prosenttia). Vuoden 2010 lopussa omavaraisuusaste oli 43,1 prosenttia. Nettovelkaantumisaste (net gearing) oli maaliskuun lopussa 119,7 prosenttia (93,0 prosenttia). Vuoden 2010 lopussa nettovelkaantumisaste oli 87,7.

Sijoitetun pääoman tuotto oli viimeisen 12 kuukauden ajalta 4,3 prosenttia (5,8 prosenttia vuonna 2010). Konsernin sijoitettu pääoma kasvoi 199,3 miljoonaa euroa edellisen vuoden maaliskuusta ja oli katsauskauden lopussa 1 771,6 miljoonaa euroa (1 572,3 miljoonaa euroa).

INVESTOINNIT

Investoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 23,8 miljoonaa euroa (38,5 miljoonaa euroa). Poistot olivat 19,1 miljoonaa euroa (14,2 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 on noin 14 miljoonaa euroa, josta katsauskaudelle kohdistui 7,8 miljoonaa euroa.

Tavarataloryhmän Venäjän logistiikkakeskus siirtyi uusiin, ajanmukaisiin vuokratiloihin Moskovan luoteisosaan vuoden 2010 lopussa. Investointi uuteen varastoon on 3,1 miljoonaa euroa, josta katsauskaudelle kohdistui 2,7 miljoonaa euroa.

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.

Tavarataloryhmän investoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 15,5 miljoonaa euroa (33,0 miljoonaa euroa).

Lindex avasi katsauskaudella kuusi myymälää: kolme Venäjällä, yhden Liettuassa, yhden franchising-myyvälän Saudi-Arabiassa ja yhden liikkeen uudella markkina-alueella Puolassa. Tammikuussa Lindex avasi verkkokaupansa koko EU:n alueella. Nyt Lindexin muotia voi ostaa internetin kautta 27 Euroopan maassa. Katsauskaudella suljettiin yksi myymälä Ruotsissa ja yksi Norjassa. Lindexin investoinnit olivat yhteensä 6,6 miljoonaa euroa (5,0 miljoonaa euroa).

Seppälä ei avannut katsauskaudella uusia myymälöitä. Suomessa lopetettiin yksi myymälä. Seppälän investoinnit olivat yhteensä 1,1 miljoonaa euroa (0,5 miljoonaa euroa).

Konsernin muut investoinnit olivat yhteensä 0,5 miljoonaa euroa (0,1 miljoonaa euroa). Konsernin taloushallinnon järjestelmät vaihdetaan vaiheittain tavarataloryhmän toiminnanohjausjärjestelmän uusimisen yhteydessä.

UUDET HANKKEET

Investointisuunnitelma tilikaudelle 2011 on tarkistettu vastaamaan markkinoiden epävarmuutta. Investointien arvioidaan olevan yhteensä noin 70 miljoonaa euroa vuonna 2011, mikä on 15 miljoonaa euroa vähemmän kuin aikaisemmassa suunnitelmassa.

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. Laajennuksen on tavoitteena valmistua vuonna 2013.

Lindex jatkaa laajentumistaan, mutta uusien myymälöiden määrää on tarkistettu. Tavoitteena on avata vuonna 2011 noin 30 uutta myymälää, franchising-myyvälät mukaan lukien. Pääosa uusista myymälöistä avataan Keski-Euroopassa ja Venäjällä. Katsauskauden jälkeen on avattu yksi myymälä Suomessa ja yksi franchising-myyvälä Saudi-Arabiassa.

Seppälä laajentaa myymäläverkkoaan hieman alkuperäistä suunnitelmaa hitaammin. Katsauskauden jälkeen on avattu kolme uutta myymälää ja loppuvuoden aikana avataan vielä neljä myymälää Venäjälle ja Suomeen.

VARSAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Stockmann Oyj Abp:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 22.3.2011. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1. - 31.12.2010, myönsi vastuuvapauden tilivelvollisille ja päätti jakaa tilikaudelta 2010 osinkoa 0,82 euroa eli yhteensä 58,3 miljoonaa euroa. Osinko on 74,5 prosenttia osakekohtaisesta tuloksesta.

Yhtiökokous päätti hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti, että hallitukseen valitaan kahdeksan jäsentä, ja valitsi valiokunnan ehdotuksen mukaisesti hallituksen jäsenet toimitusjohtaja Kaj-Gustaf Berghin, toimitusjohtaja Erkki Etolan, rehtori Eva Liljelblomin, toimitusjohtaja Kari Niemistön, toimitusjohtaja Charlotta Tallqvist-Cederbergin, ministeri Christoffer

Taxellin ja filosofian maisteri Carola Teir-Lehtisen uudelleen toimikaudelle, joka jatkuu seuraavan yhtiökokouksen loppuun saakka. Lisäksi uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin toimitusjohtaja Dag Wallgren samaksi toimikaudeksi. Hallituksen jäsenten palkkiot päätettiin pitää ennallaan ja ne maksetaan edelleen pääosin osakepalkkioina.

Järjestäytymiskokouksessaan yhtiökokouksen jälkeen 22.3.2011 hallitus valitsi puheenjohtajakseen edelleen Christoffer Taxellin ja varapuheenjohtajakseen edelleen Erkki Etolan. Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi hallitus valitsi Christoffer Taxellin ja muiksi jäseniksi Erkki Etolan, Charlotta Tallqvist-Cederbergin ja Dag Wallgrenin.

Varsinaisiksi tilintarkastajiksi valittiin edelleen KHT-tilintarkastaja Jari Härmälä ja KHT-tilintarkastaja Henrik Holmbom. Varatilintarkastajana jatkaa KHT-yhteisö KPMG Oy Ab.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Yhtiön osakekannan markkina-arvo maaliskuun 2011 lopussa oli 1 636,6 miljoonaa euroa. Vuoden 2010 lopussa osakekannan markkina-arvo oli 2 047,1 miljoonaa euroa.

Katsauskauden lopussa Stockmannin A-osakkeen kurssi oli 25,39 euroa, kun se vuoden 2010 lopussa oli 29,40 euroa, ja B-osakkeen kurssi 21,20 euroa, kun se vuoden 2010 lopussa oli 28,30 euroa. Osakkeita vaihdettiin katsauskauden aikana 0,1 miljoonaa A-osaketta (0,6 miljoonaa) ja 4,9 miljoonaa B-osaketta (5,9 miljoonaa). Tämä vastaa 0,3 prosenttia keskimääräisestä A-osakkeiden määrästä ja 12,0 prosenttia keskimääräisestä B-osakkeiden määrästä.

Stockmannilla oli 30 627 563 A-sarjan osaketta ja 40 518 437 B-sarjan osaketta eli yhteensä 71 146 000 osaketta 31.3.2011. A-sarjan osakkeilla on 10 ääntä osaketta kohden ja B-sarjan osakkeilla yksi ääni osaketta kohden. Osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoihin.

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

Stockmannilla oli 45 760 osakkeenomistajaa maaliskuun lopussa, kun vuotta aiemmin osakkeenomistajia oli ollut 43 734.

HENKILÖSTÖ

Stockmann-konsernin keskimääräinen työntekijämäärä oli alkuvuonna 2011 suurempi kuin vertailukaudella 2010. Kasvu johtui lähinnä uusien tavaratalojen avaamisesta Venäjällä, Helsingin tavaratalon laajentumisesta ja Lindexin myymäläverkoston kasvusta.

Konsernin keskimääräinen henkilömäärä ensimmäisellä vuosineljänneksellä oli 15 552, mikä on 1 442 henkilöä enemmän kuin vertailujaksolla 2010. Kokoaikaiseksi muutettu keskimääräinen henkilömäärä nousi 949 henkilöllä ja oli 11 843 henkilöä.

Konsernin palkkakulut olivat 76,8 miljoonaa euroa, kun ne vuotta aiemmin olivat 67,9 miljoonaa euroa. Kaikki työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 98,0 miljoonaa euroa (85,8 miljoonaa euroa) eli 24 prosenttia (23 prosenttia) liikevaihdosta.

Maaliskuun 2011 lopussa konsernin palveluksessa oli 16 224 henkilöä (14 447). Luku sisältää Hullujen Päivien ajoituksen vuoksi noin 600 määräaikaista kausityöntekijää Suomessa. Ulkomailla työskenteli 9 039 henkilöä. Edellisen vuoden maaliskuun lopussa ulkomailla työskenteli 8 077 henkilöä. Ulkomailla työskentelevien osuus koko henkilöstöstä oli 56 prosenttia (56 prosenttia).

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Stockmann on jättänyt 26.4.2011 Tukholman kansainväliselle arbitraatio-oikeudelle hakemuksen välimiesmenettelyn aloittamisesta Stockmannin ja rakennusyhtiö OOO CSCEC:n ("Kitai Stroi") välillä. Välimiesmenettelyn tarkoituksena on löytää ratkaisu erimielisyyteen, joka koskee Pietarissa sijaitsevan Nevsky Centre -kauppakeskuksen rakennusurakkasopimuksen lopullista arvoa.

Varsinaisen välimieskäsittelyn arvioidaan alkavan vuoden 2011 aikana, ja se kestää arviolta kaksi vuotta. Molempien osapuolien lopulliset vaatimukset tarkentuvat välimiesmenettelyn aikana. Stockmann arvioi, että välimiesmenettelyn lopputuloksella ei ole merkittävää vaikutusta yhtiön taloudelliseen asemaan.

RISKITEKIJÖITÄ

Stockmann-konserni harjoittaa liiketoimintaa Suomen, Ruotsin, Norjan sekä Venäjän ja Baltian maiden lisäksi Tsekissä, Slovakiassa, Puolassa ja Ukrainassa, joissa liiketoiminta on alkuvaiheessa. Elpyvä 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. Venäjän talous kääntyi alkuvuonna 2010 voimakkaaseen kasvuun energiahintojen nousun myötä, ja tämän seurauksena maan valuutta vahvistui. Energian hinnan kehitys vaikuttaa olennaisella tavalla talouden kehitykseen Venäjällä myös lähivuosien aikana.

Kiinan kasvava rooli koko maailman taloudessa sekä Kiinan nopeasti kehittyvät kotimarkkinat ovat kuumentaneet Kaukoidän hankintamarkkinat. Vähittäiskaupan kannalta keskeisen haasteen muodostavatkin pula tuotantokapasiteetista ja raaka-aineiden nousevat hinnat, jotka aiheuttavat hinnankorotuspaineita.

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 tehokkaisuuteen 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 toipuminen on jatkunut, ja kuluttajien luottamuksen arvioidaan pysyvän edelleen hyvällä tasolla Stockmannin tärkeimmillä markkina-alueilla. Venäjän markkinoiden kasvun odotetaan olevan suurempaa kuin Pohjoismaissa. Baltian maissa positiivinen kehitys vahvistuu kuluttajamarkkinoilla. Kasvava inflaatio vaikuttaa kuluttajien ostovoimaan kaikilla markkinoilla.

Stockmannin tavarataloryhmän syksyllä 2010 valmistuneet investoinnit vaikuttavat positiivisesti liikevaihdon kehitykseen koko vuoden 2011. Uusi tavaratalo avautui Jekaterinburgissa Venäjällä maaliskuun 2011 lopussa. Useat Venäjän tavarataloista ovat kuitenkin vielä käynnistysvaiheessa.

Kohtuuhintaisten vaatteiden markkinat käynnistyivät heikosti vuonna 2011 edellisvuoden vahvaan ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Kehityksen arvioidaan parantuvan loppuvuotta kohden vuoteen 2010 verrattuna. Tuotteiden nousseet hankintahinnat aiheuttavat edelleen korotuspaineita kuluttajahintoihin.

Vuonna 2010 konsernin tulos parani erityisesti vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Stockmannin arvion mukaan tulokasvuun on kokonaisuutena mahdollisuuksia erityisesti vuoden 2011 kahdella viimeisellä neljänneksellä.

Stockmann-konserni arvioi liikevaihdon kasvun jatkuvan vuonna 2011. Tilikauden liikevoiton arvioidaan olevan edellisvuotta parempi.

Konsernin kokonaisinvestointeja vuonna 2011 on tarkistettu arvioidusta 85 miljoonasta eurosta uuteen arvioon, joka on 70 miljoonaa euroa.

LAATIMISPERIAATTEET

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

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
LIKEVAIHTO	407,7	372,6	1 821,9
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-214,3	-190,9	-913,0
Palkat ja työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	-98,0	-85,8	-361,9
Poistot ja arvonalentumiset	-19,1	-14,2	-61,8
Liiketoiminnan muut kulut	-106,2	-90,8	-396,4
LIKEVOITTO	-29,9	-9,2	88,8
Rahoitustuotot ja -kulut	-8,3	-0,6	-14,6
VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA	-38,3	-9,8	74,2
Tuloverot	3,5	12,0	4,2
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	-34,8	2,2	78,3

Muut laajan tuloksen erät	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010 *	1.1.-31.12.2010
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	-34,8	2,2	78,3
Muut laajan tuloksen erät			
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä	0,2	2,8	8,5
Rahavirran suojaus	-1,1	0,3	-0,9
Muut laajan tuloksen erät, netto	-0,9	3,1	7,6
KOKONAISTULOS	-35,7	5,2	85,9
Kokonaistuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-35,7	5,2	85,9
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	0,0	0,0	0,0

Tunnusluvut	31.3.2011	31.3.2010 *	31.12.2010
Tulos/osake, osakeantikorjattu, euroa	-0,49	0,03	1,10
Tulos/osake, laimennettu, osakeantikorjattu, euroa	-0,48	0,03	1,09
Liikevoitto (tappio), prosenttia liikevaihdosta	-7,3	-2,5	4,9
Oma pääoma/osake, euroa	11,13	11,29	12,45
Oman pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	5,2	11,2	9,0
Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	4,3	6,7	5,8
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaiseksi muutettuna	11 843	10 894	11 503
Investoinnit, miljoona euroa	23,8	38,5	165,4

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

Konsernitase

Milj. euroa	31.3.2011	31.3.2010 *	31.12.2010
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	122,1	110,7	122,3
Liikearvo	786,6	723,4	783,8
Aineelliset hyödykkeet	731,4	648,7	726,0
Pitkäaikaiset saamiset	0,7	0,4	0,8
Myytavissä olevat sijoitukset	5,0	5,0	5,0
Laskennallinen verosaaminen	9,0	5,4	8,7
PITKÄAIKAISET VARAT	1 654,9	1 493,7	1 646,7
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	305,4	244,6	240,3
Korolliset saamiset	70,8	64,9	41,4
Korottomat saamiset	91,5	92,8	88,7
Rahavarat	31,6	22,2	36,7
LYHYTAIKAISET VARAT	499,3	424,5	407,1
VARAT	2 154,2	1 918,1	2 053,8

OMA PÄÄOMA JA VELAT**OMA PÄÄOMA**

Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus	792,0	803,0	885,7
Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus	-0,0	-0,0	-0,0
OMA PÄÄOMA	792,0	803,0	885,7

PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

Laskennallinen verovelka	66,2	61,7	63,8
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	520,1	616,7	521,3
Varaukset	0,4	1,4	0,2
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	586,6	679,8	585,2

LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	459,5	152,6	292,0
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma	316,1	282,7	290,9
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	775,6	435,3	582,9

OMA PÄÄOMA JA VELAT	2 154,2	1 918,1	2 053,8
----------------------------	----------------	----------------	----------------

Tunnusluvut	31.3.2011	31.3.2010 *	31.12.2010
Omavaraisuusaste, prosenttia	36,8	41,9	43,1
Nettovelkaantumisaste, prosenttia	119,7	93,0	87,7
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	-2,02	-1,04	1,29
Korollinen nettovelka, milj. euroa	877,2	682,2	735,1
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1000 kpl	71 146	71 094	71 146
Osakkeiden lukumäärä, painotettu keskiarvo, 1000 kpl	71 146	71 094	71 120
Osakkeiden lukumäärä, painotettu keskiarvo, laimennettu 1000 kpl	71 936	71 750	71 897
Osakkeiden markkina-arvo, milj. euroa	1 636,6	1 971,6	2 047,1

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

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
Liiketoiminnan rahavirta			
Tilikauden voitto/tappio	-34,8	2,2	78,3
Oikaisut:			
Poistot ja arvonalentumiset	19,1	14,2	61,8
Pysyvien vastaavien myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	0,0	0,0	0,1
Korkokulut ja muut rahoituskulut	7,7	4,3	22,8
Korkotuotot	0,7	-3,7	-8,2
Tuloverot	-3,5	-12,0	-4,2
Muut oikaisut	0,4	0,1	-1,1
Käyttöpääoman muutokset:			
Vaihto-omaisuuden lisäys(-) / vähennys(+)	-64,8	-44,3	-34,3
Lyhytaikaisten liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-28,5	-27,7	-1,1
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-38,9	-0,4	15,7
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-5,3	-4,3	-22,5
Saadut korot liiketoiminnasta	0,1	0,2	0,8
Muut rahoituserät liiketoiminnasta	-0,1	1,1	0,0
Maksetut verot liiketoiminnasta	2,5	-3,5	-16,4
Liiketoiminnan nettorahavirta	-145,4	-73,8	91,8
Investointien rahavirta			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-21,3	-41,9	-166,7
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0,1	0,1	0,7
Investoinnit muihin sijoituksiin	0,0	0,0	0,1
Luovutustulot muista sijoituksista	-0,1	0,0	0,0
Saadut osingot investoinneista	0,0	0,1	0,3
Investointien nettorahavirta	-21,3	-41,7	-165,7
Rahoituksen rahavirta			
Maksullinen osakeanti	0,0	0,0	1,5
Lyhytaikaisten lainojen nostot	160,5	150,0	236,8
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	0,0	0,0	-50,3
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0,0	0,0	518,8
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-0,1	-189,4	-721,8
Rahoitusleasing-velkojen takaisinmaksut	-0,5	-0,4	-1,5
Maksetut osingot	0,0	0,0	-51,2
Rahoituksen nettorahavirta	160,0	-39,7	-67,7
Rahavarojen muutos	-6,8	-155,3	-141,6
Rahavarat tilikauden alussa	36,7	176,3	176,3
Luotollinen shekkitili	-0,3	-0,5	-0,5
Rahavarat tilikauden alussa	36,4	175,8	175,8
Rahavarojen muutos	-6,8	-155,3	-141,6
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,1	0,9	2,2
Rahavarat tilikauden lopussa	31,6	22,2	36,7
Luotollinen shekkitili	-1,9	-0,9	-0,3
Rahavarat tilikauden lopussa	29,7	21,3	36,4

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake pääoma	Ylikurssi rahasto	Suojaus instrument tien rahasto*	SVOP-rahasto	Muut rahastot	Muunto erot **	Kertyneet voittovarot **	Yhteensä	Määräys vallatto mien osuus	Yhteensä
OMA PÄÄOMA 1.1.2010	142,2	186,1	0,0	243,3	44,1	-5,0	238,1	848,8	0,0	848,8
Oman pääoman muutokset										
Osingonjako							-51,1	-51,1		-51,1
Käytetyt osakeoptiot							0,2	0,2		0,2
Kokonaistulos yhteensä	0,0		0,3	0,0		2,8	2,0	5,1	0,0	5,1
Muut muutokset										
Laskennallisten verojen osuus kauden muutoksista							0,0	0,0		0,0
Muut muutokset										
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 31.3.2010	142,2	186,1	0,3	243,3	44,1	-2,2	189,2	803,0		803,0

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake pääoma	Ylikurssi rahasto	Suojaus instrument tien rahasto*	SVOP-rahasto	Muut rahastot	Muunto erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys vallatto mien osuus	Yhteensä
OMA PÄÄOMA 1.1.2011	142,3	186,1	-0,6	244,6	43,8	3,5	266,0	885,7	0,0	885,7
Oman pääoman muutokset										
Osingonjako							-58,3	-58,3		-58,3
Käytetyt osakeoptiot							0,3	0,3		0,3
Kokonaistulos yhteensä	0,0		-1,1			0,2	-34,8	-35,7	0,0	-35,7
Muut muutokset										
Laskennallisten verojen osuus kauden muutoksista							0,0	0,1		0,1
Muut muutokset										
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 31.3.2011	142,3	186,1	-1,7	244,6	43,9	3,7	173,1	792,0		792,0

* Laskennallisilla veroilla vähennettynä.

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

Vastuusitoumukset, konserni, milj. euroa

	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Kiinnitykset maa-alueisiin ja rakennuksiin	201,7	201,7	201,7
Pantit	0,5	1,1	0,5
Kiinteistöinvestointien arvonlisäveron tarkistusvastuu	34,5	35,8	41,4
Yhteensä	236,6	238,5	243,5

Liiketoimien vuokrasopimukset, konserni, milj. euroa

	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Sitovien liiketoimien vuokrasopimusten perusteella maksettavat minimivuokrat			
Yhden vuoden kuluessa	156,0	146,7	174,2
Yli vuoden kuluessa	670,0	641,9	651,9
Yhteensä	826,1	788,6	826,0

Leasingsopimusten maksut, konserni, milj. euroa

	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Yhden vuoden kuluessa	7,3	7,2	7,3
Yli vuoden kuluessa	11,2	17,4	12,8
Yhteensä	18,5	24,6	20,2

Johdannaisopimukset, konserni, milj. euroa

Nimellisarvo	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Valuuttajohdannaiset	625,3	509,8	517,8
Sähköjohdannaiset	3,0	3,2	3,2
Yhteensä	628,3	513,0	521,0

Valuuttakurssit

Maa	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Venäjä RUB	40,2850	39,6950	40,8200
Latvia LVL	0,7095	0,7085	0,7094
Liettua LTL	3,4528	3,4528	3,4528
Norja NOK	7,8330	8,0135	7,8000
Ruotsi SEK	8,9329	9,7135	8,9655

Segmenttitiedot, konserni, milj. euroa

Toimintasegmentit

Liikevaihto	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	Muutos-%	1.1.-31.12.2010
Tavarataloryhmä	256,4	226,0	13	1 099,9
Lindex	123,3	115,7	7	578,7
Seppälä	27,9	30,8	-9	143,2
Jakamaton	0,1	0,1		0,0
Konserni	407,7	372,6	9	1 821,9

Liikevoitto	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	Muutos-%	1.1.-31.12.2010
Tavarataloryhmä	-14,8	-8,2		32,9
Lindex	-7,9	2,1		54,8
Seppälä	-4,9	-0,9		9,0
Jakamaton	-2,3	-2,1		-7,9
Konserni	-29,9	-9,2		88,8

Investoinnit, brutto	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	Muutos-%	1.1.-31.12.2010
Tavarataloryhmä	15,5	33,0	-53	131,1
Lindex	6,6	5,0	32	28,2
Seppälä	1,1	0,5	130	4,7
Jakamaton	0,5	0,1	686	1,4
Konserni	23,8	38,5	-38	165,4

Varat	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010 *	Muutos-%	1.1.-31.12.2010
Tavarataloryhmä	979,6	856,5	14	904,4
Lindex	1 035,9	928,2	12	1 005,9
Seppälä	107,7	109,1	-1	108,3
Jakamaton	31,0	26,1	19	35,2
Konserni	2 154,2	1 919,9	12	2 053,8

Tietoa markkina-alueista

Liikevaihto	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	Muutos-%	1.1.-31.12.2010
Suomi	212,2	204,4	4	987,8
Ruotsi ja Norja **	102,5	96,9	6	480,6
Baltia ja Keski-Eurooppa ***	28,5	25,8	10	123,7
Venäjä ja Ukraina	64,5	45,5	42	229,8
Konserni	407,7	372,6	9	1 821,9
<i>Suomi, %</i>	<i>52,0</i>	<i>54,9</i>		<i>54,2</i>
<i>Ulkomaat, %</i>	<i>48,0</i>	<i>45,1</i>		<i>45,8</i>

Liikevoitto	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	Muutos-%	1.1.-31.12.2010
Suomi	-10,7	-3,3		44,9
Ruotsi ja Norja **	-3,1	5,1		57,1
Baltia ja Keski-Eurooppa ***	-2,5	-2,4		1,0
Venäjä ja Ukraina	-13,6	-8,5		-14,2
Konserni	-29,9	-9,2		88,8
<i>Suomi, %</i>	<i>35,7</i>	<i>36,0</i>		<i>50,6</i>
<i>Ulkomaat, %</i>	<i>64,3</i>	<i>64,0</i>		<i>49,4</i>

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

**) Vain Lindex.

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

Tuloslaskelma

vuosineljänneksittäin, konserni, milj. euroa

	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
	2011	2010	2010	2010	2010	2009*	2009	2009
Liikevaihto	407,7	576,9	420,7	451,7	372,6	526,3	389,3	429,7
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-214,3	-291,7	-210,2	-220,2	-190,9	-262,7	-201,0	-220,1
Palkat ja muut työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut	-98,0	-102,9	-82,7	-90,4	-85,8	-90,8	-74,3	-82,6
Poistot ja arvonalentumiset	-19,1	-17,1	-15,3	-15,2	-14,2	-15,1	-14,0	-14,7
Liiketoiminnan muut kulut	-106,2	-116,6	-94,0	-95,0	-90,8	-96,8	-82,3	-84,0
Liikevoitto (-tappio)	-29,9	48,5	18,4	30,9	-9,2	60,8	17,7	28,6
Rahoitustuotot ja -kulut	-8,3	-4,2	-6,6	-3,2	-0,6	-5,2	-8,8	-5,1
Voitto (tappio) ennen veroja	-38,3	44,3	11,9	27,8	-9,8	55,6	8,9	23,5
Tuloverot	3,5	-7,3	1,5	-2,1	12,0	-17,0	8,0	-1,4
Tilikauden voitto (tappio)	-34,8	37,1	13,4	25,7	2,2	38,6	16,9	22,0

Tulos/osake, euroa

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

Liikevaihto, milj. euroa

Tavarataloryhmä	256,4	373,4	235,0	265,5	226,0	332,0	215,6	257,5
Lindex	123,3	165,6	149,4	148,1	115,7	155,3	136,5	136,5
Seppälä	27,9	37,9	36,8	37,7	30,8	38,4	36,7	35,6
Jakamaton	0,1	0,0	-0,5	0,5	0,1	0,5	0,6	0,1
Konserni	407,7	576,9	420,7	451,7	372,6	526,3	389,3	429,7

Liikevoitto (-tappio), milj. euroa

Tavarataloryhmä	-14,8	30,9	1,4	8,8	-8,2	33,5	-2,8	8,4
Lindex	-7,9	17,1	16,2	19,5	2,1	24,2	18,1	19,7
Seppälä	-4,9	2,8	2,2	4,8	-0,9	4,9	2,9	3,0
Jakamaton	-2,3	-2,3	-1,4	-2,2	-2,1	-1,7	-0,5	-2,5
Konserni	-29,9	48,5	18,4	30,9	-9,2	60,8	17,7	28,6

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

STOCKMANN

Varat

milj.euroa	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Hankintameno kauden alussa	1125,5	964,8	964,8
Muuntoero +/-	0,3	8,5	19,3
Lisäykset kauden aikana	23,8	38,5	165,4
Vähennykset kauden aikana	-0,5	-0,2	-23,9
Siirrot erien välillä kauden aikana	0,0	-0,2	0,0
Hankintameno kauden lopussa	1149,1	1 011,4	1 125,5
Kertyneet poistot kauden alussa	-277,2	-237,0	-237,0
Muuntoero +/-	0,2	-1,2	-1,5
Vähennysten poistot kauden aikana	0,4	0,3	23,1
Tilikauden poisto kauden aikana	-19,1	-14,2	-61,8
Kertyneet poistot kauden lopussa	-295,6	-252,0	-277,2
Kirjanpitoarvo kauden alussa	848,3	727,8	727,8
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	853,5	759,4	848,3

Konsernin liikearvo

milj.euroa	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Hankintameno kauden alussa	783,8	685,4	685,4
Muuntoero +/-	2,9	38,0	98,4
Hankintameno kauden lopussa	786,6	723,4	783,8
Kirjanpitoarvo kauden alussa	783,8	685,4	685,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	786,6	723,4	783,8

Yhteensä	1640,1	1 482,8	1 632,1
-----------------	---------------	----------------	----------------

Tunnuslukujen määritelmät:

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

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.