



STOCKMANN

STOCKMANNKONCERNENS
DELÅRSRAPPORT Q2/2011

Omsättningen fortsatte att öka, rörelseresultatet ännu under fjolåret

April - juni 2011:

Koncernens omsättning ökade med 13,0 procent och uppgick till 510,2 miljoner euro (451,7 Me). Rörelsevinsten var 25,6 miljoner euro (30,9 Me).

Januari - juni 2011:

Koncernens omsättning ökade med 11,4 procent och uppgick till 917,9 miljoner euro (824,3 Me). Rörelseresultatet var -4,4 miljoner euro (21,8 Me). Rapportperiodens resultat var -20,1 miljoner euro (27,9 Me). Resultatet per aktie var -0,28 euro (0,39 e).

Verkställande direktör Hannu Penttilä:

”Stockmannkoncernens omsättning fortsatte att öka under årets andra kvartal. Konsumenternas förtroende som hölls på en god nivå samt de nyligen färdigställda nya varuhusen i S:t Petersburg och Jekaterinburg gav fart åt varuhusgruppens tillväxt. I Finland har varuhusen ökat sin marknadsandel speciellt inom modehandeln.

Marknaden för prisvärt mode är fortsättningsvis svag, vilket ledde till att våra modekedjors Lindex och Seppäläs omsättning blev mindre än uppskattat. Lindex har trots detta lyckats öka sin marknadsandel på sina huvudmarknader Sverige, Norge och Finland.

Rörelsevinsten för andra kvartalet var mindre än året innan, eftersom omsättningstillväxten inte var tillräcklig för att täcka de ökade avskrivningarna och kostnaderna orsakade av expansion och stegrad inflation samt en försvagning av den relativa bruttomarginalen. Resultatutvecklingen har dock vänt i en positiv riktning. Vi uppskattar att rörelsevinsten för det andra halvåret och speciellt det sista kvartalet blir bättre än året innan. Trots det svaga första halvåret är Stockmanns mål fortsättningsvis en bättre rörelsevinst för hela året än året innan. Detta är ett utmanande mål, och förutsätter att det inte sker några betydande försvagningar inom den allmänna ekonomiska utvecklingen under slutet av året.”

Nyckeltal

	4-6/ 2011	4-6/ 2010	1-6/ 2011	1-6/ 2010	1-12/ 2010
Omsättning, Me	510,2	451,7	917,9	824,3	1 821,9
Omsättningstillväxt, %	13,0	5,1	11,4	5,3	7,3
Relativ bruttomarginal, %	49,5	51,3	48,6	50,1	49,9
Rörelsevinst, Me	25,6	30,9	-4,4	21,8	88,8
Nettofinansieringskostnader, Me	9,2	3,2	17,5	3,8	14,6
Vinst före skatt, Me	16,4	27,8	-21,9	18,0	74,2
Rapportperiodens vinst, Me	14,7	25,7	-20,1	27,9	78,3
Resultat/aktie, outspädd, e	0,21	0,36	-0,28	0,39	1,10
Eget kapital/aktie, e			11,31	11,71	12,45
Affärsverksamhetens kassaflöde, Me	70,9	57,8	-74,6	-16,1	91,8
Investeringar, Me	15,2	34,1	39,0	72,7	165,4
Nettoskuldsättningsgrad, %			114,9	93,1	87,7
Soliditet, %			39,1	43,3	43,1
Antal aktier, outspädd, vägt medeltal, 1 000 st.			71 150	71 094	71 120
Avkastning på sysselsatt kapital, glidande 12 mån.			3,8	6,7	5,8
Personal, medeltal	16 072	15 104	15 812	14 607	15 164

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Den globala ekonomiska utvecklingen i sin helhet fortsatte i en positiv riktning under rapportperioden, men osäkerheten på marknaden har påverkat konsumenternas köpvanor och konsumentefterfrågan inom vissa varuområden. Efterfrågan på prisvärt mode var i synnerhet i Sverige mindre än under fjolåret. I Ryssland har koncernens marknadsandel ökat speciellt tack vare nya varuhus. Den positiva marknadsutvecklingen i Baltikum har blivit starkare.

Omsättningen för Stockmannkoncernen ökade under rapportperioden med 11,4 procent och uppgick till 917,9 miljoner euro (1–6/2010: 824,3 miljoner euro). Omsättningen i Finland ökade med 4,3 procent och uppgick till 471,0 miljoner euro. Omsättningen i utlandet uppgick till 446,9 miljoner euro och ökade med 19,9 procent. Tillväxten var stark i synnerhet i Ryssland huvudsakligen tack vare köpcentret Nevsky Centre och varuhuset i S:t Petersburg som öppnades i november 2010. Den utländska omsättningens andel av koncernens omsättning steg till 48,7 procent (45,2 procent).

Bruttomarginalen för koncernens affärsverksamhet ökade under rapportperioden med 32,9 miljoner euro och uppgick till 446,1 miljoner euro (413,2 miljoner euro). Den relativa bruttomarginalen var 48,6 procent (50,1 procent). Expansionen och den ökande inflationen har ökat kostnaderna. Verksamhetskostnaderna ökade med 50,5 miljoner euro och avskrivningarna med 8,6 miljoner euro. Koncernens rörelseresultat minskade under rapportperioden med 26,2 miljoner euro och uppgick till -4,4 miljoner euro (21,8 miljoner euro).

Under andra kvartalet steg Stockmannkoncernens omsättning med 13,0 procent och uppgick till 510,2 miljoner euro (4–6/2010: 451,7 miljoner euro). Den relativa bruttomarginalen var 49,5 procent (51,3 procent). Verksamhetskostnaderna ökade med 22,8 miljoner euro och avskrivningarna med 3,7 miljoner euro. Rörelsevinsten under kvartalet uppgick till 25,6 miljoner euro (30,9 miljoner euro).

Nettofinansieringskostnaderna ökade under rapportperioden med 13,7 miljoner euro och uppgick till 17,5 miljoner euro (1–6/2010: 3,8 miljoner euro). Ökningen berodde på högre räntebärande främmande kapital och stigande marknadsräntor. Nettofinansieringskostnaderna belastades dessutom av en valutakursförlust av engångskaraktär på 1,7 miljoner euro. Året innan minskade nettofinansieringskostnaderna tack vare valutavinster av engångskaraktär på 4,8 miljoner euro.

Rapportperiodens resultat före skatter uppgick till -21,9 miljoner euro (18,0 miljoner euro). På det förlustbringande resultatet under rapportperioden bokfördes en skattegottgörelse på 1,8 miljoner euro. Föregående år var skatternas positiva inverkan på resultatet 9,9 miljoner euro, vilket omfattar en skattegottgörelse som bokfördes på basen av en kalkylmässig valutakursförlust. Rapportperiodens resultat uppgick till -20,1 miljoner euro (27,9 miljoner euro).

Rapportperiodens resultat per aktie var -0,28 euro (0,39 euro) och utspätt med inverkan av optionerna -0,28 euro (0,39 euro). Det egna kapitalet per aktie var 11,31 euro (11,71 euro).

OMSÄTTNING OCH RESULTATUTVECKLING PER AFFÄRSSEGMENT

Varuhusgruppen

Varuhusgruppens omsättning ökade under rapportperioden med 14,4 procent och uppgick till 562,4 miljoner euro (491,5 miljoner euro). Omsättningen i Finland ökade med 5,6 procent och uppgick till 396,1 miljoner euro (375,2 miljoner euro). Omsättningen uppvisade en klar tillväxt inom mode, i synnerhet i det utvidgade varuhuset i Helsingfors centrum.

Utlandsverksamhetens omsättning i euro ökade med 42,9 procent. Den utländska omsättningens andel utgjorde 29,6 procent (23,7 procent) av varuhusgruppens omsättning. Omsättningen i Ryssland ökade påtagligt på grund av de nya varuhus som öppnats i S:t Petersburg och Jekaterinburg, och tack vare den starka prestationen i de nyaste varuhusen i Moskva. Omsättningen i varuhusen i Baltikum utvecklades också i en positiv riktning.

Den relativa bruttomarginalen bibehölls under rapportperioden på en god nivå och uppgick till 40,6 procent (41,0 procent). Rörelseresultatet för varuhusgruppen uppgick till -7,2 miljoner euro (0,6 miljoner euro). På grund av expansionen ökade kostnaderna och avskrivningarna klart från jämförelseperioden.

Varuhusgruppens omsättning ökade under det andra kvartalet med 15,3 procent och uppgick till 306,0 miljoner euro (265,5 miljoner euro). Den relativa bruttomarginalen var 41,3 procent (42,1 procent). Rörelsevinsten uppgick till 7,6 miljoner euro, medan den vid motsvarande tidpunkt året innan var 8,8 miljoner euro.

Lindex

Lindex omsättning uppgick under rapportperioden till 288,9 miljoner euro, vilket var 9,5 procent högre än under det föregående året (263,7 miljoner euro). Omsättningen ökade med 3,8 procent i Finland och med 10,3 procent i övriga länder. Beräknat med jämförbara valutor ökade Lindex omsättning med 2,7 procent. Omsättningens tillväxt var fortfarande stark på de nya marknaderna i Centraleuropa och Ryssland. I Sverige ökade omsättningen i euro genom att kronan förstärktes.

Den relativa bruttomarginalen minskade under rapportperioden till 61,8 procent (64,3 procent). I slutet av juni hade Lindex 434 butiker, dvs. 22 butiker fler än året innan. På grund av butiksnätets expansion steg kostnaderna och avskrivningarna snabbare än bruttomarginalen ökade. Lindex rörelsevinst under rapportperioden uppgick till 9,4 miljoner euro (21,6 miljoner euro).

Omsättningen ökade under det andra kvartalet med 11,8 procent och uppgick till 165,6 miljoner euro (148,1 miljoner euro). Omsättningen på marknaderna i Sverige och Norge utvecklades relativt väl trots den allmänt svaga marknadssituationen. Beräknat med jämförbara lokala valutor ökade omsättningen med 6,5 procent. Den relativa bruttomarginalen minskade dock på grund av åtgärder som vidtogs för att öka försäljningen samt höjda inköspriser och uppgick till 61,6 procent (64,3 procent). Rörelsevinsten för kvartalet uppgick till 17,3 miljoner euro, medan den vid motsvarande tidpunkt året innan uppgick till 19,5 miljoner euro.

Seppälä

Seppäläs omsättning minskade under rapportperioden med 3,4 procent jämfört med motsvarande period året innan, och uppgick till 66,2 miljoner euro (68,5 miljoner euro). Omsättningen i Finland minskade med 5,4 procent och ökade i övriga länder med 0,5 procent. Tillväxten var starkast i Baltikum. På grund av den bristande kapaciteten på inköpsmarknaden i Fjärran Östern försenades leveranserna till Ryssland i början av rapportperioden. Den utländska omsättningens andel av Seppäläs omsättning steg till 35,8 procent (34,3 procent). I slutet av juni hade Seppälä 228 butiker, dvs. 9 butiker fler än året innan.

Den relativa bruttomarginalen under rapportperioden var 58,6 procent (59,9 procent). Minskningen berodde på de åtgärder som vidtagits i början av rapportperioden för att öka försäljningen samt på högre inköspriser än året innan. Seppäläs rörelseresultat under rapportperioden var -2,3 miljoner euro (3,9 miljoner euro).

Omsättning ökade under det andra kvartalet med 1,6 procent och uppgick till 38,3 miljoner euro (37,7 miljoner euro). Den relativa bruttomarginalen bibehölls på en god nivå och uppgick till 62,1 procent (62,5 procent). Rörelsevinsten för kvartalet uppgick till 2,6 miljoner euro, medan den vid motsvarande tidpunkt året innan var 4,8 miljoner euro.

FINANSIERING OCH BUNDET KAPITAL

De likvida medlen uppgick i slutet av juni 2011 till 34,1 miljoner euro, medan de året innan uppgick till 31,9 miljoner euro. Kassaflödet från affärsverksamheten uppgick under rapportperioden till -74,6 miljoner euro (-16,1 miljoner euro) och under det andra kvartalet till 70,9 miljoner euro (57,8 miljoner euro).

Nettodriftskapitalet ökade och uppgick i slutet av juni till 191,2 miljoner euro, medan det året innan var 140,4 miljoner euro. Öppnandet av nya enheter samt de i tid anlända höstleveranserna från Fjärran Östern ökade på lagernivåerna. De starkare svenska och norska valutorna inverkar även på ökningen. På grund av säsongväxlingarna inom verksamheten är koncernens nettodriftskapital som lägst i slutet av året. I slutet av år 2010 uppgick nettodriftskapitalet till 79,5 miljoner euro.

Det räntebärande främmande kapitalet uppgick vid utgången av juni till 967,4 miljoner euro (807,4 miljoner euro), varav 553,4 miljoner euro (541,2 miljoner euro) var långfristigt. Koncernen har utöver detta 357,9 miljoner euro i outnyttjade långfristiga kommitterade lånelimit. Vid utgången av år 2010 uppgick det räntebärande främmande kapitalet till 813,3 miljoner euro, varav 521,3 miljoner euro var långfristigt.

I enlighet med bolagsstämmans beslut den 22 mars 2011 utbetalades i april en dividend på 58,3 miljoner euro för år 2010.

Soliditeten uppgick vid utgången av juni till 39,1 procent (43,3 procent). Nettoskuldsettingsgraden (net gearing) var i slutet av juni 114,9 procent (93,1 procent).

Avkastningen på sysselsatt kapital var under de senaste 12 månaderna 3,8 procent (5,8 procent år 2010). Koncernens sysselsatta kapital ökade med 136,7 miljoner euro jämfört med juni året innan, och uppgick i slutet av rapportperioden till 1 778,8 miljoner euro (1 642,0 miljoner euro).

INVESTERINGAR

Investeringarna uppgick under rapportperioden till sammanlagt 39,0 miljoner euro (72,7 miljoner euro) och under det andra kvartalet till 15,2 miljoner euro (34,1 miljoner euro). Avskrivningarna uppgick under rapportperioden till sammanlagt 38,0 miljoner euro (29,4 miljoner euro) och under det andra kvartalet till 18,9 miljoner euro (15,2 miljoner euro).

Stockmann öppnade ett nytt varuhus i Jekaterinburg i Ryssland den 30 mars 2011. Varuhuset verkar i hyrda lokaler i köpcentret Greenwich, och de kommersiella lokalerna har en försäljningsyta på ca 7 800 kvadratmeter. Stockmann investerade 14,7 miljoner euro i projektet, varav 8,4 miljoner euro under rapportperioden.

Varuhusgruppens nya logistikcenter i Moskva i Ryssland färdigställdes under rapportperioden. Investeringen i projektet var 4,7 miljoner euro, som i sin helhet bands under rapportperioden.

I december 2010 beslutade varuhusgruppen att anskaffa ett nytt styrningssystem för verksamheten. Det omfattande systemprojektet inleddes i mars 2011 och kommer att fortgå i flera år. Sammanlagt investerades 2,8 miljoner euro i projektet under rapportperioden.

Stockmann och byggbolaget OOO CSCEC ("Kitai Stroi"), som ansvarade för byggandet av köpcentret Nevsky Centre i S:t Petersburg, kom i maj 2011 överens om det slutliga värdet för byggentreprenadavtalet. Skiljeförfarandeprocessen i Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut har hävts. Stockmanns slutliga investering i Nevsky Centre-projektet blev sammanlagt 185 miljoner euro i enlighet med kostnadsalkylen.

Varuhusgruppens investeringar uppgick under rapportperioden till sammanlagt 23,8 miljoner euro (59,1 miljoner euro).

Lindex öppnade under rapportperioden nio nya butiker, av vilka tre öppnades under det andra kvartalet: en i Ryssland, en i Polen och en i Finland. En butik i Finland stängdes. Lindex nätbutik lanserades inom hela EU-området i januari och i Norge i april. Lindex mode kan nu köpas via internet i 28 länder i Europa. Lindex investeringar under rapportperioden uppgick till sammanlagt 11,4 miljoner euro (11,6 miljoner euro).

Seppälä öppnade fyra nya butiker under det andra kvartalet, en i Finland och tre i Ryssland. I Finland stängdes en butik under det första kvartalet. Seppäläs investeringar uppgick under rapportperioden till sammanlagt 2,5 miljoner euro (1,7 miljoner euro).

Koncernens övriga investeringar uppgick till sammanlagt 1,4 miljoner euro (0,4 miljoner euro). Systemen i koncernens ekonomiförvaltning byts ut stegvis i samband med att varuhusgruppens styrningssystem för verksamheten förnyas.

NYA PROJEKT

De sammanlagda investeringarna under räkenskapsperioden 2011 beräknas uppgå till ca 70 miljoner euro (165,4 miljoner euro år 2010) och bli mindre än de uppskattade avskrivningarna för hela året.

Stockmann undertecknade år 2010 ett kontrakt om en utvidgning av varuhuset i Tammerfors, som verkar i hyrda lokaliteter. Försäljningsytan ökar i och med utbyggnaden med ca 4 000 kvadratmeter till 15 000 kvadratmeter. Stockmann investerar ca 6 miljoner euro i projektet. Målet är att färdigställa utvidgningen år 2013.

Stockmann undertecknade i juni 2011 ett preliminärt kontrakt om förnyandet av Stockmanns varuhus i Hagalund. Målet med kontraktet är att år 2016 öppna ett expanderat och helt förnyat varuhus i Tapiolagruppens nybygge, strax intill den nuvarande varuhusfastigheten. Projektet är en del av ett större projekt för att förnya Hagalundområdet, och planeras i samverkan med fastighetsägaren. Planerna preciseras under stadens plan- och licensprocess.

Lindex uppskattar att före utgången av år 2011 öppna ca 20 nya butiker. Sammanlagt öppnas under året ca 30 butiker inbegripet franchisebutikerna. Merparten av de nya butikerna öppnas i Centraleuropa och i Ryssland. I slutet av året öppnas också den första franchisebutiken på Island.

Seppälä har som mål att före utgången av året öppna ytterligare tre nya butiker i Ryssland och Finland. Sammanlagt öppnas sju nya butiker under året.

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Stockmann har två aktieserier. Aktierna i serie A medför 10 röster per aktie, medan aktierna i serie B medför en röst per aktie. Aktierna har likvärdig rätt till dividend. Aktiernas nominella värde är 2 euro per aktie. I slutet av rapportperioden hade Stockmann 30 627 563 A-aktier och 41 201 094 B-aktier, dvs. sammanlagt 71 828 657 aktier.

Under rapportperioden tecknades 682 657 B-aktier med Stockmanns stamkundsoptioner 2008. Av Stockmanns stamkunder använde 17 510 personer sin teckningsrätt. De nya aktierna blev föremål för handel på Nasdaq OMX Helsingfors tillsammans med gamla aktier den 30 juni 2011. På grund av aktieteckningarna höjdes Stockmanns aktiekapital med 1 365 314 euro. Aktiekapitalet uppgår efter höjningen till 143 657 314 euro. Med de resterande stamkundsoptionerna från år 2008 är det möjligt att teckna 566 082 B-aktier i maj 2012.

Vid utgången av juni 2011 uppgick marknadsvärdet för bolagets aktiestock till 1 435,7 miljoner euro. Vid utgången av år 2010 uppgick marknadsvärdet för bolagets aktiestock 2 047,1 miljoner euro.

Vid slutet av rapportperioden var kursen för en A-aktie i Stockmann 20,59 euro, medan den i slutet av 2010 var 29,40 euro, och B-aktiens kurs var 19,54 euro, medan den i slutet av 2010 var 28,30 euro. Under rapportperioden omsattes 0,2 miljoner A-aktier (0,7 miljoner) och 8,9 miljoner B-aktier (9,4 miljoner). Detta motsvarar 0,5 procent av det genomsnittliga antalet A-aktier och 21,6 procent av det genomsnittliga antalet B-aktier.

Bolaget äger inga egna aktier, och styrelsen har inga gällande fullmakter att förvärva egna aktier eller emissionsfullmakter.

Stockmann hade vid utgången av juni 55 916 aktieägare, medan aktieägarnas antal året innan var 44 155. Tecknandet av stamkundsoptioner ledde till att antalet aktieägare ökade. Stockmann fick under rapportperioden inga upplysningar om att de största aktieägarnas ägandeförhållanden skulle ha förändrats.

PERSONAL

Personalens antal under rapportperioden var i genomsnitt 15 812, vilket är 1 205 fler personer än under jämförelseperioden. Omvandlat till heltidspersonal steg det genomsnittliga personalantalet med 938 personer till sammanlagt 12 018 personer. Tillväxten berodde i huvudsak på att nya varuhus öppnats i Ryssland.

Lönekostnaderna för koncernen var 153,7 miljoner euro, medan de året innan var 139,3 miljoner euro. Alla kostnader för anställningsförmåner uppgick till sammanlagt 196,9 miljoner euro (176,2 miljoner euro), dvs. 21,5 procent (21,4 procent) av omsättningen.

I slutet av juni sysselsatte koncernen 15 699 personer (14 825), varav 8 901 arbetade utomlands (8 120). Av hela personalen var andelen som jobbar utomlands 57 procent (55 procent).

En rapport om koncernens samhällsansvar år 2010, som även omfattar en personalrapport, gavs ut i maj 2011.

RISKFAKTORER

Förutom i Finland, Sverige, Norge samt Ryssland och Baltikum, idkar Stockmannkoncernen affärsverksamhet även i Tjeckien, Slovakien, Polen och Ukraina, där affärsverksamheten befinner sig i inledningsfasen. Den allmänna ekonomiska utvecklingen och marknadssituationen påverkar kundernas köpbeteende och köpkraft inom koncernens alla marknadsområden. Snabba och oförutsedda svängningar på marknaderna och den senaste tidens händelser i världen kan påverka såväl finansmarknaderna som konsumentbeteendet. Dessutom stegras inflationen av de stigande priserna på nödvändigheter som livsmedel och energi, vilket kan hämma konsumenternas köpkraft. Konsumtionsefterfrågan har tillsvidare inte nått den nivå den hade före recessionen.

Affärsriskerna i Ryssland är större än i de nordiska länderna och Baltikum, och verksamhetsmiljön är mer instabil bl.a. på grund av affärskulturen och den outvecklade infrastrukturen i landet. Den grå ekonomins andel av framför allt importen av konsumtionsvaror är fortfarande stor, vilket gör att konkurrensen snedvrids. Rysslands eventuella medlemskap i Världshandelsorganisationen WTO skulle sannolikt förtydliga konkurrensläget då bland annat tullavgifterna skulle minska. Utvecklingen av energipriserna, i synnerhet olja, har en stor betydelse för den allmänna ekonomiska utvecklingen i Ryssland.

Kinas växande roll inom hela den globala ekonomin samt den snabbväxande kinesiska hemmamarknaden har tillsammans överhettat inköpsmarknaden i Fjärran Östern. Inom detaljhandeln har produktionskapacitetsproblemen lättat, men produktionskostnaderna är fortsättningsvis på en hög nivå.

Modets andel av koncernens omsättning uppgår till över hälften. Modehandeln är i stor utsträckning förknippad med den korta livslängden på produkterna och produkternas beroendeförhållande till trenderna, den säsongsbetonade försäljningen samt känsligheten för förändringar som avviker från det normala i väderleken. I den vardagliga styrningen av affärsverksamheten reageras på dessa faktorer. Bortsett från betydande undantagssituationer bedöms dessa faktorer inte påverka koncernens omsättning eller resultat i väsentlig utsträckning.

Koncernens affärsverksamhet bygger på flexibel logistik och effektiva varuströmmar. Förseningar eller störningar i varutrafiken eller datakommunikationen kan ha tillfälligt negativ inverkan på affärsverksamheten. De operativa risker som anknyter till dessa kontrolleras genom utveckling av ändamålsenliga reservsystem och alternativa verksamhetsätt samt genom att satsa på

störningsfri funktion hos informationssystemen. De operativa riskerna täcks även med försäkringar. De operativa riskerna bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på Stockmanns affärsverksamhet.

Koncernens omsättning, resultat och balansräkning påverkas av förändringar i valutakurserna mellan koncernens rapporteringsvaluta euro, den svenska kronan, den norska kronan, den ryska rubeln, US dollarn samt vissa andra valutor. Finansieringsriskerna, inklusive de risker som variationer i räntenivån medför, kontrolleras i enlighet med den riskpolicy som har fastställts av styrelsen och bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens affärsverksamhet.

UTSIKTER FÖR RESTEN AV ÅR 2011

Den internationella ekonomiska utvecklingen har bibehållits på en relativt god nivå, men osäkerheter i anslutning till skötseln av euroområdet och Förenta Staternas skuldcris har gjort det allt svårare att uppskatta hur marknaderna kommer att utvecklas framöver. Osäkerheten kan påverka konsumenternas köpbeteende, trots att konsumenternas förtroende för sin egen ekonomiska situation tillsvidare har bibehållits på en god nivå på Stockmanns huvudmarknader. Då det funnits tillgång till finansiering, har tyngdpunkten för den privata konsumtionen under det senaste halvåret speciellt riktats till stora kapitalvaror såsom bostäder och bilar. Även livsmedelshandeln har utvecklats positivt, delvis beroende på en stark kostnadsinflation.

Marknadstillväxten i Ryssland förväntas fortsätta öka snabbare än i de nordiska länderna. Den positiva utvecklingen av konsumtionsmarknaden i Baltikum uppskattas fortsätta. Den höjda inflationen påverkar dock konsumenternas köpkraft på samtliga marknader.

Marknaden för prisvärda kläder inleddes svagt år 2011 jämfört med det starka första kvartalet året innan. Efterfrågan uppskattas öka mot slutet av året och överstiga den svaga utvecklingen i slutet av år 2010. Kapacitetsproblemen på inköpsmarknaderna i Fjärran Östern har lättat, varpå höstens leveranser har anlänt i rätt tid, och Stockmannkoncernens bolag lider inte längre av sådana förseningar som under hösten år 2010. Även trycket på prisförhöjningar har lättat under den senaste tiden.

Stockmanns varuhusgrupps investeringar, vilka färdigställdes på hösten år 2010 och i början av år 2011, inverkar positivt på omsättningsutvecklingen år 2011. Flera av varuhusen i Ryssland befinner sig dock ännu i sin inledningsfas. De färdigställda investeringarnas inverkan på affärsenhetens rörelsevinst syns först fr.o.m. det sista kvartalet år 2011.

Stockmannkoncernen uppskattar att omsättningen fortsätter att öka under slutet av året. År 2010 förbättrades koncernens resultat kraftigt under början av året och i synnerhet under det första kvartalet, medan resultatutvecklingen under slutet av året var otillfredsställande. Enligt Stockmanns uppskattning kommer rörelsevinsten under slutet av år 2011 och i synnerhet det sista kvartalet att vara bättre än året innan.

Koncernens mål är fortsättningsvis att rörelsevinsten för hela året är bättre än året innan. Det är utmanande att uppnå detta mål pga. den svaga resultatutvecklingen under det första halvåret, och förutsätter att det inte sker några betydande försvagningar inom den allmänna ekonomiska utvecklingen under slutet av året.

Koncernens totalinvesteringar uppskattas vara ca 70 miljoner euro år 2011 (165,4 miljoner euro år 2010) och bli mindre än de uppskattade avskrivningarna för hela året.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med standarden IAS 34. Principerna för upprättandet och beräkningsmetoderna är de samma som i bokslutet för år 2010. Siffrorna är oreviderade.

Helsingfors den 10 augusti 2011
STOCKMANN Oyj Abp
Styrelsen

Resultaträkning, koncernen, milj. euro	1-6/2011	1-6/2010	1-12/2010
OMSÄTTNING	917,9	824,3	1 821,9
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,0
Användning av material och förnödenheter sammanlagt	-471,8	-411,1	-913,0
Kostnader av löner och anställningsförmåner	-196,9	-176,2	-361,9
Avskrivningar och nedskrivningar	-38,0	-29,4	-61,8
Övriga rörelsekostnader	-215,6	-185,8	-396,4
RÖRELSEVINST	-4,4	21,8	88,8
Finansiella intäkter och kostnader	-17,5	-3,8	-14,6
VINST / FÖRLUST FÖRE SKATTER	-21,9	18,0	74,2
Inkomstskatter	1,8	9,9	4,2
RÅKENSKAPSPERIODENS VINST / FÖRLUST	-20,1	27,9	78,3

Rapport över totalresultatet	1-06/2011	1-06/2010 *	1-12/2010
RÅKENSKAPSPERIODENS VINST / FÖRLUST	-20,1	27,9	78,3
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferenser av utländska enhet	-2,1	4,2	8,5
Säkring av kassaflöde, minskad med skatt	0,2	1,6	-0,9
Periodens övrigt totalresultat, netto	-1,8	5,7	7,6
PERIODENS SUMMA TOTALRESULTAT	-21,9	33,7	85,9
Periodens summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	-21,9	33,7	85,9
Minoritetsintresse	0,0	0,0	0,0
Nyckeltalen	30.6.2011	30.6.2010 *	31.12.2010
Resultat per aktie, emissionsjusterad, euro *	-0,28	0,39	1,10
Resultat per aktie, emissionsjusterad, utspädd, euro *	-0,28	0,39	1,09
Rörelsevinst av omsättning, procent	-0,5	2,6	4,9
Eget kapital per aktie, euro	11,31	11,71	12,45
Avkastning på eget kapital, glidande 12 mån., procent	3,7	11,3	9,0
Avkastning på sysselsatt kapital, glidande 12 mån., procent	3,8	6,7	5,8
Personel i medeltal, omräknad till heltidsanställda	11 880	11 080	11 503
Investeringar, milj. euro	39,0	72,7	165,4

*) Periodens jämförelseuppgifter har korrigerats för felen avseende räkenskapsåren 2008-2009. För tilläggsinformation, se Stockmann bokslut 2010, not 30.

Koncernbalansräkning, milj. euro **30.6.2011** **30.6.2010 *** **31.12.2010**

TILLGÅNGAR

LÅNGFRISTIGA TILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar	119,9	112,5	122,3
Goodwill	766,0	737,7	783,8
Materiella anläggningstillgångar	718,9	668,2	726,0
Långfristiga fordringar	0,7	0,6	0,8
Placeringar som kan säljas	5,0	5,0	5,0
Latenta skattefordringar	10,7	5,6	8,7
LÅNGFRISTIGA TILLGÅNGAR SAMMANLAGT	1 621,1	1 529,6	1 646,7

KORTFRISTIGA TILLGÅNGAR

Omsättningstillgångar	258,5	210,1	240,3
Fordringar, räntebärande	63,5	64,1	41,4
Fordringar, räntefria	102,8	88,9	88,7
Likvida medel	34,1	31,9	36,7
KORTFRISTIGA TILLGÅNGAR SAMMANLAGT	458,8	395,0	407,1

TILLGÅNGAR SAMMANLAGT	2 080,0	1 924,6	2 053,8
------------------------------	----------------	----------------	----------------

EGET KAPITAL OCH SKULDER

EGET KAPITAL

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	812,2	833,2	885,7
Minoritetsintresse	-0,0	-0,0	-0,0
EGET KAPITAL	812,2	833,2	885,7

LÅNGFRISTIGA SKULDER

Latenta skatteskulder	66,3	59,9	63,8
Långfristiga skulder, räntebärande	553,4	541,2	521,3
Avsättningar	0,5	1,4	0,2
LÅNGFRISTIGA SKULDER SAMMANLAGT	620,2	602,5	585,2

KORTFRISTIGA SKULDER

Kortfristiga skulder, räntebärande	414,0	266,2	292,0
Kortfristiga skulder, räntefria	233,6	222,7	290,9
KORTFRISTIGA SKULDER SAMMANLAGT	647,6	488,9	582,9

EGET KAPITAL OCH SKULDER SAMMANLAGT	2 080,0	1 924,6	2 053,8
--	----------------	----------------	----------------

Nyckeltalen **30.6.2011** **30.6.2010 *** **31.12.2010**

Soliditet, procent	39,1	43,3	43,1
Nettoskuldssättningsgrad, procent	114,9	93,1	87,7
Kassaflöde från rörelsen per aktie, euro	-1,05	-0,23	1,29
Räntebärande nettoskuld, milj. euro	869,8	711,4	735,1

Antal aktier vid periodens slut, 1 000 st.	71 829	71 146	71 146
Emissionsjusterat antal aktier, vägt medeltal, 1 000 st. *	71 150	71 094	71 120
Antal aktier, vägt medeltal, utspädd, 1 000 st. *	71 496	71 780	71 897
Aktiestockens marknadsvärde, milj. euro	1 435,7	1 852,1	2 047,1

*) Periodens jämförelseuppgifter har korrigerats för felen avseende räkenskapsåren 2008-2009. För tilläggsinformation, se Stockmann bokslut 2010, not 30.

KASSAFLÖDESANALYS, IFRS	Milj. EUR	06/2011	06/2010	12/2010
Kassaflöde från rörelsen				
Räkenskapsperiodens resultat		-20,1	27,9	78,3
Justeringar				
Avskrivningar och nedskrivningar		38,0	29,4	61,8
Försäljningvinster och -förluster från försäljning av bestående aktiva		0,0	0,0	0,1
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader		17,7	8,8	22,8
Ränteintäkter		-0,2	-5,0	-8,2
Skatter		-1,8	-9,9	-4,2
Övriga justeringar		0,9	0,4	-1,1
Förändringar av rörelsekapital				
Ökning (-) / minskning (+) av omsättningstillgångar		-20,0	-8,6	-34,3
Ökning (-) / minskning (+) av försäljningsfordringar och övriga fordringar		-19,3	-9,3	-1,1
Ökning (-) / minskning (+) av leverantörsskulder och övriga skulder		-52,2	-30,9	15,7
Betalda räntor		-15,3	-8,9	-22,5
Erhållna räntor		0,1	0,5	0,8
Övriga finansiella poster		0,0	0,3	0,0
Betalda skatter		-2,4	-10,6	-16,4
Nettokassaflöde från rörelsen		-74,6	-16,1	91,8
Kassaflöde från investeringar				
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar		-34,9	-71,6	-166,7
Överlåtelseintäkter från materiella och immateriella tillgångar		0,2	0,2	0,7
Beviljade lån		-0,2	0,0	0,0
Erhållna dividender		0,1	0,2	0,3
Nettokassaflöde från investeringar		-34,8	-71,3	-165,7
Kassaflöde från finansiering				
Betalningar erhållna från emission		6,1	1,5	1,5
Upptagning av kortfristiga lån		166,4	186,8	236,8
Återbetalning av kortfristiga lån		-76,7	0,0	-50,3
Upptagning av långfristiga lån		90,4	9,4	518,8
Återbetalning av långfristiga lån		-20,1	-204,6	-721,8
Återbetalning av skulder för finansiell leasing		-1,0	-0,7	-1,5
Utbetalda dividender		-58,3	-51,2	-51,2
Nettokassaflöde från finansiering		106,8	-58,8	-67,7
Nettoförändring av likvida medel		-2,6	-146,1	-141,6
Likvida medel vid periodens ingång		36,7	176,3	176,3
Checkkonto med kreditlimit		-0,3	-0,5	-0,5
Likvida medel vid periodens ingång		36,4	175,8	175,8
Nettoökning /-minskning i likvida medel		-2,6	-146,1	-141,6
Inverkan av kursdifferenser		-0,3	1,3	2,2
Likvida medel vid periodens utgång		34,1	31,9	36,7
Checkkonto med kreditlimit		-0,5	-0,9	-0,3
Likvida medel vid periodens utgång		33,5	31,0	36,4

Kalkyl över förändringar i eget kapital, koncernen,
milj. euro 1 - 06 / 2010

	Aktie kapital*	Över kursfond	Fonden för säkrings instrument**	Fonden för inbetalt fritt eget kapital	Övriga fonder	Om räknings differenser***	Ackumu lerade vinst medel***	Totalt	Minoritets intresse	Totalt
EGET KAPITAL VID PERIODENS INGÅNG	142,2	186,1	0,0	243,3	44,1	-5,0	238,1	848,8	0,0	848,8
Förändringar i eget kapital										
Dividend							-51,1	-51,1		-51,1
Nyemission	0,1							0,1		0,1
Utnyttjade optioner							0,4	0,4		0,4
Emissionvinst				1,3				1,3		1,3
Periodens summa totalresultat	0,0		1,6	0,0		4,3	27,7	33,6	0,0	33,6
Övriga förändringar										
Andel av latent skatter i periodens förändringar							0,0	0,0		0,0
Övriga förändringar										
EGET KAPITAL SAMMANLAGT	142,3	186,1	1,7	244,6	44,1	-0,7	215,2	833,2		833,2

Kalkyl över förändringar i eget kapital, koncernen,
milj. euro 1 - 06 / 2011

	Aktie kapital*	Över kursfond	Fonden för säkrings instrument**	Fonden för inbetalt fritt eget kapital	Övriga fonder	Om räknings differenser	Ackumu lerade vinst medel	Totalt	Minoritets intresse	Totalt
EGET KAPITAL VID PERIODENS INGÅNG	142,3	186,1	-0,6	244,6	43,8	3,5	266,0	885,7	0,0	885,7
Förändringar i eget kapital										
Dividend							-58,3	-58,3		-58,3
Nyemission	1,5							1,5		1,5
Utnyttjade optioner							0,6	0,6		0,6
Emissionvinst				4,6				4,6		4,6
Periodens summa totalresultat	0,0		0,2			-2,1	-20,1	-21,9	0,0	-21,9
Övriga förändringar										
Andel av latent skatter i periodens förändringar							0,0	0,1		0,1
Övriga förändringar					0,1					
EGET KAPITAL SAMMANLAGT 06 / 2011	143,8	186,1	-0,4	249,2	43,9	1,4	188,2	812,2		812,2

*Innehåller aktieemission.

** Minskad med latent skatteskuld.

***) Periodens jämförelseuppgifter har korrigerats för felet avseende räkenskapsåren 2008-2009. För tilläggsinformation, se Stockmann bokslut 2010, not 30.

Ansvarförbindelser, koncernen, milj. euro	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
Inteckningar i jordområden och byggnader	201,7	201,7	201,7
Panter	0,1	0,3	0,5
Ansvar för justering av momsavdrag gjorda vid fastighetsinvesteringar	34,6	37,6	41,4
Totalt	236,4	239,6	243,5

Hyrekontrakt för affärslägenhet, milj. euro

Minimumhyrorna enligt fasta kontrakt för affärslägenheter			
Inom ett år	135,2	165,0	174,2
Senare än ett år	653,3	621,7	651,9
Totalt	788,5	786,7	826,0

Avgifter för leasingavtal, milj. euro

Inom ett år	7,3	5,8	7,3
Senare än ett år	9,7	15,8	12,8
Totalt	17,0	21,6	20,2

Derivatkontrakt, koncernen, milj. euro

Nominellt värde			
Valutaderivat	515,9	533,1	517,8
Elderivat	2,7	2,8	3,2
Totalt	518,6	535,9	521,0

Valutakurser

Land			
Ryssland	RUB	40,4000	38,0282 40,8200
Lettland	LVL	0,7093	0,7093 0,7094
Litauen	LTL	3,4528	3,4528 3,4528
Norge	NOK	7,7875	7,9725 7,8000
Sverige	SEK	9,1739	9,5259 8,9655

Segmentuppgifter, koncernen, milj. euro

Rörelsesegmenten

Omsättning	1.1.-30.6.2011	1.1.-30.6.2010	Förändr. %	1.1.-31.12.2010
Varuhusgruppen	562,4	491,5	14	1 099,9
Lindex	288,9	263,7	10	578,7
Seppälä	66,2	68,5	-3	143,2
Ofördelat	0,4	0,5	-22	0,0
Koncernen	917,9	824,3	11	1 821,9

Rörelsevinst	1.1.-30.6.2011	1.1.-30.6.2010	Förändr. %	1.1.-31.12.2010
Varuhusgruppen	-7,2	0,6		32,9
Lindex	9,4	21,6		54,8
Seppälä	-2,3	3,9		9,0
Ofördelat	-4,3	-4,3		-7,9
Elimineringar	0,0	0,0		0,0
Koncernen	-4,4	21,8		88,8

Investeringar, brutto	1.1.-30.6.2011	1.1.-30.6.2010	Förändr. %	1.1.-31.12.2010
Varuhusgruppen	23,8	59,1	-60	131,1
Lindex	11,4	11,6	-2	28,2
Seppälä	2,5	1,7	47	4,7
Ofördelat	1,4	0,4	281	1,4
Koncernen	39,0	72,7	-46	165,4

Tillgångar	1.1.-30.6.2011	1.1.-30.6.2010 *	Förändr. %	1.1.-31.12.2010
Varuhusgruppen	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
Ofördelat	52,2	40,1	30	35,2
Koncernen	2 080,0	1 926,4	8	2 053,8

Uppgifter om marknadsområden

Omsättning	1.1.-30.6.2011	1.1.-30.6.2010	Förändr. %	1.1.-31.12.2010
Finland 1)	471,0	451,6	4	987,8
Sverige och Norge 2)	237,8	219,1	9	480,6
Baltikum och Centraleuropa 1)*	62,9	56,1	12	123,7
Ryssland och Ukraina 1)	146,2	97,5	50	229,8
Koncernen	917,9	824,3	11	1 821,9
<i>Finland, %</i>	<i>51,3</i>	<i>54,8</i>		<i>54,2</i>
<i>Utlandet, %</i>	<i>48,7</i>	<i>45,2</i>		<i>45,8</i>

Rörelsevinst	1.1.-30.6.2011	1.1.-30.6.2010	Förändr. %	1.1.-31.12.2010
Finland 1)	-0,9	10,7		44,9
Sverige och Norge 2)	14,9	23,2		57,1
Baltikum och Centraleuropa 1)**	-1,4	-2,0		1,0
Ryssland och Ukraina 1)	-17,0	-10,2		-14,2
Koncernen	-4,4	21,8		88,8
<i>Finland, %</i>	<i>20,2</i>	<i>49,2</i>		<i>50,6</i>
<i>Utlandet, %</i>	<i>79,8</i>	<i>50,8</i>		<i>49,4</i>

1) Varuhusgruppen, Lindex, Seppälä

2) Lindex

*) Periodens jämförelseuppgifter har korrigerats för felen avseende räkenskapsåren 2008-2009. För tilläggsinformation, se Stockmann bokslut 2010, not 30.

** Estland, Lettland, Litauen, Tjeck, Slovakien, Polen

Resultaträkning

Per kvartal, koncernen, milj. euro	Q2 2011	Q1 2011	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009 *	Q3 2009
Omsättning	510,2	407,7	576,9	420,7	451,7	372,6	526,3	389,3
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Användning av material och förnödenheter	-257,5	-214,3	-291,7	-210,2	-220,2	-190,9	-262,7	-201,0
Kostnader för löner och anställningsförmåner	-98,9	-98,0	-102,9	-82,7	-90,4	-85,8	-90,8	-74,3
Avskrivningar och nedskrivningar	-18,9	-19,1	-17,1	-15,3	-15,2	-14,2	-15,1	-14,0
Övriga rörelsekostnader	-109,3	-106,2	-116,6	-94,0	-95,0	-90,8	-96,8	-82,3
Rörelsevinst (-förlust)	25,6	-29,9	48,5	18,4	30,9	-9,2	60,8	17,7
Finansiella intäkter och kostnader	-9,2	-8,3	-4,2	-6,6	-3,2	-0,6	-5,2	-8,8
Vinst (förlust) före skatter	16,4	-38,3	44,3	11,9	27,8	-9,8	55,6	8,9
Inkomstskatter	-1,7	3,5	-7,3	1,5	-2,1	12,0	-17,0	8,0
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	14,7	-34,8	37,1	13,4	25,7	2,2	38,6	16,9

Resultat/aktie, euro

Grund	0,21	-0,49	0,52	0,19	0,36	0,03	0,58	0,27
Utspätt	0,20	-0,48	0,52	0,18	0,36	0,03	0,58	0,27

Omsättning, milj. euro

Varuhusgruppen	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
Ofördelat	0,3	0,1	0,0	-0,5	0,5	0,1	0,5	0,6
Koncernen	510,2	407,7	576,9	420,7	451,7	372,6	526,3	389,3

Rörelsevinst (-förlust), milj. euro

Varuhusgruppen	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
Ofördelat	-1,9	-2,3	-2,3	-1,4	-2,2	-2,1	-1,7	-0,5
Koncernen	25,6	-29,9	48,5	18,4	30,9	-9,2	60,8	17,7

*) Periodens jämförelseuppgifter har korrigerats för felen avseende räkenskapsåren 2008-2009. För tilläggsinformation, se Stockmann bokslut 2010, not 30.

STOCKMANN

Tillgångar

milj. euro	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
Anskaffningsutgift vid periodens ingång	1 125,5	964,8	964,8
Omräkningsdifferens +/-	-2,8	11,0	19,3
Ökningar under perioden	39,0	72,7	165,4
Minskningar under perioden	-8,1	-18,0	-23,9
Överföringar mellan posterna	0,0	-0,2	0,0
Anskaffningsutgift vid periodens utgång	1 153,6	1 030,3	1 125,5
Akkumulerade avskrivningar vid periodens ingång	-277,2	-237,0	-237,0
Omräkningsdifferens +/-	0,0	-1,1	-1,5
Avskrivningar på minskningar	0,4	18,0	23,1
Räkenskapsperiodens avskrivning	-38,0	-29,4	-61,8
Akkumulerade avskrivningar vid periodens utgång	-314,8	-249,6	-277,2
Bokföringsvärde vid periodens ingång	848,3	727,8	727,8
Bokföringsvärde vid periodens utgång	838,8	780,7	848,3

Goodwill

milj. euro	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
Anskaffningsutgift vid periodens ingång	783,8	685,4	685,4
Omräkningsdifferens +/-	-17,8	52,2	98,4
Anskaffningsutgift vid periodens utgång	766,0	737,7	783,8
Bokföringsvärde vid periodens ingång	783,8	685,4	685,4
Bokföringsvärde vid periodens utgång	766,0	737,7	783,8

Totalt	1 604,7	1 518,4	1 632,1
---------------	----------------	----------------	----------------

Definitioner på nyckeltalen

Soliditet, %	=	$100 \times \frac{\text{ eget kapital + minoritetsintresse } }{\text{ balansomslutning - erhållna förskott }}$
Nettoskldsättningsgrad, %	=	$100 \times \frac{\text{ räntebärande finansiella nettoskulder } }{\text{ eget kapital }}$
Räntebärande nettoskuld	=	räntebärande skulder - likvida medel och räntebärande fordringar
Aktiestockens marknadsvärde	=	antal aktier multiplicerat med börskursen för respektive aktieslag på bokslutsdagen
Resultat/aktie, emissionsjusterad	=	$\frac{\text{ vinst före skatter - minoritetsandel - inkomstskatter } }{\text{ emissionsjusterat antal aktier i genomsnitt }}$
Avkastning på eget kapital, glidande 12 mån. procent	=	$100 \times \frac{\text{ räkenskapsperiodens vinst (12 mån.) } }{\text{ eget kapital + minoritetsintesse (genomsnittligt under 12 mån.) }}$
Avkastning på sysselsatt kapital, glidande 12 mån. procent	=	$100 \times \frac{\text{ vinst före skatter + ränte- och övriga finansiella kostnader (12 mån.) } }{\text{ sysselsatt kapital (genomsnittligt under 12 mån.) }}$