



## Osavuosisikatsaus Q2 2015

# STOCKMANN

STOCKMANN Oyj Abp, Osavuosikatsaus 12.8.2015 klo 8.00 EET

## Uusi strategia etenee hyvin, liikevoitto kasvoi toisella vuosineljänneksellä

### Huhti–kesäkuu 2015:

Konsernin liikevaihto oli 405,8 miljoonaa euroa (495,3 miljoonaa euroa), laskua 10,9 prosenttia vertailukelpoisin valuuttakurssein ilman Seppälää.

Suhteellinen myyntikate kasvoi ja oli 51,2 prosenttia (48,1 prosenttia).

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 5,7 miljoonaa euroa (3,5 miljoonaa euroa).

### Tammi–kesäkuu 2015:

Konsernin liikevaihto oli 786,2 miljoonaa euroa (890,9 miljoonaa euroa), laskua 4,0 prosenttia vertailukelpoisin valuuttakurssein ilman Seppälää.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -44,2 miljoonaa euroa (-40,3 miljoonaa euroa).

Katsauskauden tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -58,2 miljoonaa euroa (-48,2 miljoonaa euroa).

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,81 euroa (-0,67 euroa).

Kertaluonteiset erät olivat -9,8 miljoonaa euroa (0 miljoonaa euroa).

Vuoden 2015 näkymät pysyvät ennallaan: Suunniteltujen rakenteellisten muutosten takia Stockmann arvioi, että konsernin vuoden 2015 liikevaihto laskee vuodesta 2014. Liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä odotetaan paranevan, mutta jäävän negatiiviseksi vuonna 2015 Stockmann Retail -liiketoimintayksikön tuloskehityksen takia. Real Estate- ja Fashion Chains -liiketoimintayksiköiden liiketulosten odotetaan olevan positiiviset.

### Toimitusjohtaja Per Thelin:

Stockmannin strategia etenee hyvin ja katsauskauden aikana otettiin monia merkittäviä askeleita eteenpäin. Seppälän myynti toteutui suunnitelmien mukaisesti huhtikuussa. Kesäkuussa Stockmann allekirjoitti aiesopimuksen Akateemisen Kirjakaupan liiketoiminnan myymisestä ruotsalaiselle Bonnier Books AB -mediayhtiölle. Akateeminen Kirjakauppa jatkaa Suomen tavarataloissa vuokralaisena.

Strategiansa mukaisesti Stockmann Retailin tuotevalikoima keskittyy jatkossa entistä voimakkaammin muotiin, kosmetiikkaan, ruokaan ja kodin tuotteisiin. Real Estate -liiketoimintayksikön toiminta on edennyt hyvin ja useita uusia vuokrasopimuksia on allekirjoitettu. Sopimusten myötä tuote- ja palvelutarjontamme paranee merkittävästi. Voimme ylpeänä kertoa, että maailmankuulu lelukauppa Hamleys avaa Suomen ensimmäisen myymälänsä Stockmannilla marraskuussa. Muita uusia vuokralaisia Helsingin keskustan lippulaivatavaratalossa ovat Halti ja Espresso House. Expert avasi toisen vuosineljänneksen aikana elektroniikkamyymälät Helsingin keskustan ja Turun tavarataloissa, ja pian avataan myymälä Tampereen tavaratalossa. Baltian tavarataloissa avataan syyskuussa Euronics-elektroniikkamyymälät, ja lisäksi tarjontaa täydentävät uudet kahvilat ja muut uudet palvelutarjoajat.

Stockmannin liikevaihto laski toisella neljänneksellä pääosin Hullut Päivät -kampanjan ajoituksesta sekä edelleen heikkona jatkuneesta Venäjän ruplasta johtuen. Tästä huolimatta konsernin toisen neljänneksen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä parani. Real Estate -liiketoimintayksikkö kasvatti liikevoittoaan ja Lindex jatkoi tasaista kehitystään. Uusi kosmetiikkamerkki Lindex Beauty lanseerattiin menestyksekkäästi toisella vuosineljänneksellä.

Toisen vuosineljänneksen aikana tehtiin päätöksiä monista rakenteellisista toimenpiteistä ja kustannussäästöistä. Jatkamme tehokkuusohjelmaa, jolla tavoitellaan 50 miljoonan euron vuosittaisia kustannussäästöjä. Ohjelman vaikutukset näkyvät pääosin vuodesta 2016 lähtien, mutta voimme jo nyt nähdä, että ydinliiketoimintamme on paranemassa. Kustannustasomme on jo nyt matalampi kuin vuonna 2014. Tavaratalojen liikevaihto on nousussa, ja olemme ottaneet markkinaosuutta suurimmassa tuotekategoriassamme muodissa viimeisten kuukausien aikana. Heinäkuu oli erittäin lupaava, sillä tavaratalojen ja Lindex-myyvälöiden myynti kasvoi kaikilla tärkeimmillä markkina-alueilla.

### AVAINLUKUJA

	4-6/2015	4-6/2014	1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014
Liikevaihto, milj. euroa	405,8	495,3	786,2	890,9	1 844,5
Suhteellinen myyntikate, prosenttia	51,2	48,1	48,2	47,0	46,6
Liiketulos, milj. euroa	-4,1	3,5	-54,0	-40,3	-82,2
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	5,7	3,5	-44,2	-40,3	-82,2
Nettorahoituskulut, milj. euroa	4,8	7,3	10,1	12,7	21,4
Tulos ennen veroja, milj. euroa	-8,9	-3,8	-64,0	-53,1	-103,6
Katsauskauden tulos, milj. euroa	-11,9	-8,1	-68,0	-48,2	-99,8
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	-0,16	-0,11	-0,94	-0,67	-1,39
Oma pääoma/osake, euroa			14,42	11,28	10,55
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	17,2	77,5	-48,0	-35,5	29,6
Investoinnit, milj. euroa	9,7	17,8	26,2	27,3	53,8
Nettovelkaantumisaste, prosenttia			85,3	104,3	105,4
Omavaraisuusaste, prosenttia			44,6	41,1	39,3
Osakkeiden määrä, laimentamaton, painotettu keskiarvo, 1000 kpl			72 049	72 049	72 049
Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia			-5,2	1,3	-4,9
Henkilöstö, keskimäärin	12 740	14 866	13 383	14 584	14 533

## STRATEGIAPROSESSI

Stockmann jatkaa liiketoiminnan suunnanmuutoksen toteuttamista vuoden 2014 lopulla asetetun strategisen suunnan mukaisesti. 1.1.2015 lähtien yhtiö on jaettu kolmeen segmenttiin: Stockmann Retail, Real Estate sekä Fashion Chains, joka koostuu Lindexistä sen jälkeen, kun Seppälän toiminnot Suomessa ja Virossa myytiin 1.4.2015. Hobby Hallin etäkauppaliikeytoiminta suunnitellaan yhtiöitettävän erilliseksi tytäryhtiöksi.

Stockmann Retail -liiketoimintayksikköön kuuluvat tällä hetkellä Stockmann-tavaratalot, Akateeminen Kirjakauppa, Hobby Hall sekä näiden verkkokaupat. Stockmann-tavaratalojen ja -verkkokaupan valikoima keskittyy tulevaisuudessa muotiin, kosmetiikkaan, ruokaan ja kodin tuotteisiin. Asiakaskokemuksen parantamiseksi tarjontaa täydennetään vuokralaisten houkuttelevilla tuotteilla ja palveluilla. Tämän strategian mukaisesti Stockmann ja Hamleys, maailman vanhin lelukauppa, ovat allekirjoittaneet aiesopimuksen myymälätilan vuokraamisesta Hamleysille Helsingin keskustan tavaratalosta marraskuusta 2015 lähtien. Hamleys ja Stockmann kartoittavat yhteistyömahdollisuuksia myös muissa Suomen Stockmann-tavarataloissa vuodesta 2016 alkaen.

Stockmann on allekirjoittanut aiesopimuksen Akateemisen Kirjakaupan liiketoiminnan myymisestä ruotsalaiselle Bonnier Books AB -mediayhtiölle. Bonnier jatkaa Akateemisen Kirjakaupan toimintaa Stockmann-tavarataloissa vuokraten yhteensä noin 5 000 neliometriä myyntipinta-alaa Stockmannin nykyisin käyttämistä tiloista. Kaupan on suunniteltu toteutuvan viimeistään 1.10.2015, eikä kauppahinnalla arvioida olevan merkittävää vaikutusta Stockmannin tulokseen vuonna 2015.

Stockmann on luopunut omasta elektroniikan tuotevalikoimastaan toisen vuosineljänneksen aikana ja vuokrannut myyntitilaa Suomen tavarataloistaan Expert ASA Oy:lle. Expert avasi myymälänsä Helsingin keskustan Stockmann-tavaratalossa toukokuussa ja Turun tavaratalossa kesäkuussa 2015. Tampereen Stockmannilla avataan Expert-myymlä syyskuussa 2015. Kesäkuussa Stockmann allekirjoitti sopimukset myyntitilan vuokraamisesta Tallinnan ja Riian tavarataloistaan Euronicsille, joka on Baltian maiden johtava kulutuselektroniikan jälleenmyyjä. Yhteistyö käynnistyy syyskuussa 2015 molemmissa tavarataloissa.

Tärkeä osa Stockmannin liiketoiminnan suunnanmuutosta on tehokkuusohjelma, jonka Stockmann käynnisti helmikuussa 2015 ja jonka tavoitteena on 50 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt. Huhtikuussa Stockmann päätti sulkea Suomen Oulun tavaratalonsa viimeistään vuoden 2017 alussa ja Moskovan Mega-kauppakeskuksissa sijaitsevat kolme tavarataloa vuoden 2016 loppuun mennessä. Merkittävä osa kustannussäästöistä arvioidaan saavutettavan tehostamalla tukitoimintoja. Muutoksiin liittyneet yhteistoimintaneuvottelut käytiin Suomessa toisen vuosineljänneksen aikana, ja neuvottelujen tuloksena tukitoiminnoista väheni 100 työpaikkaa. Venäjällä vähennetään kuluvan vuoden aikana noin 70 työpaikkaa. Tehokkuusohjelma jatkuu, ja sen vaikutukset näkyvät Stockmannin tuloksetyössä pääosin vuodesta 2016 lähtien.

## LIIVEVAIHTO JA TULOS

Vähittäiskaupan markkinatilanne vuoden 2015 toisella neljänneksellä oli edelleen heikko erityisesti Suomessa, jossa kuluttajien luottamus ja ostovoima pysyivät alhaisella tasolla. Muotimarkkinat laskivat tammi-kesäkuussa 9,4 prosenttia Suomessa (TMA-indeksi). Ruotsissa muotimarkkinat paranivat kesäkuussa monen epävakaa kuukauden jälkeen ja kuluneen vuoden markkinakehitys on pysynyt edellisvuoden tasolla (Stilindex). Yleinen markkinatilanne Venäjällä jatkui epävarmana ja Venäjän rupla pysyi heikolla tasolla euroon nähden. Baltian maissa markkinatilanne pysyi suhteellisen vakaana, vaikka kilpailu lisääntyy sekä Virossa että Latviassa.

Stockmann-konsernin liikevaihto tammi-kesäkuussa laski 11,8 prosenttia ja oli 786,2 miljoonaa euroa (890,9 miljoonaa euroa). Suurin osa laskusta johtui Seppälän myymisestä 1.4.2015 sekä heikosta Venäjän ruplasta. Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein ilman Seppälää laski 4,0 prosenttia.

Liikevaihto Suomessa oli 371,3 miljoonaa euroa (422,0 miljoonaa euroa), laskua 12,0 prosenttia tai laskua 8,2 prosenttia ilman Seppälää. Lasku johtui osittain omien elektroniikkatuotteiden myynnin lopettamisesta tavarataloissa ja Stockmann-verkkokaupassa.

Liikevaihto ulkomailla laski 11,5 prosenttia ja oli 414,9 miljoonaa euroa (468,9 miljoonaa euroa). Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein ilman Seppälää laski 0,1 prosenttia. Liikevaihto ulkomailla oli 52,8 prosenttia (52,6 prosenttia) koko liikevaihdosta.

Konsernin liiketoiminnan myyntikate oli katsauskaudella 379,4 miljoonaa euroa (418,6 miljoonaa euroa). Suhteellinen myyntikate oli 48,3 prosenttia (47,0 prosenttia) ja se parani sekä Stockmann Retail -yksikössä että Lindex-muotiketjussa.

Toiminnan kulut laskivat 30,4 miljoonaa euroa tai 40,2 miljoonaa euroa ilman kertaluonteisia eriä ja ne olivat 392,0 miljoonaa euroa (422,5 miljoonaa euroa). Lasku johtui Seppälän myymisestä sekä kustannussäästötoimenpiteistä kaikissa liiketoimintayksiköissä. Toiminnan kulut sisältävät 9,8 miljoonaa euroa toisella vuosineljänneksellä kirjattuja kertaluonteisia eriä, joista 5,5 miljoonaa euroa liittyy Seppälä-myymlöiden sulkemisiin ja jotka on kirjattu Stockmann-konsernin yhteisiin kuluihin. Oulun tavaratalon ja kolmen Mega-tavaratalon sulkemiskuluja kirjattiin 4,3 miljoonaa euroa sen jälkeen, kun huhtikuussa 2015 tehtiin päätös sulkea nämä tavaratalot vuosien 2016 ja 2017 aikana.

Poistot olivat 41,3 miljoonaa euroa (36,4 miljoonaa euroa). Kasvu oli seurausta kiinteistöjen uudelleenarvostuksesta sekä Venäjän Mega-tavaratalojen nopeutetusta poistoaikataulusta.

Konsernin liike-tulos tammi–kesäkuussa oli ilman kertaluonteisia eriä -44,2 miljoonaa euroa (-40,3 miljoonaa euroa). Raportoitu liike-tulos oli -54,0 miljoonaa euroa (-40,3 miljoonaa euroa). Liike-tulos parani Real Estate- ja Fashion Chains -yksiköissä, mutta laski Stockmann Retail -yksikössä.

Konsernin toisen vuosineljänneksen (huhti–kesäkuu) liikevaihto ilman Seppälää laski 14,0 prosenttia ja oli 405,8 miljoonaa euroa (471,4 miljoonaa euroa). Vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto ilman Seppälää laski 10,9 prosenttia. Toisen neljänneksen liikevaihto Suomessa oli 166,2 miljoonaa euroa (214,8 miljoonaa euroa). Liikevaihto ilman Seppälää laski 22,6 prosenttia. Tämä johtui pääosin Hullut Päivät -kampanjan ajoituksesta.

Ulkomailla liikevaihto ilman Seppälää laski 6,9 prosenttia ja oli 239,0 miljoonaa euroa (256,6 miljoonaa euroa). Vertailukelpoisin valuuttakurssein konsernin liikevaihto ilman Seppälää oli edellisen vuoden tasolla.

Suhteellinen myyntikate oli toisella neljänneksellä 51,2 prosenttia (48,1 prosenttia). Suhteellinen myyntikate kasvoi Stockmann Retail -yksikössä. Toiminnan kulut laskivat ja olivat 190,9 miljoonaa euroa (216,7 miljoonaa euroa). Kulut sisältävät 9,8 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä. Poistot olivat 20,9 miljoonaa euroa (18,2 miljoonaa euroa).

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli toisella vuosineljänneksellä 5,7 miljoonaa euroa (3,5 miljoonaa euroa). Raportoitu liike-tulos oli -4,1 miljoonaa euroa (3,5 miljoonaa euroa). Liike-tulos parani Real Estate- ja Fashion Chains -yksiköissä, mutta heikkeni Stockmann Retail -yksikössä.

Nettorahoituskulut laskivat raportointikaudella 2,7 miljoonaa euroa ja olivat 10,1 miljoonaa euroa (12,7 miljoonaa euroa). Lasku johtui alhaisista koroista. Kertaluonteiset valuuttakurssitappiot olivat 0,9 miljoonaa euroa (1,5 miljoonaa euroa). Tammi–kesäkuun tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli -54,2 miljoonaa euroa ja raportoitu tulos ennen veroja oli -64,0 miljoonaa euroa (-53,1 miljoonaa euroa). Katsauskauden tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -58,2 miljoonaa euroa ja raportoitu tulos oli -68,0 miljoonaa euroa (-48,2 miljoonaa euroa).

Tammi–kesäkuun osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -0,81 euroa. Raportoitu osakekohtainen tulos oli -0,94 euroa (-0,67 euroa) ja optioiden vaikutuksella laimennettuna -0,94 euroa (-0,67 euroa). Oma pääoma osaketta kohti oli 14,42 euroa (11,28 euroa).

## LIKEVAIHTO JA TULOS LIKETOIMINTAYKSIKÖITTÄIN

Stockmannin liiketoimintayksiköt ja raportoivat segmentit ovat 1.1.2015 lähtien Stockmann Retail, Real Estate ja Fashion Chains. Aikaisemmin Stockmann Retail ja Real Estate raportoitiin yhdessä tavarataloryhmänä. Stockmann on arvostanut 1.1.2015 alkaen omistamansa kiinteistöt IAS 16 -standardin mukaisesti käypään arvoon. Segmenttien vuoden 2014 vertailutiedot on esitetty havainnollistamistarkoituksessa. Lisätietoja laadintaperiaatteista löytyy katsauksen lopusta.

### Stockmann Retail

Stockmann Retailin liikevaihto oli tammi–kesäkuussa 456,6 miljoonaa euroa (522,2 miljoonaa euroa). Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein laski 8,1 prosenttia. Venäjän rupla pysyi heikkona, ja tämän seurauksena euromääräinen liikevaihto laski 12,6 prosenttia.

Suomessa liikevaihto laski 9,1 prosenttia ja oli 322,6 miljoonaa euroa (354,8 miljoonaa euroa). Lasku johtui vähittäiskaupan heikosta markkinatilanteesta ja omien elektroniikkatuotteiden myynnin lopettamisesta. Yksiköistä parhaiten onnistuivat uudistettu Tampereen tavaratalo sekä Stockmann-verkkokauppa.

Ulkomailla liikevaihto laski vertailukelpoisin valuuttakurssein 3,7 prosenttia. Yleinen markkinatilanne on heikentynyt Venäjällä ostovoiman alenemisesta johtuen, mutta Stockmann on pystynyt kasvattamaan markkinaosuuttaan. Euromääräinen liikevaihto laski 19,9 prosenttia ja oli 134,0 miljoonaa euroa (167,3 miljoonaa euroa). Lasku johtui heikosta Venäjän ruplasta. Liikevaihto ulkomailla oli 29,3 prosenttia (32,0 prosenttia) Stockmann Retailin koko liikevaihdosta.

Katsauskauden suhteellinen myyntikate kasvoi ja oli 37,6 prosenttia (36,2 prosenttia). Tämä oli seurausta hintavetoisten kampanjoiden vähenemisestä toisen vuosineljänneksen aikana.

Toiminnan kulut laskivat vähentyneistä henkilöstö- ja muista kuluista johtuen ja olivat 209,4 miljoonaa euroa (219,1 miljoonaa euroa). Toiminnan kuluihin sisältyy 4,3 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä, jotka on kirjattu Oulun tavaratalon ja Mega-tavaratalojen sulkemiskustannuksiin.

Stockmann Retailin tammi–kesäkuun liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -47,9 miljoonaa euroa (-43,1 miljoonaa euroa). Raportoitu liike-tulos oli -52,2 miljoonaa euroa (-43,1 miljoonaa euroa).

Huhti–kesäkuussa liikevaihto laski 21,9 prosenttia ja oli 224,0 miljoonaa euroa (287,0 miljoonaa euroa). Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein laski 19,2 prosenttia: Hullut Päivät -kampanja järjestettiin Suomessa maaliskuussa, kun se vuonna 2014 oli huhtikuussa.

Liikevaihto Suomessa oli 145,4 miljoonaa euroa (194,0 miljoonaa euroa) Liikevaihto laski 25,1 prosenttia Hullut Päivät -kampanjan ajoituksesta johtuen. Myös omien elektroniikkatuotteiden myynnin lopettamisella ja edelleen heikolla

tax free -myynnillä Helsingin keskustan tavaratalossa oli heikentävä vaikutus liikevaihtoon. Kaikki tavaratalot, erityisesti Tampereen tavaratalo, paransivat myyntiään vuosineljänneksen loppua kohti.

Liikevaihto ulkomailla vertailukelpoisin valuuttakurssein laski 3,9 prosenttia. Menestyksekkäs Hullut Päivät -kampanja huhtikuussa vaikutti liikevaihtoon positiivisesti Venäjällä. Euromääräinen liikevaihto laski 15,3 prosenttia heikosta ruplasta johtuen ja oli 78,7 miljoonaa euroa (92,9 miljoonaa euroa).

Toisen vuosineljänneksen suhteellinen myyntikate kasvoi ja oli 40,5 prosenttia (36,7 prosenttia). Kasvu oli seurausta Hullut Päivät -kampanjan ajoituksesta Suomessa sekä vähäisemmästä hintakampanjoinnista kaikilla markkinoilla. Venäjällä suhteellinen myyntikate pysyi edellisen vuoden tasolla valuuttakurssimuutoksista johtuneiden hinnankorotusten takia.

Toiminnan kulut laskivat 7,7 miljoonaa euroa sisältäen 4,3 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä, jotka kirjattiin Oulun tavaratalon ja Mega-tavaratalojen sulkemiskustannuksiksi. Toiminnan kulut olivat 105,2 miljoonaa euroa (112,9 miljoonaa euroa). Kulut laskivat alentuneista henkilöstökustannuksista ja muista kustannussäästötoimenpiteistä johtuen.

Stockmann Retailin liike-tulos huhti-kesäkuussa oli ilman kertaluonteisia eriä -17,4 miljoonaa euroa (-14,2 miljoonaa euroa). Raportoitu liike-tulos oli -21,7 miljoonaa euroa (-14,2 miljoonaa euroa).

### Real Estate

Real Estate -liiketoimintayksikön liikevaihto tammi-kesäkuussa oli 29,8 miljoonaa euroa (30,0 miljoonaa euroa). Stockmannin omien kiinteistöjen nettotuotot, jotka ovat vuokratuotot vähennettynä ylläpitokustannuksilla, olivat 24,7 miljoonaa euroa (23,0 miljoonaa euroa). Nettotuottoaste oli 5,4 prosenttia ja keskimääräinen vuokra oli 33,37 euroa/neliometri.

Toiminnan kulut laskivat, ja tämän seurauksena Real Estate -yksikön liikevoitto tammi-kesäkuussa oli 10,1 miljoonaa euroa (8,3 miljoonaa euroa).

Huhti-kesäkuussa Real Estaten liikevaihto oli edellisen vuoden tasolla, 15,2 miljoonaa euroa (15,2 miljoonaa euroa). Stockmannin omien kiinteistöjen nettotuotot olivat vuosineljänneksellä 12,7 miljoonaa euroa (11,8 miljoonaa euroa). Keskimääräinen vuokra oli 33,84 euroa/neliometri.

Liikevoitto oli huhti-kesäkuussa 5,5 miljoonaa euroa (4,4 miljoonaa euroa).

Stockmann omistamien viiden kiinteistön vuokrattava kokonaispinta-ala (GLA) on yhteensä noin 144 000 neliometriä, josta 42 prosenttia sijaitsee Suomessa. 74 prosenttia pinta-alasta oli Stockmann Retailin käytössä 30.6.2015 ja loput ulkopuolisten vuokralaisten käytössä. Kiinteistöjen vuokrausaste oli 99,2 prosenttia toisen neljänneksen lopussa.

Stockmannin kiinteistöjen käypä arvo oli 908,3 miljoonaa euroa 1.1.2015. Käyvän arvon määrittelyssä käytetty keskimääräinen painotettu markkinatuottovaatimus oli 6,0 prosenttia. Toisen neljänneksen päättyessä uudelleenarvostukseen perustuva arvo oli 895,1 miljoonaa euroa, mikä on käypä arvo vähennettynä arvostuksen jälkeen kertyneillä poistoilla.

Real Estate -liiketoimintayksikkö toteuttaa konsernin strategiaa tuomalla Stockmann-tavarataloihin uusia vuokralaisia kuluvan vuoden aikana kaikilla markkinoilla. Expert aloitti uutena vuokralaisena Helsingin keskustan ja Turun tavarataloissa toisen neljänneksen aikana. Bonnier vuokraa yhteensä noin 5 000 neliometriä myyntitilaa Akateemiselle Kirjakaupalle Stockmannin nykyisin käyttämistä tiloista. Muut uudet vuokralaiset, jotka aloittavat toimintansa Stockmannin tiloissa ovat Hamleys Helsingin keskustan tavaratalossa, Euronics Tallinnassa ja Riiassa, Halti ja Espresso House Helsingin keskustassa, Costa Coffee Riiassa, Katharienthal café ja Yliopiston Apteekki Tallinnassa, Kuninkaankadun Apteekki Tampereella ja Intera Partners Helsingin keskustan Kirjatalon toimistotiloissa.

### Fashion Chains

Lindexin tammi-kesäkuun liikevaihto oli 301,6 miljoonaa euroa (310,6 miljoonaa euroa), laskua 2,9 prosenttia johtuen heikoista Ruotsin ja Norjan kruunuista. Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein kasvoi 0,9 prosenttia.

Lindexin suhteellinen myyntikate oli katsauskaudella 62,4 prosenttia (62,1 prosenttia).

Toiminnan kulut laskivat 3,1 miljoonaa euroa pääosin valuuttakurssivaikutuksista johtuen. Poistot laskivat myös jonkin verran. Lindexin liikevoitto oli tammi-kesäkuussa 7,8 miljoonaa euroa (8,5 miljoonaa euroa).

Lindexin liikevaihto huhti-kesäkuussa oli 174,6 miljoonaa euroa (178,0 miljoonaa euroa), laskua 1,9 prosenttia. Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein laski 0,2 prosenttia huolimatta kasvusta Baltian maissa ja itäisessä Keski-Euroopassa. Lindexin suhteellinen myyntikate ylsi lähes edellisen vuoden tasolle ja oli 62,9 prosenttia (63,0 prosenttia). Lindexin liikevoitto oli toisella vuosineljänneksellä 18,6 miljoonaa euroa (18,7 miljoonaa euroa).

Fashion Chains -liiketoimintayksikön liikevoitto oli tammi-kesäkuussa -5,3 miljoonaa euroa, mikä sisältää Seppälän liike-tuloksen -13,1 miljoonaa euroa (-15,6 miljoonaa euroa). Seppälän Suomen- ja Viron-toiminnot myytiin 1.4.2015. Toisella vuosineljänneksellä Stockmann kirjasi konsernin yhteisiin kustannuksiin -5,5 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä liittyen Seppälä-myymlöiden sulkemisiin.

## RAHOITUS JA SITOUTUNUT PÄÄOMA

Rahavarat olivat kesäkuun lopussa 10,3 miljoonaa euroa, kun ne vuotta aiemmin olivat 20,8 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli -48,0 miljoonaa euroa (-35,5 miljoonaa euroa) tammi-kesäkuussa ja 17,2 miljoonaa euroa (77,5 miljoonaa euroa) huhti-kesäkuussa.

Varsinaisen yhtiökokouksen tekemän päätöksen mukaisesti vuoden 2014 tuloksesta ei makseta osinkoa. Vuoden 2014 toisella vuosineljänneksellä osinkoja maksettiin 28,8 miljoonaa euroa.

Konsernin taseessa 31.12.2014 lähtien Hobby Hallin varat ja velat on luokiteltu myytävänä oleviksi varoiksi. Nettokäyttöpääoma ilman rahavaroja ja myytävänä olevia varoja oli kesäkuun lopussa 75,9 miljoonaa euroa, kun se vuotta aiemmin oli 161,8 miljoonaa euroa ja 51,3 miljoonaa euroa vuoden 2014 lopussa.

Varastojen arvo oli 216,4 miljoonaa euroa (266,6 miljoonaa euroa). Lasku johtui osittain Seppälän myymisestä. Varastotasot laskivat Stockmann Retail -yksikössä, mutta Lindexin varastotasot nousivat valuuttavaikutuksista, erityisesti vahvasta Yhdysvaltojen dollarista johtuen.

Lyhytaikaiset saamiset olivat 84,3 miljoonaa euroa (134,0 miljoonaa euroa). Lasku johtui Hobby Hallin lyhytaikaisten saamisten luokittelemisesta myytävänä oleviksi varoiksi. Koroton vieras pääoma oli 224,8 miljoonaa euroa (238,8 miljoonaa euroa).

Korollinen vieras pääoma oli kesäkuun lopussa 904,2 miljoonaa euroa (869,1 miljoonaa euroa), josta pitkäaikaista velan määrä oli 579,3 miljoonaa euroa (609,0 miljoonaa euroa). Lisäksi konsernilla on 287,3 miljoonaa euroa nostamattomia pitkäaikaisia kommitoituja lainalimiittejä ja 354,0 miljoonaa euroa ei-kommitoituja lyhytaikaisia lainalimiittejä.

Omavaraisuusaste oli kesäkuun lopussa 44,6 prosenttia (41,1 prosenttia). Nettovelkaantumisaste (net gearing) oli kesäkuun lopussa 85,3 prosenttia (104,3 prosenttia). Vuoden 2014 lopussa omavaraisuusaste oli 39,3 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 105,4 prosenttia.

Sijoitetun pääoman tuotto oli viimeisen 12 kuukauden ajalta -5,2 prosenttia (1,3 prosenttia vuonna 2014). Konsernin sijoitettu pääoma oli 1 943,2 miljoonaa euroa kesäkuun lopussa, kun se vuotta aikaisemmin oli 1 682,1 miljoonaa euroa.

## INVESTOINNIT

Investoinnit olivat raportointikaudella 26,2 miljoonaa euroa (27,3 miljoonaa euroa) ja 9,7 miljoonaa euroa (17,8 miljoonaa euroa) huhti-kesäkuussa. Poistot olivat 41,3 miljoonaa euroa (36,4 miljoonaa euroa) tammi-kesäkuussa ja 20,9 miljoonaa euroa (18,2 miljoonaa euroa) toisella vuosineljänneksellä. Kasvu oli seurausta kiinteistöjen uudelleenarvostuksesta ja Venäjän Mega-tavaratalojen nopeutetusta poistoaikataulusta.

Stockmann Retailin raportointikauden investoinnit olivat 12,8 miljoonaa euroa (13,7 miljoonaa euroa). Suurin osa investoinneista kohdistui uuteen jakelukeskukseen. Viimeiset yhdeksän Stockmann Beauty -myymälää suljettiin toisen neljänneksen aikana.

Real Estate -yksikön investoinnit olivat raportointikauden aikana 0,9 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa) ja ne aiheutuivat kiinteistöjen kunnossapidosta ja uudistamisesta uusia vuokralaisia varten.

Lindexin investoinnit tammi-kesäkuussa olivat 11,7 miljoonaa euroa (11,3 miljoonaa euroa). Lindex avasi kaksi uutta myymälää toisen neljänneksen aikana: yhden Ruotsissa ja yhden Tšekin tasavallassa. Neljä myymälää suljettiin toisen neljänneksen aikana: kolme Ruotsissa ja yksi franchising-myymälä Kroatianssa.

Konsernin muut investoinnit olivat yhteensä 0,7 miljoonaa euroa (2,2 miljoonaa euroa).

## MYYMÄLÄVERKOSTO

Stockmann-konserni	Yhteensä 31.12.2014	Yhteensä 31.3.2015	Uudet myymälät Q2 2015	Suljetut myymälät Q2 2015	Yhteensä 30.6.2015
Tavaratalot*	16	16			16
Stockmann Beauty -myymälöitä	11	9		9	0
Outlet myymälöitä	1	1			1
Hobby Hall -myymälöitä	1	1			1
Lindex-myymälöitä	491	494	2	4	492
joista franchising-myymälöitä	36	38	0	1	37
joista omia myymälöitä	455	456	2	3	455

\* Akateemiset Kirjakaupat ovat osa Suomen tavarataloja.

## UUDET PROJEKTIT

Vuoden 2015 investointien arvioidaan olevan noin 70 miljoonaa euroa. Investoinnit liittyvät pääosin Lindexin myymäläverkoston laajentamiseen ja myymälöiden uudistamiseen, Stockmannin uuden jakelukeskuksen automaatioteknologiaan, tietojärjestelmien uudistamiseen sekä kiinteistöjen ja myymäläkonseptien uudistamiseen. Uuden Tapiolan tavaratalon tilojen rakentaminen on aloitettu.

Vuoden 2015 poistojen arvioidaan olevan yhteensä yli 80 miljoonaa euroa (71 miljoonaa euroa). Kasvu johtuu kiinteistöjen arvostuksesta käypään arvoon.

Lindex jatkaa laajentumistaan avaamalla vuoden 2015 aikana uusia omia ja franchising-myymlöitä. Ketju sulkee kaikki myymälänsä Venäjällä vuosien 2015–2016 aikana. Tämän johdosta myymälöiden kokonaismäärän vuoden 2015 lopussa arvioidaan pysyvän vuoden 2014 tasolla.

## 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 2015 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.

Stockmann Oyj Abp:n osakepääoma oli katsauskauden lopussa 144,1 miljoonaa euroa (144,1 miljoonaa euroa). Osakekannan markkina-arvo oli 447,1 miljoonaa euroa (794,4 miljoonaa euroa). Vuoden 2014 lopussa osakekannan markkina-arvo oli 460,1 miljoonaa euroa.

Kesäkuun lopussa Stockmannin A-osakkeen kurssi oli 6,20 euroa, kun se vuoden 2014 lopussa oli 6,42 euroa, ja B-osakkeen kurssi oli 6,21 euroa, kun se vuoden 2014 lopussa oli 6,36 euroa. Vuoden aikana vaihdettiin yhteensä 0,8 miljoonaa (0,4 miljoonaa) A-osaketta ja 8,8 miljoonaa (8,9 miljoonaa) B-osaketta katsauskauden aikana Nasdaq OMX Helsingin Pörssissä. Tämä vastaa 2,6 prosenttia keskimääräisestä A-osakkeiden määrästä ja 21,1 prosenttia keskimääräisestä B-osakkeiden määrästä.

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

Stockmannilla oli kesäkuun 2015 lopussa 54 067 osakkeenomistajaa, kun vuotta aiemmin osakkeenomistajia oli 56 755. Stockmann sai kesäkuussa liputusilmoituksen, kun Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman osuus Stockmannin osakemäärästä ylitti 5 prosentin rajan.

## HENKILÖSTÖ

Stockmann-konsernin keskimääräinen työntekijämäärä oli raportointikaudella 13 383, mikä on 1 201 henkilöä vähemmän kuin vastaavana aikana vuonna 2014 (14 584). Henkilöstön määrä väheni pääasiassa Seppälän myymisen johdosta. Kokoaikaiseksi muutettu keskimääräinen henkilömäärä väheni 1 168 henkilöllä ja oli 9 991 (11 159).

Kesäkuun lopussa konsernin palveluksessa oli 12 747 henkilöä (14 484). Ulkomailla työskenteli 7 842 (8 419) henkilöä ja heidän osuutensa koko henkilöstöstä oli 61,5 prosenttia (58,1 prosenttia).

Konsernin palkkakulut olivat 139,6 miljoonaa euroa, kun vuotta aiemmin kulut olivat 154,9 miljoonaa euroa. Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kokonaiskulut olivat 178,8 miljoonaa euroa (196,4 miljoonaa euroa) eli 22,7 prosenttia (22,0 prosenttia) liikevaihdosta.

## MUUTOKSET JOHDOSSA

Lauri Veijalainen, LuK, MBA (s. 1968) on nimitetty Stockmann-konsernin talousjohtajaksi 12.8.2015 alkaen. Lauri Veijalainen toimii tällä hetkellä Stockmannin Real Estate -liiketoimintayksikön apulaisjohtajana sekä konsernin ulkomaantoimintojen kehitysjohtajana. Hän jatkaa Stockmannin johtoryhmän jäsenenä. Lauri Veijalainen seuraa tehtävässään talousjohtaja Pekka Vähähyyppää, joka lopettaa Stockmannin palveluksessa 14.8.2015.

## RISKITEKIJÄT

Stockmann on altis riskeille, jotka aiheutuvat toimintaympäristöstä, yhtiön omasta toiminnasta ja taloudellisista riskitekijöistä. Yleinen taloustilanne vaikuttaa kuluttajien ostokäyttäytymiseen ja ostovoimaan kaikilla konsernin markkina-alueilla. Nopeat ja odottamattomat muutokset markkinoilla voivat vaikuttaa niin taloudellisten toimijoiden kuin kuluttajienkin käyttäytymiseen. Yleiseen taloudelliseen tilanteeseen, erityisesti kuluttajien ostovoimaan liittyvien epävarmuustekijöiden, ja valuuttakurssien vaihteluiden arvioidaan olevan ensisijaisia riskejä, jotka vaikuttavat Stockmannin toimintaan vuonna 2015. Heikko toimintaympäristö voi myös aiheuttaa vuokratulojen laskua ja heikentää kiinteistöjen vuokrausastetta. Näillä tekijöillä voi olla vaikutusta kiinteistöjen käypään arvoon.

Stockmann-konsernin yksiköissä on käynnissä verotarkastuksia. Ne voivat johtaa verojen uudelleenarviointiin. Stockmann Oyj Abp vastaanotti kesäkuussa 2015 verotarkastuskertomuksen, jossa esitettiin yhtiön verotettavien tulojen lisäämistä Suomessa. Veroviranomainen tekee päätöksen asiasta myöhemmin, kun se on käsitellyt Stockmannin vastineen tarkastuskertomukseen. Stockmannin johdon mukaan verot on maksettu oikein eikä verotettavan tulon lisäästä tulisi tehdä. Esitetty lisäys heikentäisi Stockmannin tulosta noin 8 miljoonalla eurolla ilman korkoja. Ruotsin veroviranomaiset tekevät parhaillaan verotarkastusta myös Stockmann Sverige Ab:ssa, mutta Stockmann ei ole vielä vastaanottanut kertomusta tarkastuksesta.

Yhtiön näkemyksen mukaan muut merkittävät riskitekijät ovat edelleen vuoden 2014 tilinpäätöksessä esitetyn mukaiset.

## **VUODEN 2015 NÄKYMÄT**

Venäjän rupla on heikentynyt merkittävästi ja Venäjän talouskasvun odotetaan pysyvän matalalla tasolla vuonna 2015. Näillä tekijöillä on jatkossakin negatiivinen vaikutus kuluttajien ostovoimaan. Heikon ostovoiman arvioidaan myös vähentävän venäläisturistien määrää Suomessa ja Baltian maissa. Ukrainan kriisi, Venäjän vastaiset pakotteet ja näiden vastatoimet voivat edelleen vaikuttaa Venäjän talouteen kuluvaan vuoden aikana. Näistä tekijöistä johtuen Venäjän vähittäiskaupan näkymät ovat edelleen hyvin epävarmat.

Suomessa vähittäiskaupan markkinoilla ei odoteta kasvua vuonna 2015. Erityisesti käyttötavaroiden kysynnän osalta näkymät ovat epävarmat. Ostovoiman odotetaan pysyvän alhaisena, millä tulee olemaan negatiivinen vaikutus kuluttajien ostokäyttäytymiseen.

Kohtuuhintaisen muodin markkinanäkymien Ruotsissa odotetaan pysyvän suhteellisen vakaina, kuten myös vähittäiskaupamarkkinoiden Baltian maissa. Kuluttajien alhainen luottamus voi kuitenkin vaikuttaa halukkuuteen tehdä ostoksia kaikilla markkina-alueilla.

Stockmannin strategia tähtää konsernin pitkän aikavälin kilpailukyvyyn ja kannattavuuden parantamiseen. Stockmann on aloittanut tehokkuusohjelman, jonka tavoitteena on 50 miljoonan euron vuosittaiset kustannussäästöt. Vaikutukset näkyvät Stockmannin tuloskehityksessä pääosin vuodesta 2016 alkaen.

Vuoden 2015 investointien arvioidaan olevan noin 70 miljoonaa euroa. Liiketulokseen vaikuttaa negatiivisesti poistojen kasvu, mikä johtuu kiinteistöjen arvostuksesta käypään arvoon. Vuoden 2015 poistojen arvioidaan olevan yli 80 miljoonaa euroa. Suunniteltujen rakenteellisten muutosten takia Stockmann arvioi, että konsernin vuoden 2015 liikevaihto laskee vuodesta 2014. Liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä odotetaan paranevan, mutta jäävän negatiiviseksi vuonna 2015 Stockmann Retail -liiketoimintayksikön tuloskehityksen takia. Real Estate- ja Fashion Chains -liiketoimintayksiköiden liiketulosten odotetaan olevan positiiviset.

Helsingissä 12.8.2015

STOCKMANN Oyj Abp  
Hallitus



## TILINPÄÄTÖSLYHENNELMÄ JA LIITETIEDOT

### LAADINTAPERIAATTEET

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardia noudattaen. Stockmannin uudet liiketoimintayksiköt ja raportoitavat segmentit ovat 1.1.2015 alkaen Stockmann Retail, Real Estate ja Fashion Chains. Aiemmin Stockmann Retail ja Real Estate raportoitettiin yhtenä tavarataloryhmä-segmenttinä. Edellisen vuoden segmenttitietojen vertailuluvut on muutettu uutta raportointirakennetta vastaaviksi.

Stockmann on soveltanut 1.1.2015 alkaen omistamiinsa kiinteistöihin IAS 16 -standardin mukaista uudelleenarvostusmallia, mikä korvasi aiemmin sovelletun hankintamenomallin. Kiinteistöt raportoidaan uudelleenarvostukseen perustuvaan arvoon, joka on uudelleenarvostuspäivän käypä arvo vähennettynä sen jälkeen kertyneillä poistoilla. Siirtymisen yhteydessä uudelleenarvostuksesta johtuva lisäys, laskennallisella verovelalla vähennettynä, esitetään oman pääoman uudelleenarvostusrahastossa. Uudelleenarvostusta ei sovelleta takautuvasti, mutta segmenttitietojen vertailuluvuissa muutos on esitetty havainnollistamistarkoituksessa.

Vertailutiedot havainnollistavat myös avainluvut olettaen, että Stockmann Retail olisi maksanut Real Estate -yksikölle vuokraa käyttämistään tiloista Helsingin keskustan kiinteistöissä vuonna 2014. Pietarin, Tallinnan ja Riian kiinteistöjen osalta esitetään vuonna 2014 maksetut todelliset vuokrat.

Muilla osin sovelletut laadinta- ja laskentaperiaatteet ovat samat kuin vuoden 2014 tilinpäätöksessä. Luvut ovat tilintarkastamattomia.

### KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	1.1.–30.6.2015	1.1.–30.6.2014	1.1.–31.12.2014
<b>LIIKEVAIHTO</b>	<b>786,2</b>	890,9	1 844,5
Liiketoiminnan muut tuotot	0,2	-0,0	-0,0
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-407,0	-472,3	-984,6
Palkat ja työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut	-180,6	-196,4	-383,3
Poistot ja arvonalentumiset	-41,3	-36,4	-71,0
Liiketoiminnan muut kulut	-211,5	-226,1	-487,8
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>-840,4</b>	-931,3	-1 926,7
<b>LIIKEVOITTO/-TAPPIO</b>	<b>-54,0</b>	-40,3	-82,2
Rahoitustuotot	0,3	0,3	1,3
Rahoituskulut	-10,4	-13,0	-22,7
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-10,1</b>	-12,7	-21,4
<b>VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA</b>	<b>-64,0</b>	-53,1	-103,6
Tuloverot	-4,0	4,9	3,8
<b>TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO</b>	<b>-68,0</b>	-48,2	-99,8
<b>Tilikauden voiton/tappion jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-68,0	-48,2	-99,8
Määräysvallattomille omistajille	-0,0	0,0	0,0
<b>Tulos/osake, osakeantikorjattu, euroa</b>	<b>-0,94</b>	-0,67	-1,39
<b>Tulos/osake, laimennettu, osakeantikorjattu, euroa</b>	<b>-0,94</b>	-0,67	-1,39

### KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	1.1.–30.6.2015	1.1.–30.6.2014	1.1.–31.12.2014
<b>TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO</b>	<b>-68,0</b>	-48,2	-99,8
<b>Muut laajan tuloksen erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikuttaiseksi</b>			
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät ennen veroja	-0,0		-0,0
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät, verovaikutus	0,0		0,0
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verojen jälkeen	-0,0		-0,0
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden uudelleenarvostus (IAS 16) ennen veroja	438,1		
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden uudelleenarvostus (IAS 16), verovaikutus	-88,8		
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden uudelleenarvostus (IAS 16) verojen jälkeen	349,3		
<b>Muut laajan tuloksen erät, jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi</b>			
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä ennen veroja	1,6	-6,0	-9,3
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä, verovaikutus	0,1	-0,5	-0,8
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä verojen jälkeen	1,7	-6,5	-10,1
Rahavirran suojaus ennen veroja	-5,4	1,9	5,1
Rahavirran suojaus, verovaikutus	1,2	-0,4	-1,1
Rahavirran suojaus verojen jälkeen	-4,2	1,5	4,0
<b>Muut laajan tuloksen erät, netto</b>	<b>346,7</b>	-5,0	-6,1
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>278,7</b>	-53,2	-105,9
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	278,7	-53,2	-105,9
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-0,0	0,0	0,0

## KONSERNITASE

Milj. euroa	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
<b>VARAT</b>			
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>			
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>			
Tavaramerkki	98,7	99,1	96,8
Aineettomat oikeudet	57,1	62,0	60,0
Muut aineettomat hyödykkeet	3,9	4,2	3,9
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	1,3	4,9	3,3
Liikearvo	762,6	765,8	748,1
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>923,6</b>	<b>936,0</b>	<b>912,2</b>
<b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet</b>			
Maa- ja vesialueet	139,1	42,1	43,1
Rakennukset ja rakennelmat	756,0	432,9	426,9
Koneet ja kalusto	78,6	85,4	80,9
Vuokrahuoneiston perusparannusmenot	22,1	29,4	26,5
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	16,5	10,4	13,2
<b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä</b>	<b>1 012,3</b>	<b>600,3</b>	<b>590,5</b>
<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>	<b>8,5</b>	<b>0,6</b>	<b>3,4</b>
<b>Myytavissä olevat sijoitukset</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>	<b>24,3</b>	<b>16,8</b>	<b>25,9</b>
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 976,3</b>	<b>1 561,4</b>	<b>1 539,7</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>			
<b>Vaihto-omaisuus</b>	<b>216,4</b>	<b>266,6</b>	<b>239,3</b>
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>			
Korolliset saamiset	1,8	38,0	2,4
Tuloverosaamiset	5,7	10,1	2,0
Korottomat saamiset	76,8	85,9	75,7
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>84,3</b>	<b>134,0</b>	<b>80,1</b>
<b>Rahavarat</b>	<b>10,3</b>	<b>20,8</b>	<b>29,3</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>311,0</b>	<b>421,4</b>	<b>348,8</b>
<b>MYYTÄVÄNÄ OLEVAT VARAT</b>	<b>46,6</b>		<b>48,0</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 333,9</b>	<b>1 982,8</b>	<b>1 936,5</b>
Milj. euroa	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	144,1	144,1	144,1
Ylikurssirahasto	186,1	186,1	186,1
Uudelleenarvostusrahasto	349,3		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	250,4	250,4	250,4
Muut rahastot	43,1	44,9	47,4
Muuntoerot	-4,2	-2,4	-5,9
Kertyneet voittovarot	70,2	189,9	138,3
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus</b>	<b>1 039,0</b>	<b>813,0</b>	<b>760,4</b>
<b>Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>1 039,0</b>	<b>813,0</b>	<b>760,4</b>
<b>PITKÄAIKAISET VELAT</b>			
Laskennalliset verovelat	149,3	61,4	62,0
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	579,3	609,0	613,2
Eläkeveloitteet	0,0	0,1	0,0
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma ja pitkäaikaiset varaukset	11,6	0,4	0,3
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>740,2</b>	<b>671,0</b>	<b>675,5</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT</b>			
<b>Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat</b>	<b>325,0</b>	<b>260,1</b>	<b>220,7</b>
<b>Lyhytaikaiset korottomat velat</b>			
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	213,2	236,1	237,2
Tuloverovelat	3,2	2,5	0,0
Lyhytaikaiset varaukset	8,3	0,2	30,8
<b>Lyhytaikaiset korottomat velat yhteensä</b>	<b>224,8</b>	<b>238,8</b>	<b>268,1</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>549,7</b>	<b>498,8</b>	<b>488,8</b>
<b>MYYTÄVÄNÄ OLEVIIN VAROIHIN LIITTYVÄT VELAT</b>	<b>4,9</b>		<b>11,8</b>
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 294,9</b>	<b>1 169,8</b>	<b>1 176,1</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 333,9</b>	<b>1 982,8</b>	<b>1 936,5</b>

## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	1.1.–30.6.2015	1.1.–30.6.2014	1.1.–31.12.2014
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>			
Tilikauden voitto/tappio	-68,0	-48,2	-99,8
<b>Oikaisut:</b>			
Poistot ja arvonalentumiset	41,3	36,4	71,0
Pysyvien vastaavien myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	0,1	0,8	4,8
Korkokulut ja muut rahoituskulut	10,4	13,0	22,7
Korkotuotot	-0,3	-0,3	-1,3
Tuloverot	4,0	-4,9	-3,8
Muut oikaisut	-11,3	0,1	30,8
<b>Käyttöpääoman muutokset:</b>			
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	24,8	19,2	13,7
Lyhytaikaisten liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-2,8	-4,4	42,5
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-29,9	-28,4	-19,7
Maksetut korot	-12,1	-12,6	-20,9
Saadut korot liiketoiminnasta	0,2	0,1	0,2
Muut rahoituserät liiketoiminnasta		-1,6	-1,6
Maksetut verot liiketoiminnasta	-4,3	-4,8	-9,0
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-48,0</b>	<b>-35,5</b>	<b>29,6</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-27,0	-21,9	-55,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0,7		
Luovutustulot muista sijoituksista			0,0
Myönnettyt lainat	-5,0		
Saadut osingot investoinneista	0,1	0,1	0,1
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-31,2</b>	<b>-21,8</b>	<b>-55,0</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>			
Lyhytaikaisten lainojen nostot	262,9	244,5	207,4
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-207,4	-324,0	-332,9
Pitkäaikaisten lainojen nostot	41,0	419,1	478,2
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-35,3	-260,7	-298,9
Rahoitusleasingvelkojen takaisinmaksut	-0,8	-2,2	-0,5
Maksetut osingot	0,0	-28,8	-28,8
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>60,4</b>	<b>47,9</b>	<b>24,5</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>-18,8</b>	<b>-9,4</b>	<b>-0,9</b>
Rahavarat tilikauden alussa	29,3	33,9	33,9
Luotollinen shekkitili	-4,1	-6,1	-6,1
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>25,3</b>	<b>27,8</b>	<b>27,8</b>
Rahavarojen muutos	-18,8	-9,4	-0,9
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,0	-0,3	-1,7
Rahavarat tilikauden lopussa	10,3	20,8	29,3
Luotollinen shekkitili	-3,8	-2,6	-4,1
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>6,5</b>	<b>18,1</b>	<b>25,3</b>

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. euroa	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Uudelleenarvostus- rahasto	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/tappio								-48,2	<b>-48,2</b>		<b>-48,2</b>
Aineellisten käyttöomaisuus- hyödykkeiden uudelleenarvos- tus (IAS 16)											
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>

Milj. euroa	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Uudelleenarvostus- rahasto	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								0,2	<b>0,2</b>		<b>0,2</b>
Erissiovoitto					-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/tappio								-99,8	<b>-99,8</b>		<b>-99,8</b>
Aineellisten käyttöomaisuus- hyödykkeiden uudelleenarvos- tus (IAS 16)											
Etuus pohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät								-0,0	<b>-0,0</b>		<b>-0,0</b>
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä							-10,1		<b>-10,1</b>		<b>-10,1</b>
Rahavirran suojaus				4,0					<b>4,0</b>		<b>4,0</b>
<b>Laaja tulos yhteensä*</b>				4,0			-10,1	-99,8	<b>-105,9</b>		<b>-105,9</b>
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.2014</b>	144,1	186,1		3,4	250,4	43,9	-5,9	138,3	<b>760,4</b>	0,0	<b>760,4</b>

Milj. euroa	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Uudelleenarvostus- rahasto	Suojausinstrumenttien rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Muuntoero	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus	Yhteensä
<b>OMA PÄÄOMA 1.1.2015</b>	144,1	186,1		3,4	250,4	43,9	-5,9	138,3	<b>760,4</b>	0,0	<b>760,4</b>
<b>Laaja tulos</b>											
Tilikauden voitto/tappio								-68,0	<b>-68,0</b>	-0,0	<b>-68,0</b>
Aineellisten käyttöomaisuus- hyödykkeiden uudelleenarvos- tus (IAS 16)			349,3						<b>349,3</b>		<b>349,3</b>
Etuus pohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät								-0,0	<b>-0,0</b>		<b>-0,0</b>
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä							1,7		<b>1,7</b>		<b>1,7</b>
Rahavirran suojaus				-4,2					<b>-4,2</b>		<b>-4,2</b>
<b>Laaja tulos yhteensä*</b>			349,3	-4,2			1,7	-68,1	<b>278,7</b>		<b>278,7</b>
<b>OMA PÄÄOMA 30.6.2015</b>	144,1	186,1	349,3	-0,8	250,4	43,9	-4,2	70,3	<b>1 039,0</b>		<b>1 039,0</b>

\* Laskennallisilla veroilla vähennettynä

## KONSERNIN TOIMINTASEGMENTIT\*

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>1.1.–30.6.2015</b>	<b>1.1.–30.6.2014</b>	<b>1.1.–31.12.2014</b>
Stockmann Retail	456,6	522,2	1 075,3
Fashion Chains	317,5	355,4	743,2
Real Estate	29,8	30,0	59,4
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>803,9</b>	<b>907,6</b>	<b>1 877,9</b>
Jakamaton	0,1	0,1	0,1
Eliminoinnit	-17,8	-16,8	-33,6
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>786,2</b>	<b>890,9</b>	<b>1 844,5</b>
<b>Liikevoitto/-tappio, milj. euroa</b>	<b>1.1.–30.6.2015</b>	<b>1.1.–30.6.2014</b>	<b>1.1.–31.12.2014</b>
Stockmann Retail	-52,2	-43,1	-68,6
Fashion Chains	-5,3	-7,1	0,0
Real Estate	10,1	8,3	15,9
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>-47,4</b>	<b>-41,8</b>	<b>-52,6</b>
Jakamaton	-6,6	-4,3	-41,3
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-54,0</b>	<b>-46,1</b>	<b>-93,9</b>
Täsmäytys raportoituun liikevoittoon/-tappioon: Poistojen muutos (IAS 16)		5,8	11,7
<b>Raportoitu konserni yhteensä</b>	<b>-54,0</b>	<b>-40,3</b>	<b>-82,2</b>
Täsmäytys erään voitto/tappio ennen veroja: Rahoitustuotot	0,3	0,3	1,3
Rahoituskulut	-10,4	-13,0	-22,7
<b>Voitto/tappio ennen veroja, konserni yhteensä</b>	<b>-64,0</b>	<b>-53,1</b>	<b>-103,6</b>
<b>Poistot, milj. euroa</b>	<b>1.1.–30.6.2015</b>	<b>1.1.–30.6.2014</b>	<b>1.1.–31.12.2014</b>
Stockmann Retail	13,2	13,1	25,3
Fashion Chains	12,1	13,8	26,7
Real Estate	14,8	13,9	27,8
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>40,1</b>	<b>40,8</b>	<b>79,9</b>
Jakamaton	1,2	1,4	2,8
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>41,3</b>	<b>42,2</b>	<b>82,6</b>
<b>Investoinnit, brutto, milj. euroa</b>	<b>1.1.–30.6.2015</b>	<b>1.1.–30.6.2014</b>	<b>1.1.–31.12.2014</b>
Stockmann Retail	12,8	12,9	27,2
Fashion Chains	11,7	11,3	21,4
Real Estate	0,9	0,8	1,7
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>25,5</b>	<b>25,0</b>	<b>50,3</b>
Jakamaton	0,7	2,2	3,5
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>26,2</b>	<b>27,3</b>	<b>53,8</b>
<b>Varat, milj. euroa</b>	<b>1.1.–30.6.2015</b>	<b>1.1.–30.6.2014</b>	<b>1.1.–31.12.2014</b>
Stockmann Retail	278,8	368,4	316,6
Fashion Chains	1 052,3	1 077,2	1 050,2
Real Estate	905,5	921,5	908,3
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>2 236,6</b>	<b>2 367,1</b>	<b>2 275,1</b>
Jakamaton	50,7	62,2	51,7
Myytäväinä olevat varat	46,6		48,0
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>2 333,9</b>	<b>2 429,3</b>	<b>2 374,8</b>

\*Segmentitiedot vuodelta 2014 on muutettu vertailukelpoisiksi

## TIETOA MARKKINA-ALUEISTA

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>1.1.–30.6.2015</b>	1.1.–30.6.2014	1.1.–31.12.2014
Suomi 1)	371,3	422,0	882,8
Ruotsi ja Norja 2)	236,9	246,9	513,7
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	72,2	76,5	161,0
Venäjä 1)	105,8	145,5	286,9
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>786,2</b>	890,9	1 844,5
Suomi %	47.2 %	47.4 %	47.9 %
Ulkomaat %	52.8 %	52.6 %	52.1 %
<b>Liikevoitto/-tappio, milj. euroa</b>	<b>1.1.–30.6.2015</b>	1.1.–30.6.2014	1.1.–31.12.2014
Suomi 1)	-43,8	-38,8	-95,7
Ruotsi ja Norja 2)	14,2	15,4	38,6
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	-6,8	-2,3	-1,1
Venäjä 1)	-17,6	-20,5	-35,8
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-54,0</b>	-46,2	-93,9
Suomi %	81.1 %	84.0 %	
Ulkomaat %	18.9 %	16.0 %	
<b>Pitkäaikaiset varat, milj. euroa</b>	<b>1.1.–30.6.2015</b>	1.1.–30.6.2014	1.1.–31.12.2014
Suomi 1)	723,8	793,5	825.5
Ruotsi ja Norja 2)	878,2	817,3	796.5
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	127,3	121,7	124.6
Venäjä 1)	223,5	258,6	303.1
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>1 952,7</b>	1 991,2	2 049.8
Suomi %	37.1 %	39.9 %	40.3 %
Ulkomaat %	62.9 %	60.1 %	59.7 %

1) Stockmann Retail, Real Estate, Fashion Chains

2) Fashion Chains

\* Viro, Latvia, Liettua, Tšekki, Slovakia, Puola, Iso-Britannia

## EURON VAIHTOKURSSIT

<b>Kauden päätöskurssi</b>	<b>30.6.2015</b>	30.6.2014	31.12.2014
RUB	62,3550	46,3779	72,3370
NOK	8,7910	8,4035	9,0420
SEK	9,2150	9,1762	9,3930
<b>Kauden keskipurssi</b>	<b>1.1.–30.6.2015</b>	1.1.–30.6.2014	1.1.–31.12.2014
RUB	64,5211	48,0165	51,0421
NOK	8,6444	8,2752	8,3561
SEK	9,3396	8,9546	9,0980

## KONSERNIN TUNNUSLUKUJA

	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Omanvaraisuusaste, prosenttia	44,6	41,1	39,3
Nettovelkaantumisaste, prosenttia	85,3	104,3	105,4
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	-0,74	-0,49	0,41
Korollinen nettovelka, milj. euroa	884,2	810,4	799,4
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	447,1	794,4	460,1
Liikevoitto/-tappio, prosenttia liikevaihdosta	-6,9	-4,5	-4,5
Oma pääoma/osake, euroa	14,42	11,28	10,55
Oman pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	-12,9	2,1	-12,1
Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	-5,2	1,3	-4,9
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaiseksi muutettuna	9 991	11 159	11 094
Investoinnit, milj. euroa	26,2	27,3	53,8

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET:

Omanvaraisuusaste, prosenttia	= 100 x	$\frac{\text{taseen oma pääoma} + \text{määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus}}{\text{taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Nettovelkaantumisaste, prosenttia	= 100 x	$\frac{\text{korollinen vieras pääoma} - \text{rahavarat} - \text{korolliset saamiset}}{\text{oma pääoma yhteensä}}$
Korollinen nettovelka	=	korollinen vieras pääoma - rahavarat - korolliset saamiset
Osakkeiden markkina-arvo	=	osakkeiden lukumäärä kerrottuna tilinpäätöspäivän pörssikurssilla osakelajeittain
Tulos/osake, osakeantikorjattu	=	$\frac{\text{voitto ennen veroja} - \text{määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus} - \text{tuloverot}}{\text{osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä}}$
Oman pääoman tuotto, liukuva 12 kk, prosenttia	= 100 x	$\frac{\text{kauden voitto (12 kk)}}{\text{oma pääoma} + \text{määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus (keskim. 12 kk:n aikana)}}$
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 2015	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013
<b>Liikevaihto</b>	<b>405,8</b>	380,4	548,5	405,0	495,3	395,6	607,8	454,4
Liiketoiminnan muut tuotot	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-198,2	-208,7	-308,3	-203,9	-256,8	-215,5	-307,1	-229,6
Palkat ja työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	-88,4	-92,2	-99,7	-87,3	-98,9	-97,5	-106,2	-89,6
Poistot ja arvonalentumiset	-20,9	-20,4	-17,3	-17,2	-18,2	-18,2	-19,2	-18,4
Liiketoiminnan muut kulut	-102,5	-109,0	-150,3	-111,4	-117,8	-108,3	-127,0	-106,2
<b>Liikevoitto/-tappio, milj. euroa</b>	<b>-4,1</b>	-49,9	-27,1	-14,8	3,5	-43,9	48,3	10,7
Rahoitustuotot	0,2	0,1	0,8	0,2	0,1	0,1	0,3	3,8
Rahoituskulut	-5,0	-5,4	-4,8	-4,9	-7,4	-5,6	-9,3	-7,9
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-4,8</b>	-5,3	-4,0	-4,7	-7,3	-5,5	-9,0	-4,1
Voitto/tappio ennen veroja	-8,9	-55,1	-31,1	-19,5	-3,8	-49,3	39,3	6,5
Tuloverot	-3,0	-1,0	-7,0	5,9	-4,3	9,2	-2,8	22,4
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-11,9</b>	-56,2	-38,1	-13,6	-8,1	-40,1	36,5	28,9
<b>Osakekohtainen tulos vuosineljänneksittäin</b>								
Euroa	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013
Laimentamaton	-0,16	-0,78	-0,53	-0,19	-0,11	-0,56	0,51	0,40
Laimennettu	-0,16	-0,78	-0,53	-0,19	-0,11	-0,56	0,51	0,40
<b>Segmentitiedot vuosineljänneksittäin **</b>								
Milj. euroa	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013
<b>Liikevaihto</b>								
Stockmann Retail	224,0	232,6	345,5	207,5	287,0	235,2	392,1	245,2
Fashion Chains	175,2	142,3	196,9	190,9	201,6	153,8	215,9	209,4
Real Estate	15,2	14,6	15,0	14,8	15,2	14,9	0,0	0,0
Jakamaton	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,1	-0,1	-0,2
Eliminoinnit	-8,8	-9,0	-8,8	-8,3	-8,5	-8,4	0,0	0,0
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>405,8</b>	380,4	548,5	405,0	495,3	395,6	607,8	454,4
<b>Liikevoitto/-tappio, milj. euroa</b>								
Stockmann Retail	-21,7	-30,5	-1,8	-23,6	-14,2	-28,9	34,0	-3,6
Fashion Chains	17,7	-23,0	2,9	4,2	13,2	-20,3	17,6	16,1
Real Estate	5,5	4,6	3,9	3,6	4,4	3,9	0,0	0,0
Jakamaton	-5,5	-1,0	-34,9	-2,1	-2,8	-1,5	-3,3	-1,8
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-4,1</b>	-49,9	-29,9	-17,9	0,6	-46,7	48,3	10,7
<b>Täsmäytys raportoituun liikevoittoon/-tappioon:</b>								
Poistojen muutos (IAS 16)			2,9	3,1	2,9	2,9	0,0	0,0
<b>Raportoitu konserni yhteensä</b>	<b>-4,1</b>	-49,9	-27,1	-14,8	3,5	-43,9	48,3	10,7
<b>Tietoa markkina-alueista</b>								
Milj. euroa	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013
<b>Liikevaihto</b>								
Suomi 1)	166,2	205,1	280,8	179,9	231,4	190,6	307,5	206,0
Ruotsi ja Norja 2)	137,4	99,6	137,8	129,0	142,4	104,5	149,7	140,1
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	38,5	33,7	48,1	36,5	41,5	35,0	48,1	37,1
Venäjä 1)	63,7	42,1	81,9	59,6	80,0	65,4	102,5	71,3
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>405,8</b>	380,4	548,5	405,0	495,3	395,6	607,8	454,4
Suomi %	41,0 %	53,9 %	51,2 %	44,4 %	46,7 %	48,2 %	50,6 %	45,3 %
Ulkomaat %	59,0 %	46,1 %	48,8 %	55,6 %	53,3 %	51,8 %	49,4 %	54,7 %
<b>Liikevoitto/-tappio</b>								
Suomi 1)	-18,5	-25,3	-39,3	-17,6	-14,5	-24,2	16,5	-1,0
Ruotsi ja Norja 2)	18,7	-4,5	12,9	10,2	19,9	-4,5	22,4	17,3
Baltia ja Keski-Eurooppa 1) *	-0,6	-6,2	1,0	0,2	0,7	-3,0	4,5	0,7
Venäjä 1)	-3,7	-13,9	-4,5	-10,8	-5,5	-15,1	4,9	-6,2
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-4,1</b>	-49,9	-29,9	-17,9	0,6	-46,7	48,3	10,7

1) Stockmann Retail, Real Estate, Fashion Chains

2) Fashion Chains

\* Viro, Latvia, Liettua, Tšekki, Slovakia, Puola, Iso-Britannia

\*\* Segmentitiedot vuodelta 2014 on muutettu vertailukelpoisiksi



## KONSERNITASEEN ULKOPUOLISET VASTUUT JA JOHDANNAISSOPIMUKSET

<b>Konsernin ulkopuoliset vastuut, milj. euroa</b>	<b>30.6.2015</b>	30.6.2014	31.12.2014
Kiinnitykset maa-alueisiin ja rakennuksiin	1,7	1,7	1,7
Pantit ja takaukset	8,5	7,9	7,9
Kiinteistöinvestointien arvonlisäveron tarkistusvastuu	16,8	19,9	19,9
<b>Yhteensä</b>	<b>27,0</b>	29,5	29,5
<b>Konsernin liikeltilojen vuokrasopimukset, milj. euroa</b>	<b>30.6.2015</b>	30.6.2014	31.12.2014
Sitovien liikeltilojen vuokrasopimusten perusteella maksettavat minimivuokrat			
Yhden vuoden kuluessa	164,9	173,1	180,1
Yli vuoden kuluessa	718,7	668,5	758,9
<b>Yhteensä</b>	<b>883,6</b>	841,6	939,0
<b>Konsernin leasingsopimusten maksut, milj. euroa</b>	<b>30.6.2015</b>	30.6.2014	31.12.2014
Yhden vuoden kuluessa	0,6	0,5	0,6
Yli vuoden kuluessa	1,1	1,4	1,3
<b>Yhteensä</b>	<b>1,7</b>	2,0	1,9
<b>Konsernin johdannaisopimukset, milj. euroa</b>	<b>30.6.2015</b>	30.6.2014	31.12.2014
Nimellisarvo			
Valuuttajohdannaiset	486,0	401,6	432,5
Sähköjohdannaiset	1,4	0,2	1,5
<b>Yhteensä</b>	<b>487,5</b>	401,8	434,1

## KONSERNIN VARAT JA LIIKEARVO

<b>Varat, milj. euroa</b>	<b>30.6.2015</b>	30.6.2014	31.12.2014
Hankintameno kauden alussa	1 960,6	2 060,6	2 060,6
Kiinteistöjen arvostus käypään arvoon 1.1.	438,3		
Hankintameno kauden alussa yhteensä	2 398,9	2 060,6	2 060,6
Muuntoero +/-	19,8	-34,8	-59,8
Lisäykset kauden aikana	26,2	27,3	53,8
Vähennykset kauden aikana	-24,2	-5,8	-92,6
Siirto myytäviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin omaisuuseriin	-0,6		-1,5
Hankintameno kauden lopussa	2 420,2	2 047,3	1 960,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden alussa	-457,9	-482,3	-482,3
Muuntoero +/-	-2,6	2,7	6,9
Vähennysten poistot kauden aikana	16,8	5,0	87,7
Kertyneet poistot siirroista myytäviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin omaisuuseriin	0,7		0,6
Poistot ja arvonalentumiset kauden aikana	-41,3	-36,4	-71,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	-484,3	-511,0	-457,9
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 502,7	1 578,3	1 578,3
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 935,9	1 536,3	1 502,7
<b>Laskelma konsernin varojen muutoksesta sisältää seuraavan liikearvon muutoksen:</b>			
<b>Liikearvo, milj. euroa</b>	<b>30.6.2015</b>	30.6.2014	31.12.2014
Hankintameno kauden alussa	748,1	793,2	793,2
Muuntoero +/-	14,5	-27,4	-45,1
Hankintameno kauden lopussa	762,6	765,8	748,1
Kirjanpitoarvo kauden alussa	748,1	793,2	793,2
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	762,6	765,8	748,1

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

Rahoitusvarat, milj. euroa	Taso	Kirjanpitoarvo 30.6.2015	Käypä arvo 30.6.2015	Kirjanpitoarvo 30.6.2014	Käypä arvo 30.6.2014	Kirjanpitoarvo 31.12.2014	Käypä arvo 31.12.2014
<b>Johdannaissopimukset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa</b>	2	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	1,2	1,2	4,4	4,4
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteiset kirjattavat rahoitusvarat</b>							
Johdannaissopimukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa							
Valuuttajohdannaiset	2	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	8,7	8,7	6,6	6,6
Sähköjohdannaiset	1						
<b>Jaksotettuun hankintamenoön kirjatut rahoitusvarat</b>							
Pitkäaikaiset saamiset		<b>8,5</b>	<b>8,5</b>	0,6	0,6	3,4	3,4
Lyhytaikaiset saamiset, korolliset		<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	38,0	38,0	2,4	2,4
Lyhytaikaiset saamiset, korottomat		<b>75,8</b>	<b>75,8</b>	76,0	76,0	64,7	64,7
Rahavarat		<b>10,3</b>	<b>10,3</b>	20,8	20,8	29,3	29,3
<b>Myytävisissä olevat rahoitusvarat</b>	3	<b>7,7</b>	<b>7,7</b>	7,8	7,8	7,8	7,8
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>		<b>105,1</b>	<b>105,1</b>	153,1	153,1	118,6	118,6
<b>Rahoitusvelat, milj. euroa</b>							
<b>Johdannaissopimukset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa</b>	2	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	0,1	0,1		
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteiset kirjattavat rahoitusvelat</b>							
Johdannaissopimukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa							
Valuuttajohdannaiset	2	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	0,7	0,7	0,4	0,4
Sähköjohdannaiset	1	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>Jaksotettuun hankintamenoön kirjatut rahoitusvelat</b>							
Pitkäaikaiset velat, korolliset	2	<b>579,3</b>	<b>578,7</b>	609,0	607,6	613,2	607,2
Lyhytaikaiset velat, korolliset	2	<b>325,0</b>	<b>325,4</b>	260,1	260,8	220,7	221,0
Lyhytaikaiset velat, korottomat		<b>207,3</b>	<b>207,3</b>	235,2	235,2	236,7	236,7
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>		<b>1 117,6</b>	<b>1 117,4</b>	1 105,3	1 104,5	1 071,2	1 065,6

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.

<b>Myytävisissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutos, milj. euroa</b>	<b>30.6.2015</b>	30.6.2014	31.12.2014
Kirjanpitoarvo 1.1.	<b>7.8</b>	7.9	7.9
Muuntoero +/-	<b>0.0</b>	0.0	0.0
Osakkeiden myynti	<b>-0.1</b>	0.0	0.0
<b>Yhteensä</b>	<b>7.7</b>	7.8	7.8





**STOCKMANN**

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