



Osavuositarkastus  
Q2 2014

**STOCKMANN**

STOCKMANN Oyj Abp, Osavuosikatsaus 13.8.2014 klo 8.00 EET

## Heikko vuosineljännes haastavassa markkinatilanteessa

### Huhti–kesäkuu 2014:

Konsernin liikevaihto oli 495,3 miljoonaa euroa (543,6 miljoonaa euroa), laskua 8,9 prosenttia tai laskua 5,1 prosenttia vertailukelpoisin valuuttakurssein.

Liikevoitto oli 3,5 miljoonaa euroa (30,1 miljoonaa euroa).

### Tammi–kesäkuu 2014:

Konsernin liikevaihto oli 890,9 miljoonaa euroa (974,9 miljoonaa euroa), laskua 8,3 prosenttia ilman lopetettuja franchising-toimintoja tai laskua 4,9 prosenttia vertailukelpoisin valuuttakurssein.

Liiketulos oli -40,3 miljoonaa euroa (-4,6 miljoonaa euroa).

Katsauskauden tulos oli -48,2 miljoonaa euroa (-17,1 miljoonaa euroa).

Osakekohtainen tulos oli -0,67 euroa (-0,24 euroa).

### Tulosennuste vuodelle 2014 (päivitetty 12.6.2014):

Stockmann arvioi, että konsernin euromääräinen liikevaihto vuonna 2014 laskee vuoteen 2013 verrattuna. Konsernin liikevoiton vuonna 2014 odotetaan olevan merkittävästi heikompi kuin vuonna 2013.

### Toimitusjohtaja Hannu Penttilä:

”Suomen vähittäiskauppamarkkinoilla eletään merkittävien muutosten aikaa. Kuluttajien luottamus on edelleen alhainen, ja käyttötavaroiden kysyntä on vähentynyt selvästi. Me Stockmannilla emme ole onnistuneet pysäyttämään negatiivista markkinakehitystä. Verkkokauppa muuttaa kuluttajakäyttäytymistä, mutta toistaiseksi verkkokaupat eivät ole korvanneet perinteisessä vähittäiskaupassa tapahtunutta dramaattista laskua. Samanaikaisesti Venäjän markkinatilanne on edelleen haastava, sillä Venäjän rupla on heikko ja maan tuleva taloudellinen suunta on epäselvä. Markkinatilanne Baltian maissa, Ruotsissa ja Norjassa on ollut vakaa.

Stockmannin liikevaihto laski vuoden 2014 toisella neljänneksellä. Lindex jatkoi hyvää kehitystään ja sen liikevaihto paikallisvaluutoissa kasvoi. Euromääräinen liikevaihto laski kuitenkin valuuttakurssivaikutuksista johtuen. Tavarataloryhmälle ja Seppälälle toisen neljänneksen liikevaihto oli suuri pettymys.

Myynnin laskun ja alhaisen suhteellisen myyntikatteen seurauksena Stockmann-konsernin tulos laski selvästi alle vuoden 2013 tason erityisesti Suomessa ja Venäjällä. Olemme ryhtyneet moniin toimenpiteisiin, joilla tavoitellaan myynnin kasvua, parempaa asiakaspalvelua ja kustannusrakenteen sopeuttamista heikentyneeseen markkinatilanteeseen; esimerkkinä mainittakoon uusi myynnin organisaatorakenne Suomen tavarataloissa. Näiden toimenpiteiden avulla saatavat säästöt näkyvät pääosin vuodesta 2015 eteenpäin, vaikka konsernin kulut vuoden ensimmäisellä puoliskolla olivatkin alhaisemmat kuin vuonna 2013. Loppuvuoden 2014 näkymät ovat haastavat, sillä markkinatilanteen merkittävästä elpymisestä ei ole merkkejä.”

### AVAINLUKUJA

	4-6/2014	4-6/2013	1-6/2014	1-6/2013	1-12/2013
Liikevaihto, milj. euroa	495,3	543,6	890,9	974,9	2 037,1
Liikevaihdon kasvu, prosenttia	-8,9	1,2	-8,6	-1,3	-3,7
Suhteellinen myyntikate, prosenttia	48,1	49,1	47,0	47,7	48,6
Liikevoitto, milj. euroa	3,5	30,1	-40,3	-4,6	54,4
Nettorahoituskulut, milj. euroa	7,3	8,5	12,7	14,5	27,6
Tulos ennen veroja, milj. euroa	-3,8	21,6	-53,1	-19,1	26,8
Katsauskauden tulos, milj. euroa	-8,1	19,5	-48,2	-17,1	48,4
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	-0,11	0,27	-0,67	-0,24	0,67
Oma pääoma/osake, euroa			11,28	11,50	12,42
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	77,5	101,4	-35,5	-9,8	125,4
Investoinnit, milj. euroa	17,8	16,9	27,3	28,4	56,8
Nettovelkaantumisasaste, prosenttia			104,3	107,0	87,3
Omavaraisuusaste, prosenttia			41,1	40,5	43,8
Osakkeiden määrä, laimentamaton, painotettu keskiarvo, 1000 kpl			72 049	72 049	72 049
Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia			1,3	4,0	3,4
Henkilöstö, keskimäärin	14 866	14 977	14 584	14 903	14 963

## UUSI KONSERNISTRATEGIA

Stockmann on käynnistänyt strategiansa arviointi- ja muutosprosessin. Se kattaa kaikki konsernin toiminnot kaikilla markkinoilla. Tavoitteena on parantaa Stockmannin pitkän aikavälin kilpailukykyä ja kannattavuutta.

Osana strategiaprosessia Stockmann ottaa käyttöön uuden raportointirakenteen, joka kuvaa paremmin vähittäiskaupan ja kiinteistöliiketoiminnan erilaisia toimintamalleja. Tämä tehdään, jotta yksiköt voivat keskittyä ydinosaamiseensa, läpinäkyvyys paranee ja tilankäyttöä tehostamalla voidaan parantaa asiakkaiden ostokokemusta. Uudet liiketoimintayksiköt ovat 1.1.2015 alkaen Stockmann Retail, Real Estate and Fashion Chains.

Stockmann Retail -liiketoimintayksikön muodostavat Stockmann-tavaratalot, Akateeminen Kirjakauppa, Hobby Hall, näiden verkkokaupat (Stockmann.com, Akateeminen.com ja Hobbyhall.fi) sekä Stockmann Beauty -kosmetiikkamyymälät. Real Estate -liiketoimintayksikkö koostuu konsernin kiinteistöomistuksista Helsingissä, Pietarissa, Tallinnassa ja Riiassa. Kiinteistöt ovat Stockmann-tavaratalojen ja ulkopuolisten vuokralaisten käytössä. Fashion Chains -liiketoimintayksikköön kuuluvat Lindex ja Seppälä.

Stockmannin tammi-syyskuun osavuosikatsaus 2014 sekä vuoden 2014 tilinpäätös julkaistaan nykyisen raportointirakenteen mukaisesti. Uuden raportointirakenteen mukaiset vertailuluvut vuodelta 2014 julkaistaan vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen aikana.

## LIKEVAIHTO JA TULOS

Vähittäiskaupan markkinatilanne jatkui heikkona vuoden 2014 toisella neljänneksellä erityisesti Suomessa, jossa kuluttajien luottamus ja ostovoima pysyivät alhaisella tasolla. Muotimarkkinat laskivat tammi-kesäkuussa 6 prosenttia Suomessa (TMA) ja pysyivät edellisvuoden tasolla Ruotsissa (Stilindex). Yleinen markkinatilanne Venäjällä jatkui epävarmana, ja Venäjän rupla pysyi alhaisella tasolla euroon nähden. Baltian maissa markkinatilanne pysyi vakaana.

Stockmann-konsernin liikevaihto tammi-kesäkuussa oli 890,9 miljoonaa euroa (974,9 miljoonaa euroa). Liikevaihto ilman lopetettuja franchising-toimintoja laski 8,3 prosenttia. Lopetetut franchising-toiminnot mukaan lukien liikevaihto laski 8,6 prosenttia. Liikevaihto kasvoi Baltian maissa ja Keski-Euroopassa, mutta laski muilla markkina-alueilla. Vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto laski 4,9 prosenttia.

Liikevaihto Suomessa oli 422,0 miljoonaa euroa (469,7 miljoonaa euroa). Liikevaihto ilman lopetettuja Zara-franchising-toimintoja laski 9,6 prosenttia. Liikevaihto ulkomailla laski 7,2 prosenttia ja oli 468,9 miljoonaa euroa (505,1 miljoonaa euroa). Venäjän rupla, Ruotsin kruunu ja Norjan kruunu olivat kaikki heikompia kuin vuonna 2013. Vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto ulkomailla kasvoi 0,2 prosenttia. Liikevaihto ulkomailla oli 52,6 prosenttia (51,8 prosenttia) koko liikevaihdosta.

Konsernin liiketoiminnan myyntikate laski raportointikaudella 46,1 miljoonaa euroa ja oli 418,6 miljoonaa euroa (464,7 miljoonaa euroa). Suhteellinen myyntikate oli 47,0 prosenttia (47,7 prosenttia). Suhteellinen myyntikate laski molemmissa liiketoimintayksiköissä. Toiminnan kulut laskivat 2,3 prosenttia ja olivat 422,5 miljoonaa euroa (432,4 miljoonaa euroa). Poistot olivat 36,4 miljoonaa euroa (36,9 miljoonaa euroa).

Konsernin liiketulos laski tammi-kesäkuussa 35,8 miljoonaa euroa ja oli -40,3 miljoonaa euroa (-4,6 miljoonaa euroa). Liiketulos heikkeni molemmissa liiketoimintayksiköissä ja erityisesti Suomessa ja Venäjällä.

Konsernin toisen vuosineljänneksen (huhti-kesäkuu) liikevaihto laski 8,9 prosenttia ja oli 495,3 miljoonaa euroa (543,6 miljoonaa euroa). Euromääräinen liikevaihto laski kaikilla markkina-alueilla. Vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto laski 5,1 prosenttia.

Toisen neljänneksen liikevaihto Suomessa oli 231,4 miljoonaa euroa (258,3 miljoonaa euroa). Liikevaihto ulkomailla oli 263,9 miljoonaa euroa (285,3 miljoonaa euroa).

Suhteellinen myyntikate oli toisella neljänneksellä 48,1 prosenttia (49,1 prosenttia). Toiminnan kulut laskivat ja olivat 216,7 miljoonaa euroa (218,7 miljoonaa euroa). Poistot olivat 18,2 miljoonaa euroa (18,3 miljoonaa euroa). Liikevoitto oli toisella neljänneksellä 3,5 miljoonaa euroa (30,1 miljoonaa euroa). Liikevoitto laski kaikilla markkina-alueilla.

Nettorahoituskulut laskivat tammi-kesäkuussa 1,8 miljoonaa euroa ja olivat 12,7 miljoonaa euroa (14,5 miljoonaa euroa) johtuen vuotta 2013 alhaisemmista korkokuluista. Kertaluontoiset valuuttakurssitappiot olivat 1,5 miljoonaa euroa (2013: voitot 0,1 miljoonaa euroa).

Tammi-kesäkuun tulos ennen veroja oli -53,1 miljoonaa euroa (-19,1 miljoonaa euroa). Tappiollisesta tuloksesta kirjattiin 4,9 miljoonan euron verohyvitys (2,0 miljoonaa euroa). Katsauskauden tulos oli -48,2 miljoonaa euroa (-17,1 miljoonaa euroa).

Tammi-kesäkuun osakekohtainen tulos oli -0,67 euroa (-0,24 euroa) ja optioiden vaikutuksella laimennettuna -0,67 euroa (-0,24 euroa). Oma pääoma osaketta kohden oli 11,28 euroa (11,50 euroa).

## LIKEVAIHTO JA TULOS LIIKETOIMINTAYKSIKÖITTÄIN

### Tavarataloryhmä

Tavarataloryhmän tammi–kesäkuun liikevaihto oli 535,4 miljoonaa euroa (595,3 miljoonaa euroa). Liikevaihto ilman lopetettuja franchising-toimintoja laski 9,6 prosenttia.

Liikevaihto Suomessa oli 358,0 miljoonaa euroa (399,2 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 9,6 prosenttia, kun mukaan ei lasketa Zara-franchising-toimintoja. Stockmann-verkkokaupan liikevaihto kasvoi, mutta se ei korvannut muiden yksiköiden liikevaihdon laskua.

Ulkomaantoimintojen euromääräinen liikevaihto laski 9,6 prosenttia ja oli 177,3 miljoonaa euroa (196,1 miljoonaa euroa). Sen osuus koko yksikön liikevaihdosta oli 33,1 prosenttia (32,9 prosenttia). Liikevaihto kasvoi Baltian maissa. Venäjällä liikevaihto oli edellisen vuoden tasolla paikallisvaluutassa, mutta heikentyneestä Venäjän ruplasta johtuen euromääräinen liikevaihto laski.

Katsauskauden suhteellinen myyntikate oli 37,8 prosenttia (39,0 prosenttia). Laskua tapahtui pääasiassa Venäjällä, missä heikentynyt rupla vaikutti negatiivisesti katteeseen.

Tavarataloryhmän tammi–kesäkuun liiketulos laski 24,6 miljoonalla eurolla ja oli -29,0 miljoonaa euroa (-4,4 miljoonaa euroa), vaikka liiketoiminnan kustannukset laskivat 5,9 miljoonaa euroa.

Huhti–kesäkuussa liikevaihto laski 9,7 prosenttia ja oli 293,7 miljoonaa euroa (325,1 miljoonaa euroa). Hullut Päivät -kampanja huhtikuussa onnistui melko hyvin, mutta kevään ja kesän sesonkituotteiden myynti toisella neljänneksellä jäi alle tavoitteen.

Liikevaihto Suomessa laski 10,1 prosenttia ja oli 195,7 miljoonaa euroa (217,6 miljoonaa euroa). Euromääräinen liikevaihto ulkomailla laski 8,9 prosenttia ja oli 97,9 miljoonaa euroa (107,5 miljoonaa euroa).

Suhteellinen myyntikate oli toisella vuosineljänneksellä 38,1 prosenttia (39,4 prosenttia) ja se pieneni sekä Venäjällä että Suomessa. Toisen neljänneksen liiketulos oli -6,9 miljoonaa euroa, kun se vuotta aiemmin oli 11,6 miljoonaa euroa. Toiminnan kulut kasvoivat 1,5 miljoonaa euroa. Vuoden 2013 toisella neljänneksellä toiminnan kulut laskivat kertaluontoisista kustannussäästöistä johtuen.

### Muotiketjut

Muotiketjujen liikevaihto laski tammi–kesäkuussa 6,5 prosenttia ja oli 355,4 miljoonaa euroa (380,0 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski 10,3 prosenttia Suomessa ja oli 63,7 miljoonaa euroa (71,0 miljoonaa euroa). Ulkomailla liikevaihto laski 5,6 prosenttia ja oli 291,7 miljoonaa euroa (309,0 miljoonaa euroa). Ulkomaisen liikevaihdon osuus oli 82,1 prosenttia (81,3 prosenttia) koko yksikön liikevaihdosta.

Lindexin liikevaihto oli tammi–kesäkuussa 310,6 miljoonaa euroa (323,1 miljoonaa euroa). Tämä oli euroina 3,8 prosenttia vähemmän kuin vuotta aiemmin, mutta paikallisvaluutoissa liikevaihto kasvoi 1,4 prosenttia. Liikevaihto parani erityisesti Norjassa ja Keski-Euroopassa. Seppälän tammi–kesäkuun liikevaihto laski 21,5 prosenttia ja oli 44,7 miljoonaa euroa (57,0 miljoonaa euroa). Liikevaihdon lasku johtui osin 23 kannattamattoman myymälän sulkemisesta viimeisen 12 kuukauden aikana. Liikevaihto laski 18,4 prosenttia Suomessa ja 27,3 prosenttia ulkomailla.

Muotiketjujen katsauskauden suhteellinen myyntikate oli 60,8 prosenttia (61,4 prosenttia). Lindexin suhteellinen myyntikate pysyi 62,1 prosenttina, mutta Seppälän suhteellinen myyntikate laski ja oli 52,0 prosenttia (57,8 prosenttia).

Liiketoimintayksikön liiketulos tammi–kesäkuussa laski 12,1 miljoonaa euroa ja oli -7,1 miljoonaa euroa (5,0 miljoonaa euroa). Lindexin liiketulos oli 8,5 miljoonaa euroa (12,5 miljoonaa euroa) ja Seppälän liiketulos oli -15,6 miljoonaa euroa (-7,6 miljoonaa euroa). Lindexin toiminnan kulut laskivat 2,6 miljoonaa euroa pääosin valuuttakurssien vaikutusten johdosta. Seppälän toiminnan kulut vähenivät 1,3 miljoonaa euroa.

Huhti–kesäkuun liikevaihto laski 7,8 prosenttia ja oli 201,6 miljoonaa euroa (218,7 miljoonaa euroa). Lindexin liikevaihto laski 4,4 prosenttia ja oli 178,0 miljoonaa euroa (186,2 miljoonaa euroa), mutta paikallisvaluutoissa liikevaihto kasvoi 1,1 prosenttia. Seppälän liikevaihto laski 27,4 prosenttia ja oli 23,6 miljoonaa euroa (32,5 miljoonaa euroa). Vertailukelpoinen liikevaihto ilman viimeisen 12 kuukauden aikana suljettuja myymälöitä laski 19,8 prosenttia.

Liiketoimintayksikön suhteellinen myyntikate oli toisella vuosineljänneksellä 62,6 prosenttia (63,7 prosenttia). Lindexin suhteellinen myyntikate oli 63,0 prosenttia (64,1 prosenttia) ja Seppälän suhteellinen myyntikate oli 59,6 prosenttia (61,4 prosenttia). Toisen neljänneksen liikevoitto oli 13,2 miljoonaa euroa, kun se edellisvuonna oli 22,3 miljoonaa euroa. Lindexin liikevoitto oli 18,7 miljoonaa euroa (22,9 miljoonaa euroa) ja Seppälän liiketulos oli -5,5 miljoonaa euroa (-0,6 miljoonaa euroa).

## RAHOITUS JA SITOUTUNUT PÄÄOMA

Rahavarat olivat kesäkuun 2014 lopussa 20,8 miljoonaa euroa, kun ne vuotta aiemmin olivat 28,1 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli tammi-kesäkuussa -35,5 miljoonaa euroa (-9,8 miljoonaa euroa) ja huhti-kesäkuussa 77,5 miljoonaa euroa (101,4 miljoonaa euroa).

Osinkoja vuodelta 2013 maksettiin huhtikuussa yhteensä 28,8 miljoonaa euroa.

Nettokäyttöpääoma ilman rahavaroja oli kesäkuun lopussa 161,8 miljoonaa euroa, kun se vuotta aiemmin oli 168,4 miljoonaa euroa ja vuoden 2013 lopussa 133,9 miljoonaa euroa.

Varastojen arvo oli 266,6 miljoonaa euroa (273,7 miljoonaa euroa). Varastotasot olivat edellisvuotta matalammat molemmissa liiketoimintayksiköissä.

Lyhytaikaiset saamiset olivat 134,0 miljoonaa euroa (127,8 miljoonaa euroa). Koroton vieras pääoma oli 238,8 miljoonaa euroa (233,1 miljoonaa euroa).

Korollista vierasta pääomaa oli kesäkuun lopussa 869,1 miljoonaa euroa (919,0 miljoonaa euroa), josta pitkäaikaisen velan määrä oli 609,0 miljoonaa euroa (543,0 miljoonaa euroa). Lisäksi konsernilla on 296,2 miljoonaa euroa nostamattomia pitkäaikaisia kommitoituja lainalimiittejä ja 323,2 miljoonaa euroa ei-kommitoituja lainalimiittejä. Pääosa lyhytaikaisesta velasta on hankittu yritystodistusmarkkinoilta. Vuoden 2013 lopussa korollisen vieraan pääoman määrä oli 814,8 miljoonaa euroa, josta pitkäaikaista velkaa oli 469,4 miljoonaa euroa.

Omavaraisuusaste oli kesäkuun lopussa 41,1 prosenttia (40,5 prosenttia). Nettovelkaantumisaste (net gearing) oli kesäkuun lopussa 104,3 prosenttia (107,0 prosenttia). Vuoden 2013 lopussa omavaraisuusaste oli 43,8 prosenttia ja nettovelkaantumisaste oli 87,3 prosenttia.

Sijoitetun pääoman tuotto oli viimeisen 12 kuukauden ajalta 1,3 prosenttia (3,4 prosenttia vuonna 2013). Konsernin sijoitettu pääoma oli kesäkuun lopussa 1 682,1 miljoonaa euroa verrattuna 1 747,9 miljoonaan euroon vuotta aiemmin.

## KUSTANNUSSÄÄSTÖOHJELMA

Stockmann on jatkanut kustannussäästöohjelmaansa koko organisaatiossa pääosin toteuttamalla rakennemuutoksia toiminnan tehostamiseksi ja kustannusrakenteen parantamiseksi pitkällä aikavälillä.

Rakennemuutoksia on jo toteutettu tavarataloryhmän markkinointitoiminnoissa, joissa saavutetaan noin 4 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt osin vuoden 2014 aikana ja täysimääräisinä vuonna 2015.

Uusi Stockmannin tavarataloja ja verkkokauppaa Suomessa sekä Baltian maissa palveleva jakelukeskus otetaan käyttöön vuonna 2016. Toiminnallisten parannusten lisäksi Stockmann tavoittelee noin 6,5 miljoonan euron vuosittaisia säästöjä. Summaan eivät sisälly automaatioteknologiaan tehtävän investoinnin poistot. Säästöjen arvioidaan toteutuvan täysimääräisesti vuodesta 2018 alkaen.

Uusi myyntiorganisaation toimintamalli otetaan käyttöön 1.9.2014 alkaen Suomen tavarataloissa. Toimintamallista päätettiin yhteistoimintaneuvotteluiden pohjalta, joita käytiin henkilöstön kanssa huhti-kesäkuun välisenä aikana. Uudessa toimintamallissa myyntihenkilöstö keskittyy myyntiin samalla kun hallinto- ja tukipalveluita keskitetään. Esimiesten määrää vähennetään ja työtunteja kohdistetaan vilkkaimpiin kaupankäyntiaikoihin. Puhelimitse ja sähköisissä kanavissa tapahtuvaa asiakaspalvelua varten perustetaan keskitetty asiakaspalvelukeskus. Muutoksilla tavoitellaan vertailukelpoisesti noin 10 miljoonan euron vuosittaisia säästöjä, jotka toteutuvat täysimääräisesti vuodesta 2015 alkaen.

Kustannussäästöohjelman seuraavassa vaiheessa arvioidaan tavarataloryhmän tukitoimintojen ja konsernihallinnon tehokkuutta. Tavoitteena on saavuttaa vuosittaiset 7 miljoonan euron lisäsäästöt, jotka toteutuvat täysimääräisesti vuodesta 2015 alkaen. Noin 1 200 henkilöä koskevat yhteistoimintaneuvottelut aloitettiin kesäkuussa. Neuvotteluiden arvioidaan päättyvän aikaisintaan syyskuussa.

## INVESTOINNIT

Investoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 27,3 miljoonaa euroa (28,4 miljoonaa euroa) ja huhti-kesäkuussa 17,8 miljoonaa euroa (16,9 miljoonaa euroa). Poistot olivat katsauskaudella 36,4 miljoonaa euroa (36,9 miljoonaa euroa) ja toisella vuosineljänneksellä 18,2 miljoonaa euroa (18,3 miljoonaa euroa).

Tavarataloryhmän investoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 13,7 miljoonaa euroa (11,4 miljoonaa euroa). Uusi toiminnanohjausjärjestelmä otettiin kokonaisuudessaan käyttöön. Hankkeeseen investoitiin katsauskaudella 5,6 miljoonaa euroa. Kokonaisuudessaan järjestelmän uusimiseen investoitiin 35,3 miljoonaa euroa vuosien 2011 ja 2014 välisenä aikana. Tampereen tavaratalon laajennushanketta jatkettiin ja sen on määrä valmistua vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä. Hankkeeseen investoitiin katsauskaudella 2,5 miljoonaa euroa.

Muotiketjujen investoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 11,3 miljoonaa euroa (14,5 miljoonaa euroa). Lindex avasi toisella vuosineljänneksellä yhdeksän myymälää: kaksi Ruotsissa, kaksi Virossa, kaksi Tšekin tasavallassa, yhden Suomessa, yhden Norjassa ja yhden franchising-myyvälän Saudi-Arabiassa. Kaksi myymälää Liettuassa suljettiin. Seppälä sulki 10 myymälää toisen neljänneksen aikana: seitsemän Venäjällä, kaksi Suomessa ja yhden Virossa.

Konsernin muut investoinnit olivat yhteensä 2,2 miljoonaa euroa (2,5 miljoonaa euroa). Konsernin taloushallinnon järjestelmiä ollaan parhaillaan korvaamassa vaihteittain, ja projekti jatkui toisella vuosineljänneksellä.

## MYYMÄLÄVERKOSTO

Stockmann-konserni	Yhteensä 31.12.2013	Yhteensä 31.3.2014	Uudet myymälät Q2 2014	Suljetut myymälät Q2 2014	Yhteensä 30.6.2014
Tavaratalot*	16	16			16
Stockmann Beauty -myymälät	11	11			11
Tavarataloryhmän muut myymälät (Hobby Hall, outlet)	2	2			2
Lindex-myymälät	479	479	9	2	486
joista franchising-myymlöitä	35	33	1		34
joista omia myymälöitä	444	446	8	2	452
Seppälä-myymälät	209	200		10	190

\* Akateemiset Kirjakaupat ovat osa Suomen tavarataloja.

## UUDET HANKKEET

Tilikauden 2014 investointien arvioidaan olevan noin 60 miljoonaa euroa ja jäävän pienemmiksi kuin arvioidut poistot, joiden arvioidaan olevan noin 75 miljoonaa euroa. Suurin osa investoinneista liittyy Lindexin myymäläverkoston laajentamiseen ja myymälöiden uudistamiseen, tavaratalojen kunnostuksiin sekä tietojärjestelmien uudistamiseen.

Uuden Tapiolan tavaratalon suunnittelu jatkui. Täysin uudessa rakennuksessa sijaitseva tavaratalo on tarkoitus avata keväällä 2017. Kaupallinen tila on hieman pienempi kuin nykyisessä tavaratalossa, mutta uusi konsepti mahdollistaa entistä paremman asiakaskokemuksen.

Lindex jatkaa laajentumistaan avaamalla yli 20 myymälää (netto) vuonna 2014 mukaan lukien franchising-myymälät. Lindexin tavoitteena on myös laajentaa myymäläverkostoaan Isoon-Britanniaan kevään 2015 aikana. Seppälän tavoitteena on sulkea yli 20 kannattamatonta myymälää Venäjällä vuonna 2014.

## 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 2,00 euroa osakkeelta.

Kesäkuun 2014 lopussa Stockmannilla oli 30 595 765 A-sarjan osaketta ja 41 452 918 B-sarjan osaketta eli yhteensä 72 048 683 osaketta. Yhtiön osakkeiden tuottama äänimäärä oli 347 410 568.

Osakepääoma katsauskauden lopussa oli 144,1 miljoonaa euroa (144,1 miljoonaa euroa). Osakekannan markkina-arvo oli 794,4 miljoonaa euroa (817,8 miljoonaa euroa). Vuoden 2013 lopussa osakekannan markkina-arvo oli 796,0 miljoonaa euroa.

Kesäkuun lopussa Stockmannin A-osakkeen kurssi oli 10,79 euroa, kun se vuoden 2013 lopussa oli 11,06 euroa, ja B-osakkeen kurssi oli 11,20 euroa, kun se vuoden 2013 lopussa oli 11,04 euroa. Katsauskauden aikana Nasdaq OMX Helsingin pörssissä vaihdettiin 0,4 miljoonaa A-osaketta (0,2 miljoonaa) ja 8,9 miljoonaa B-osaketta (10,1 miljoonaa). Tämä vastaa 1,4 prosenttia keskimääräisestä A-osakkeiden määrästä ja 21,5 prosenttia keskimääräisestä B-osakkeiden määrästä.

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

Stockmannilla oli 56 755 osakkeenomistajaa kesäkuun 2014 lopussa, kun vuotta aiemmin osakkeenomistajia oli 60 047. Stockmann ei saanut katsauskaudella liputusilmoituksia suurimpien osakkeenomistajien omistusmuutoksista.

## HENKILÖSTÖ

Stockmann-konsernin keskimääräinen työntekijämäärä oli katsauskaudella 14 584, mikä on 319 henkilöä vähemmän kuin vertailujaksolla vuonna 2013 (14 903). Kokoaikaiseksi muutettu keskimääräinen henkilömäärä väheni 147 henkilöllä ja oli 11 159 (11 306).

Kesäkuun lopussa konsernin palveluksessa oli 14 484 työntekijää (14 678). Suomen ulkopuolella työskentelevän henkilöstön määrä oli 8 419 (8 370), mikä oli 58,1 prosenttia (56,2 prosenttia) koko henkilöstön määrästä.

Konsernin palkkakulut olivat 154,9 miljoonaa euroa, kun ne vuotta aiemmin olivat 158,4 miljoonaa euroa. Kaikki työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 196,4 miljoonaa euroa (202,0 miljoonaa euroa) eli 22,0 prosenttia (20,7 prosenttia) liikevaihdosta.

## MUUTOKSET JOHDOSSA

Toimitusjohtaja Hannu Penttilä ilmoitti hallitukselle toukokuussa 2014 jäävänsä eläkkeelle 31.12.2014. Penttilän toimitusjohtajakautta jatkettiin toistaiseksi hänen sopimuksenmukaisen eläkeikänsä täytyttyä keväällä 2013. Uuden toimitusjohtajan hakuprosessi etenee konsernissa käynnissä olevan strategiатыön rinnalla.

Ingvar Larsson nimitettiin Lindexin toimitusjohtajaksi ja muotiketjut-liiketoimintayksikön johtajaksi 6.6.2014 hänen edeltäjänsä Göran Billen irtisanoutuessa tehtävästään. KTM Ingvar Larsson (s. 1972) toimi Lindexin design- ja ostojohtajana kesäkuusta 2013 lähtien ja tätä ennen Lindexin Ruotsin maajohtajana vuosina 2010–2013. Larsson raportoi Stockmannin toimitusjohtaja Hannu Penttilälle.

Varatoimitusjohtaja ja tavarataloryhmän johtaja Maisa Romanainen irtisanoutui tehtävästään kesäkuussa. Hän lopettaa Stockmannin palveluksessa syksyn aikana. Uusien liiketoimintayksiköiden (Stockmann Retail, Real Estate) johtajat nimitetään strategiатыön kuluessa.

Stockmann Oyj Abp palkkasi hallituksen jäsen Kjell Sundströmin toukokuussa strategiajohtajaksi. Hän johtaa strategiaprozessia 6–12 kuukauden kauden ajan. Sundström raportoi tehtävässään hallituksen puheenjohtajalle.

## RISKITEKIJÖITÄ

Stockmann-konsernilla on omaa liiketoimintaa Pohjoismaissa, Venäjällä, Baltian maissa ja itäisessä Keski-Euroopassa sekä franchising-toimintaa useissa muissa maissa. Yleinen taloustilanne vaikuttaa kuluttajien ostokäyttäytymiseen ja ostovoimaan kaikilla konsernin markkina-alueilla. Nopeat ja odottamattomat muutokset markkinoilla voivat vaikuttaa niin rahoitusmarkkinoiden kuin kuluttajienkin käyttäytymiseen. Yleiseen taloudelliseen tilanteeseen ja erityisesti kuluttajien ostovoimaan liittyvien epävarmuustekijöiden arvioidaan olevan ensisijaisia riskejä, jotka voivat vaikuttaa Stockmannin toimintaan vuonna 2014.

Liiketoiminnan riskit Venäjällä ovat Pohjoismaita ja Baltiaa suurempia. Toimintaympäristö on epävakaa ja Ukrainan kriisi on lisännyt merkittävästi maailmanlaajuisia poliittisia jännitteitä. EU:n ja USA:n asettamat kaupankäynnin rajoitukset Venäjää kohtaan sekä Venäjän vastatoimet voivat edelleen vaikuttaa Stockmannin toimintaan. Merkittävä osa Stockmannin Venäjällä myymistä tuotteista on tuontitavaraa, joten kaupankäynnin rajoitukset heikentäisivät Stockmannin toimintaa Venäjällä. Heikentyvällä Venäjän ruplalla tulee jatkossakin olemaan negatiivinen vaikutus kuluttajien ostovoimaan.

Muodin osuus konsernin liikevaihdosta on yli kaksi kolmasosaa. Muotikauppaan liittyvät olennaisesti tuotteiden lyhyt elinkaari ja trendiriippuvuus, kalenteriin sidottu myynnin kausiluonteisuus sekä alttius säätilan tavanomaisesta poikkeaville muutoksille. Toimitusketjun vastuullinen hallinta on tärkeää konsernin tavaramerkeille, jotta asiakkaiden luottamus Stockmanniin säilyy. 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 hetkellisesti haitata liiketoimintaa. Näitä 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 ja Ruotsin kruunun, Norjan kruunun, Venäjän ruplan, Yhdysvaltojen dollarin sekä eräiden muiden valuuttojen välillä. Valuuttakurssien vaihtelut voivat vaikuttaa merkittävästi yhtiön liiketoimintaan. Rahoitusriskejä, korkotason vaihtelusta johtuvat riskit mukaan lukien, hallinnoidaan hallituksen vahvistaman riskipolitiikan mukaisesti.

## **VUODEN 2014 NÄKYMÄT**

Venäjän rupla on heikentynyt merkittävästi ja Venäjän talouskasvun odotetaan pysyvän matalalla tasolla vuonna 2014. Ukrainan kriisi, Venäjän vastaiset pakotteet ja näiden vastatoimet vaikuttavat haitallisesti Venäjän talouteen kuluvan vuoden aikana. Näistä tekijöistä johtuen maan vähittäiskaupan näkymiä on erittäin vaikea ennustaa.

Suomessa epävarmuus vähittäiskaupan markkinoilla jatkuu. Käyttötavaroiden kysynnän odotetaan jatkuvan heikkona myös toisella vuosipuoliskolla. Ostovoiman odotetaan pysyvän alhaisena, millä tulee olemaan negatiivinen vaikutus kuluttajien ostokäyttäytymiseen.

Kohtuuhintaisen muodin markkinanäkymien odotetaan paranevan Ruotsissa hieman vuonna 2014. Baltian maissa vähittäiskaupparakennoiden odotetaan pysyvän suhteellisen vakaina. Kuluttajien alhainen luottamus voi kuitenkin vaikuttaa halukkuuteen tehdä ostoksia kaikilla markkina-alueilla.

Epävarmojen näkymien seurauksena Stockmann aloitti kustannussäästöohjelman keväällä 2013. Ohjelma jatkuu vuonna 2014 keskittyen pitkän aikavälin rakenteellisiin muutoksiin, joiden avulla kustannusrakennetta voidaan sopeuttaa hitaaseen kasvuun ja tulosta voidaan parantaa. Stockmannin käynnissä olevan strategiaproessin tavoitteena on parantaa konsernin pitkän aikavälin kilpailukykyä ja kannattavuutta.

Konsernin vuoden 2014 investointien arvioidaan olevan poistoja pienemmät ja yltävän noin 60 miljoonaan euroon.

Stockmann arvioi, että konsernin euromääräinen liikevaihto vuonna 2014 laskee vuoteen 2013 verrattuna. Liikevoiton odotetaan olevan merkittävästi heikompi kuin vuonna 2013.

Helsingissä 12.8.2014

STOCKMANN Oyj Abp  
Hallitus



## TILINPÄÄTÖSLYHENNELMÄ JA LIITETIEDOT

### LAATIMISPERIAATTEET

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Käytetyt laatimisperiaatteet ja laskentamenetelmät ovat samat kuin vuoden 2013 tilinpäätöksessä. Luvut ovat tilintarkastamattomia.

### KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	1.1.–30.6.2014	1.1.–30.6.2013	1.1.–31.12.2013
<b>LIIVEVAIHTO</b>	<b>890,9</b>	974,9	2 037,1
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-472,3	-510,2	-1 046,9
Palkat ja työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut	-196,4	-202,0	-397,8
Poistot ja arvonalentumiset	-36,4	-36,9	-74,4
Liiketoiminnan muut kulut	-226,1	-230,4	-463,6
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>-931,3</b>	-979,5	-1 982,7
<b>LIIVEVOITTO</b>	<b>-40,3</b>	-4,6	54,4
Rahoitustuotot	0,3	0,3	4,5
Rahoituskulut	-13,0	-14,8	-32,1
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-12,7</b>	-14,5	-27,6
<b>VOITTO ENNEN VEROJA</b>	<b>-53,1</b>	-19,1	26,8
Tuloverot	4,9	2,0	21,6
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>	<b>-48,2</b>	-17,1	48,4
<b>Tilikauden voiton jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-48,2	-17,1	48,4
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0
<b>Tulos/osake, osakeantikorjattu, euroa</b>	<b>-0,67</b>	-0,24	0,67
<b>Tulos/osake, laimennettu, osakeantikorjattu, euroa</b>	<b>-0,67</b>	-0,24	0,67

### KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	1.1.–30.6.2014	1.1.–30.6.2013	1.1.–31.12.2013
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>	<b>-48,2</b>	-17,1	48,4
<b>Muut laajan tuloksen erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikuttaiseksi</b>			
Etuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	0,0	0,0	0,1
<b>Muut laajan tuloksen erät, jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi</b>			
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä	-6,5	-8,3	-5,8
Rahavirran suojaus	1,5	3,1	0,5
<b>Muut laajan tuloksen erät, netto</b>	<b>-5,0</b>	-5,2	-5,3
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>-53,2</b>	-22,2	43,1
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-53,2	-22,2	43,1
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	0,0	0,0	0,0

## KONSERNITASE

Milj. euroa	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
<b>VARAT</b>			
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>			
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>			
Tavaramerkki	99,1	103,6	102,6
Aineettomat oikeudet	62,0	33,5	38,8
Muut aineettomat hyödykkeet	4,2	2,5	3,1
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	4,9	24,8	24,0
Liikearvo	765,8	800,6	793,2
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>936,0</b>	<b>965,0</b>	<b>961,8</b>
<b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet</b>			
Maa- ja vesialueet	42,1	42,1	42,1
Rakennukset ja rakennelmat	432,9	446,6	440,4
Koneet ja kalusto	85,4	101,8	95,8
Vuokrahuoneiston perusparannusmenot	29,4	34,4	32,4
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	10,4	7,2	5,8
<b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä</b>	<b>600,3</b>	<b>632,3</b>	<b>616,5</b>
<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>	<b>0,6</b>	<b>4,2</b>	<b>0,5</b>
<b>Myytävisissä olevat sijoitukset</b>	<b>7,8</b>	<b>7,9</b>	<b>7,9</b>
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>	<b>16,8</b>	<b>10,5</b>	<b>17,3</b>
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 561,4</b>	<b>1 619,9</b>	<b>1 604,0</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>			
<b>Vaihto-omaisuus</b>	<b>266,6</b>	<b>273,7</b>	<b>285,8</b>
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>			
Korolliset saamiset	38,0	40,2	43,1
Tuloverosaamiset	10,1	8,2	0,8
Korottomat saamiset	85,9	79,4	76,9
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>134,0</b>	<b>127,8</b>	<b>120,9</b>
<b>Rahavarat</b>	<b>20,8</b>	<b>28,1</b>	<b>33,9</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>421,4</b>	<b>429,6</b>	<b>440,6</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 982,8</b>	<b>2 049,5</b>	<b>2 044,6</b>
Milj. euroa	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	144,1	144,1	144,1
Ylikurssirahasto	186,1	186,1	186,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	250,4	250,5	250,5
Muut rahastot	44,9	46,0	43,4
Muuntoerot	-2,4	1,7	4,1
Kertyneet voittovarot	189,9	200,5	266,8
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus</b>	<b>813,0</b>	<b>828,9</b>	<b>894,9</b>
<b>Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>813,0</b>	<b>828,9</b>	<b>894,9</b>
<b>PITKÄAIKAISET VELAT</b>			
Laskennalliset verovelat	61,4	67,7	61,5
Pitkäaikaiset korolliset velat	609,0	543,0	469,4
Eläkeveloitteet	0,1	0,3	0,1
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma ja pitkäaikaiset varaukset	0,4	0,5	0,4
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>671,0</b>	<b>611,6</b>	<b>531,4</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT</b>			
<b>Lyhytaikaiset korolliset velat</b>	<b>260,1</b>	<b>376,0</b>	<b>345,4</b>
<b>Lyhytaikaiset korottomat velat</b>			
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	236,1	229,5	269,4
Tuloverovelat	2,5	3,2	3,3
Lyhytaikaiset varaukset	0,2	0,4	0,2
<b>Lyhytaikaiset korottomat velat yhteensä</b>	<b>238,8</b>	<b>233,1</b>	<b>272,8</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>498,8</b>	<b>609,1</b>	<b>618,3</b>
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 169,8</b>	<b>1 220,6</b>	<b>1 149,7</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 982,8</b>	<b>2 049,5</b>	<b>2 044,6</b>

## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	1.1.–30.6.2014	1.1.–30.6.2013	1.1.–31.12.2013
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>			
Tilikauden voitto	-48,2	-17,1	48,4
<b>Oikaisut:</b>			
Poistot ja arvonalentumiset	36,4	36,9	74,4
Pysyvien vastaavien myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	0,8	0,1	0,6
Korkokulut ja muut rahoituskulut	13,0	14,8	32,1
Korkotuotot	-0,3	-0,3	-4,5
Tuloverot	-4,9	-2,0	-21,6
Muut oikaisut	0,1	0,4	0,5
<b>Käyttöpääoman muutokset:</b>			
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	19,2	-0,4	6,8
Lyhytaikaisten liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-4,4	10,9	0,5
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-28,4	-34,9	-4,8
Maksetut korot	-12,6	-14,7	-26,4
Saadut korot liiketoiminnasta	0,1	0,1	4,3
Muut rahoituserät liiketoiminnasta	-1,6	0,0	-1,8
Maksetut verot liiketoiminnasta	-4,8	-3,5	17,0
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-35,5</b>	<b>-9,8</b>	<b>125,4</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-21,9	-32,7	-61,1
Saadut osingot investoinneista	0,1	0,1	0,2
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-21,8</b>	<b>-32,6</b>	<b>-60,9</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>			
Maksullinen osakeanti	0,0	0,0	0,0
Lyhytaikaisten lainojen nostot	244,5	335,4	324,0
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-324,0	-268,1	-316,2
Pitkäaikaisten lainojen nostot	419,1	68,3	86,4
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-260,7	-56,5	-114,9
Rahoitusleasingvelkojen takaisinmaksut	-2,2	-2,3	-4,7
Maksetut osingot	-28,8	-43,2	-43,1
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>47,9</b>	<b>33,6</b>	<b>-68,5</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>-9,4</b>	<b>-8,8</b>	<b>-4,0</b>
Rahavarat tilikauden alussa	33,9	36,1	36,1
Luotollinen shekkitili	-6,1	-3,9	-3,9
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>27,8</b>	<b>32,2</b>	<b>32,2</b>
Rahavarojen muutos	-9,4	-8,8	-4,0
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-0,3	-0,2	-0,4
Rahavarat tilikauden lopussa	20,8	28,1	33,9
Luotollinen shekkitili	-2,6	-4,9	-6,1
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>18,1</b>	<b>23,2</b>	<b>27,8</b>

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. euroa	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Suojausinstrumenttien rahasto*	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Muuntoero	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus	Yhteensä
<b>OMA PÄÄOMA 1.1.2013</b>	144,1	186,1	-1,0	250,5	43,9	10,0	259,7	<b>893,3</b>	0,0	<b>893,3</b>
Osingonjako							-43,2	<b>-43,2</b>		<b>-43,2</b>
Käytetyt osakeoptiot							1,0	<b>1,0</b>		<b>1,0</b>
<b>Laaja tulos</b>										
Tilikauden voitto							-17,1	<b>-17,1</b>		<b>-17,1</b>
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä						-8,3		<b>-8,3</b>		<b>-8,3</b>
Rahavirran suojaus			3,1					<b>3,1</b>		<b>3,1</b>
<b>Laaja tulos yhteensä*</b>			3,1			-8,3	-17,1	<b>-22,2</b>		<b>-22,2</b>
<b>OMA PÄÄOMA 30.6.2013</b>	144,1	186,1	2,1	250,5	43,9	1,7	200,5	<b>828,9</b>	0,0	<b>828,9</b>

Milj. euroa	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Suojausinstrumenttien rahasto*	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Muuntoero	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus	Yhteensä
<b>OMA PÄÄOMA 1.1.2013</b>	144,1	186,1	-1,0	250,5	43,9	10,0	259,7	<b>893,3</b>	0,0	<b>893,3</b>
Osingonjako							-43,2	<b>-43,2</b>		<b>-43,2</b>
Käytetyt osakeoptiot							1,9	<b>1,9</b>		<b>1,9</b>
Muut muutokset	0,0	0,0					-0,1	<b>-0,1</b>		<b>-0,1</b>
<b>Laaja tulos</b>										
Tilikauden voitto							48,4	<b>48,4</b>		<b>48,4</b>
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät							0,1	<b>0,1</b>		<b>0,1</b>
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä						-5,8		<b>-5,8</b>		<b>-5,8</b>
Rahavirran suojaus			0,5					<b>0,5</b>		<b>0,5</b>
<b>Laaja tulos yhteensä*</b>			0,5			-5,8	48,5	<b>43,1</b>		<b>43,1</b>
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.2013</b>	144,1	186,1	-0,5	250,5	43,9	4,1	266,8	<b>894,9</b>	0,0	<b>894,9</b>

Milj. euroa	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Suojausinstrumenttien rahasto*	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Muuntoero	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus	Yhteensä
<b>OMA PÄÄOMA 1.1.2014</b>	144,1	186,1	-0,5	250,5	43,9	4,1	266,8	<b>894,9</b>	0,0	<b>894,9</b>
Osingonjako							-28,8	<b>-28,8</b>		<b>-28,8</b>
Käytetyt osakeoptiot							0,1	<b>0,1</b>		<b>0,1</b>
Emissiovoitto				-0,0				<b>0,0</b>		<b>0,0</b>
Muut muutokset							0,0	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>
<b>Laaja tulos</b>										
Tilikauden voitto							-48,2	<b>-48,2</b>		<b>-48,2</b>
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä						-6,5		<b>-6,5</b>		<b>-6,5</b>
Rahavirran suojaus			1,5					<b>1,5</b>		<b>1,5</b>
<b>Laaja tulos yhteensä*</b>			1,5			-6,5	-48,2	<b>-53,2</b>		<b>-53,2</b>
<b>OMA PÄÄOMA 30.6.2014</b>	144,1	186,1	0,9	250,4	43,9	-2,4	189,9	<b>813,0</b>	0,0	<b>813,0</b>

\* Laskennallisilla veroilla vähennettynä

## KONSERNIN TOIMINTASEGMENTIT

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>1.1.–30.6.2014</b>	1.1.–30.6.2013	1.1.–31.12.2013
Tavarataloryhmä	535,4	595,3	1 232,6
Muotiketjut	355,4	380,0	805,2
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>890,8</b>	975,3	2 037,8
Jakamaton	0,1	-0,4	-0,8
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>890,9</b>	974,9	2 037,1
<b>Liikevoitto, milj. euroa</b>	<b>1.1.–30.6.2014</b>	1.1.–30.6.2013	1.1.–31.12.2013
Tavarataloryhmä	-29,0	-4,4	26,0
Muotiketjut	-7,1	5,0	38,6
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>-36,1</b>	0,6	64,6
Jakamaton	-4,3	-5,2	-10,2
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-40,3</b>	-4,6	54,4
Täsmäytys erään voitto ennen veroja:			
Rahoitustuotot	0,3	0,3	4,5
Rahoituskulut	-13,0	-14,8	-32,1
<b>Voitto ennen veroja, konserni yhteensä</b>	<b>-53,1</b>	-19,1	26,8
<b>Poistot, milj. euroa</b>	<b>1.1.–30.6.2014</b>	1.1.–30.6.2013	1.1.–31.12.2013
Tavarataloryhmä	21,3	20,7	42,2
Muotiketjut	13,8	15,2	29,7
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>35,1</b>	35,8	71,8
Jakamaton	1,4	1,0	2,6
Eliminoinnit			
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>36,4</b>	36,9	74,4
<b>Investoinnit, brutto, milj. euroa</b>	<b>1.1.–30.6.2014</b>	1.1.–30.6.2013	1.1.–31.12.2013
Tavarataloryhmä	13,7	11,4	26,9
Muotiketjut	11,3	14,5	24,7
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>25,0</b>	25,9	51,5
Jakamaton	2,2	2,5	5,4
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>27,3</b>	28,4	56,9
<b>Varat, milj. euroa</b>	<b>1.1.–30.6.2014</b>	1.1.–30.6.2013	1.1.–31.12.2013
Tavarataloryhmä	843,4	858,4	868,0
Muotiketjut	1 077,2	1 131,4	1 124,2
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>1 920,6</b>	1 989,9	1 992,2
Jakamaton	62,2	59,6	52,1
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>1 982,8</b>	2 049,5	2 044,3

## TIETOA MARKKINA-ALUEISTA

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>1.1.–30.6.2014</b>	1.1.–30.6.2013	1.1.–31.12.2013
Suomi 1)	422,0	469,7	983,2
Ruotsi ja Norja 2)	246,9	258,4	548,2
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	76,5	74,8	159,9
Venäjä 1)	145,5	172,0	345,7
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>890,9</b>	974,9	2,037,1
Suomi %	47,4 %	48,2 %	48,3 %
Ulkomaat %	52,6 %	51,8 %	51,77 %
<b>Liikevoitto, milj. euroa **</b>	<b>1.1.–30.6.2014</b>	1.1.–30.6.2013	1.1.–31.12.2013
Suomi 1)	-36,6	-16,4	-0,9
Ruotsi ja Norja 2)	15,4	19,4	59,0
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	-2,2	-2,6	2,7
Venäjä 1)	-17,0	-5,0	-6,4
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-40,3</b>	-4,6	54,4
Suomi %	90,6 %	357,9 %	-1,7 %
Ulkomaat %	9,4 %	-257,9 %	101,7 %
<b>Pitkäaikaiset varat, milj. euroa</b>	<b>1.1.–30.6.2014</b>	1.1.–30.6.2013	1.1.–31.12.2013
Suomi 1)	482,1	482,2	480,2
Ruotsi ja Norja 2)	817,3	860,7	850,4
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	40,3	41,9	40,7
Venäjä 1)	204,9	224,5	215,1
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>1 544,7</b>	1 609,3	1 586,4
Suomi %	31,2 %	30,0 %	30,3 %
Ulkomaat %	68,8 %	70,0 %	69,7 %

1) Tavarataloryhmä, Muotiketjut

2) Muotiketjut

\* Viro, Latvia, Liettua, Tšekin tasavalta, Slovakia, Puola

\*\* Sisältää ostokonttoreiden kulujen uudelleenjyvityksen

## EURON VAIHTOKURSSIT

<b>Kauden päätöskurssi</b>	<b>30.6.2014</b>	30.6.2013	31.12.2013
RUB	46,3779	42,8450	45,3264
LTL	3,4528	3,4528	3,4528
NOK	8,4035	7,8845	8,363
SEK	9,1762	8,7773	8,8591
<b>Kauden keskipurssi</b>	<b>1.1.–30.6.2014</b>	1.1.–30.6.2013	1.1.–31.12.2013
RUB	48,0165	40,7607	42,3362
LTL	3,4528	3,4528	3,4528
NOK	8,2752	7,5227	7,8075
SEK	8,9546	8,5296	8,6514

## KONSERNIN TUNNUSLUKUJA

	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Omanvaraisuusaste, prosenttia	41,1	40,5	43,8
Nettovelkaantumisaste, prosenttia	104,3	107,0	87,3
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	-0,49	-0,14	1,74
Korollinen nettovelka, milj. euroa	810,4	847,1	737,8
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1000 kpl	72 049	72 049	72 049
Osakkeiden lukumäärä, painotettu keskiarvo, 1000 kpl	72 049	72 049	72 049
Osakkeiden lukumäärä, painotettu keskiarvo, laimennettu, 1000 kpl	72 049	72 049	72 049
Osakkeiden markkina-arvo, milj. euroa	794,4	817,8	796,0
Liikevoitto, prosenttia liikevaihdosta	-4,5	-0,5	2,7
Oma pääoma/osake, euroa	11,28	11,50	12,42
Oman pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	2,1	4,7	5,4
Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	1,3	4,0	3,4
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaiseksi muutettuna	11 159	11 306	11 422
Investoinnit, milj. euroa	27,3	28,4	56,8

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET:

Omanvaraisuusaste, prosenttia	= 100 x	$\frac{\text{taseen oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Nettovelkaantumisaste, prosenttia	= 100 x	$\frac{\text{korollinen vieras pääoma} - \text{rahavarat} - \text{pitkäaikaiset korolliset lainasaamiset}}{\text{oma pääoma yhteensä}}$
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	= 100 x	$\frac{\text{kauden voitto (12 kk)}}{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskimäärin 12 kk:n aikana)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	= 100 x	$\frac{\text{voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut (12 kk)}}{\text{sijoitettu pääoma (keskimäärin 12 kk:n aikana)}}$

## TIETOA VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

## Konsernin tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012
<b>Liikevaihto</b>	<b>495,3</b>	395,6	607,8	454,4	543,6	431,3	643,8	485,1
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>0,0</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	<b>-256,8</b>	-215,5	-307,1	-229,6	-276,5	-233,7	-325,3	-239,5
Palkat ja työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut	<b>-98,9</b>	-97,5	-106,2	-89,6	-101,7	-100,3	-111,0	-94,5
Poistot ja arvonalentumiset	<b>-18,2</b>	-18,2	-19,2	-18,4	-18,3	-18,6	-19,0	-19,0
Liiketoiminnan muut kulut	<b>-117,8</b>	-108,3	-127,0	-106,2	-117,0	-113,4	-132,4	-115,0
<b>Liikevoitto</b>	<b>3,5</b>	-43,9	48,3	10,7	30,1	-34,6	56,8	17,1
Rahoitustuotot	<b>0,1</b>	0,1	0,3	3,8	-1,0	1,4	-0,5	1,0
Rahoituskulut	<b>-7,4</b>	-5,6	-9,3	-7,9	-7,5	-7,4	-8,2	-8,5
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-7,3</b>	-5,5	-9,0	-4,1	-8,5	-6,0	-8,7	-7,5
Voitto ennen veroja	<b>-3,8</b>	-49,3	39,3	6,5	21,6	-40,7	48,2	9,6
Tuloverot	<b>-4,3</b>	9,2	-2,8	22,4	-2,1	4,1	-0,4	-1,4
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>-8,1</b>	-40,1	36,5	28,9	19,5	-36,5	47,7	8,1

## Osakekohtainen tulos vuosineljänneksittäin

Euroa	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012
Laimentamaton	<b>-0,11</b>	-0,56	0,51	0,40	0,27	-0,51	0,66	0,11
Laimennettu	<b>-0,11</b>	-0,56	0,51	0,40	0,27	-0,51	0,66	0,11

## Segmenttitiedot vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012
<b>Liikevaihto</b>	<b>293,7</b>	241,7	392,1	245,2	325,1	270,2	423,5	272,7
Tavarataloryhmä	<b>293,7</b>	241,7	392,1	245,2	325,1	270,2	423,5	272,7
Muotiketjut	<b>201,6</b>	153,8	215,9	209,4	218,7	161,3	221,0	212,3
Jakamaton	<b>0,1</b>	0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	0,1
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>495,3</b>	395,6	607,8	454,4	543,6	431,3	643,8	485,1
<b>Liikevoitto</b>	<b>-6,9</b>	-22,1	34,0	-3,6	11,6	-15,9	41,6	2,8
Tavarataloryhmä	<b>-6,9</b>	-22,1	34,0	-3,6	11,6	-15,9	41,6	2,8
Muotiketjut	<b>13,2</b>	-20,3	17,6	16,1	22,3	-17,4	19,2	16,1
Jakamaton	<b>-2,8</b>	-1,5	-3,3	-1,8	-3,8	-1,3	-4,0	-1,8
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>3,5</b>	-43,9	48,3	10,7	30,1	-34,6	56,8	17,1

## Tietoa markkina-alueista vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012
<b>Liikevaihto</b>	<b>231,4</b>	190,6	307,5	206,0	258,3	211,4	329,9	228,2
Suomi 1)	<b>142,4</b>	104,5	149,7	140,1	148,9	109,5	149,0	139,8
Ruotsi ja Norja 2)	<b>41,5</b>	35,0	48,1	37,1	42,5	32,3	48,4	37,5
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	<b>80,0</b>	65,4	102,5	71,3	93,9	78,1	116,6	79,7
Venäjä 1)	<b>495,3</b>	395,6	607,8	454,4	543,6	431,3	643,8	485,1
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>46,7 %</b>	48,2 %	50,6 %	45,3 %	47,5 %	49,0 %	51,2 %	47,0 %
Suomi %	<b>53,3 %</b>	51,8 %	49,4 %	54,7 %	52,5 %	51,0 %	48,8 %	53,0 %
<b>Liikevoitto **</b>	<b>-13,4</b>	-23,1	16,5	-1,0	2,2	-18,5	23,1	2,5
Suomi 1)	<b>19,9</b>	-4,5	22,4	17,3	23,4	-4,1	19,2	15,8
Ruotsi ja Norja 2)	<b>0,7</b>	-2,9	4,5	0,7	1,0	-3,5	4,7	2,0
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	<b>-3,7</b>	-13,3	4,9	-6,2	3,5	-8,5	9,8	-3,2
Venäjä 1)	<b>3,5</b>	-43,9	48,3	10,7	30,1	-34,6	56,8	17,1
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-382,1 %</b>	52,7 %	34,2 %	-9,6 %	7,2 %	53,5 %	40,6 %	14,6 %
Suomi %	<b>482,1 %</b>	47,3 %	65,8 %	109,6 %	92,8 %	46,5 %	59,4 %	85,4 %
Ulkomaat %								

1) Tavarataloryhmä, Muotiketjut

2) Muotiketjut

\* Viro, Latvia, Liettua, Tšekin tasavalta, Slovakia, Puola

\*\* Sisältää ostokonttoreiden kulujen uudelleenjyvityksen



## KONSERNITASEEN ULKOPUOLISET VASTUUT JA JOHDANNAISSOPIMUKSET

<b>Konsernin ulkopuoliset vastuut, milj. euroa</b>	<b>30.6.2014</b>	30.6.2013	31.12.2013
Kiinnitykset maa-alueisiin ja rakennuksiin	1,7	201,7	1,7
Pantit ja takaukset	7,9	7,5	8,1
Kiinteistöinvestointien arvonlisäveron tarkistusvastuu	19,9	23,1	23,3
<b>Yhteensä</b>	<b>29,5</b>	232,2	33,0
<b>Konsernin liikelilojen vuokrasopimukset, milj. euroa</b>	<b>30.6.2014</b>	30.6.2013	31.12.2013
Sitovien liikelilojen vuokrasopimusten perusteella maksettavat minimivuokrat			
Yhden vuoden kuluessa	173,1	175,1	187,5
Yli vuoden kuluessa	668,5	673,4	694,3
<b>Yhteensä</b>	<b>841,6</b>	848,5	881,8
<b>Konsernin leasingsopimusten maksut, milj. euroa</b>	<b>30.6.2014</b>	30.6.2013	31.12.2013
Yhden vuoden kuluessa	0,5	0,9	0,6
Yli vuoden kuluessa	1,4	1,2	1,1
<b>Yhteensä</b>	<b>2,0</b>	2,1	1,7
<b>Konsernin johdannaisopimukset, milj. euroa</b>	<b>30.6.2014</b>	30.6.2013	31.12.2013
Nimellisarvo			
Valuuttajohdannaiset	401,6	595,1	582,8
Sähköjohdannaiset	0,2	2,1	0,9
<b>Yhteensä</b>	<b>401,8</b>	597,2	583,7

## KONSERNIN VARAT JA LIIKEARVO

<b>Varat, milj. euroa</b>	<b>30.6.2014</b>	30.6.2013	31.12.2013
Hankintameno kauden alussa	2 060,6	2 054,7	2 054,7
Muuntoero +/-	-34,8	-26,4	-38,7
Lisäykset kauden aikana	27,3	28,4	56,8
Vähennykset kauden aikana	-5,8	-6,6	-9,3
Siirrot erien välillä kauden aikana	0,0	-2,8	-2,8
Hankintameno kauden lopussa	2 047,3	2 047,3	2 060,6
Kertyneet poistot kauden alussa	-482,3	-423,5	-423,5
Muuntoero +/-	2,7	4,3	7,3
Vähennysten poistot kauden aikana	5,0	6,1	8,3
Poistot kauden aikana	-36,4	-36,9	-74,4
Kertyneet poistot kauden lopussa	-511,0	-450,0	-482,3
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 578,3	1 631,2	1 631,2
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 536,3	1 597,2	1 578,3
<b>Laskelma konsernin varojen muutoksesta sisältää seuraavan liikearvon muutoksen:</b>			
<b>Liikearvo, milj. euroa</b>	<b>30.6.2014</b>	30.6.2013	31.12.2013
Hankintameno kauden alussa	793,2	818,8	818,8
Muuntoero +/-	-27,4	-18,2	-25,6
Hankintameno kauden lopussa	765,8	800,6	793,2
Kirjanpitoarvo kauden alussa	793,2	818,8	818,8
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	765,8	800,6	793,2

**RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KIRJANPITOARVOT JA KÄYVÄT ARVOT IAS 39:N  
MUKAISESTI RYHMITELTYNÄ SEKÄ KÄYPIEN ARVOJEN HIERARKKINEN LUOKITTELU**

Rahoitusvarat, milj. euroa	Taso	Kirjanpitoarvo 30.6.2014	Käypä arvo 30.6.2014	Kirjanpitoarvo 30.6.2013	Käypä arvo 30.6.2013	Kirjanpitoarvo 31.12.2013	Käypä arvo 31.12.2013
<b>Johdannaissopimukset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa</b>	2	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	2,8	2,8	0,2	0,2
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteiset kirjattavat rahoitusvarat</b>							
Johdannaissopimukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa							
Valuuttajohdannaiset	2	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>	13,3	13,3	6,9	6,9
Sähköjohdannaiset	1						
<b>Jaksotettuun hankintamenuon kirjatut rahoitusvarat</b>							
Pitkäaikaiset saamiset		<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	4,2	4,2	0,5	0,5
Lyhytaikaiset saamiset, korolliset		<b>38,0</b>	<b>38,0</b>	40,2	40,2	43,1	43,1
Lyhytaikaiset saamiset, korottomat		<b>76,0</b>	<b>76,0</b>	63,3	63,3	69,8	69,8
Rahavarat		<b>20,8</b>	<b>20,8</b>	28,1	28,1	33,9	33,9
<b>Myytävisissä olevat rahoitusvarat</b>	3	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	7,9	7,9	7,9	7,9
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>		<b>153,1</b>	<b>153,1</b>	159,8	159,8	162,4	162,4
<b>Rahoitusvelat, milj. euroa</b>							
<b>Johdannaissopimukset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa</b>	2	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>			0,9	0,9
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteiset kirjattavat rahoitusvelat</b>							
Johdannaissopimukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa							
Valuuttajohdannaiset	2	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	1,6	1,6	2,9	2,9
Sähköjohdannaiset	1	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	0,3	0,3	0,2	0,2
<b>Jaksotettuun hankintamenuon kirjatut rahoitusvelat</b>							
Pitkäaikaiset velat, korolliset	2	<b>609,0</b>	<b>607,6</b>	543,0	540,1	469,4	466,5
Lyhytaikaiset velat, korolliset	2	<b>260,1</b>	<b>260,8</b>	376,0	377,0	345,4	346,3
Lyhytaikaiset velat, korottomat		<b>235,2</b>	<b>235,2</b>	227,8	227,8	265,5	265,5
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>		<b>1 105,3</b>	<b>1 104,5</b>	1 148,7	1 146,8	1 084,3	1 082,3

Konserni käyttää seuraavaa arvostusmenetelmien hierarkiaa käyvän arvon määrittämisessä ja esittämisessä:

Taso 1: Vastaavien omaisuuserien tai velkojen noteeratut (oikaisemattomat) hinnat toimivilla markkinoilla.

Taso 2: Menetelmät, joissa käytetään syöttötietona markkinahintanoteerauksia, jotka ovat säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä tai markkinahinnoittelun palveluntuottajalta. Tason 2 rahoitusinstrumentit ovat pörssinoteeraamattomia (OTC) johdannaisia, jotka on luokiteltu joko käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi tai suojauslaskettaviksi.

Taso 3: Menetelmät, jotka vaativat eniten johdon harkintaa.

Tilikauden aikana ei ole ollut siirtoja tasojen välillä.

Tason 3 rahoitusvarat ovat sijoituksia listaamattomien yhtiöiden osakkeisiin, joiden käypä arvo määritellään johdon harkintaan perustuvien menetelmien perusteella. Sijoitusten voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin, koska sijoitusten hankinta- ja luovutus päätökset tehdään liiketoiminnallisin perustein. Seuraavassa laskelmassa on esitetty tason 3 käypään arvoon arvostettujen rahoitusvarojen muutos raportointikauden aikana.

Myytävisissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutos, milj. euroa	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Kirjanpitoarvo 1.1.	<b>7,9</b>	5,0	5,0
Osakkeiden myynti	<b>0,0</b>	0,0	0,0
Siirrot erien välillä	<b>0,0</b>	2,8	2,8
<b>Yhteensä</b>	<b>7,8</b>	7,9	7,9





**STOCKMANN**

Stockmann Oyj Abp  
Aleksanterinkatu 52 B  
PL 220  
00101 HELSINKI  
Puh. (09) 1211  
[stockmanngroup.com](http://stockmanngroup.com)