



STOCKMANN

STOCKMANNKONCERNENS
DELÅRSRAPPORT Q3/2011

Den goda omsättningstillväxten fortsatte, rörelsevinsten för Q3 något mindre än året innan

Juli - september 2011:

Koncernens omsättning ökade med 9,6 procent och var 461,3 miljoner euro (420,7 Me).
Rörelsevinsten var 15,2 miljoner euro (18,4 Me).

Januari - september 2011:

Koncernens omsättning ökade med 10,8 procent och var 1 379,2 miljoner euro (1 245,0 Me).
Rörelsevinsten var 10,8 miljoner euro (40,2 Me).
Rapportperiodens resultat var -14,4 miljoner euro (41,2 Me).
Resultatet per aktie var -0,20 euro (0,58 e).

Utsikterna för hela året uppdaterade den 30 september 2011: Omsättningstillväxten uppskattas fortsätta år 2011. Räkenskapsperiodens rörelsevinst uppskattas vara mindre än året innan.

Verkställande direktör Hannu Penttilä:

”Stockmannkoncernens omsättning uppvisade fortsättningsvis en god tillväxt under årets tredje kvartal. Försäljningen utvecklades bäst i Ryssland, där speciellt det nya varuhuset i S:t Petersburg ökade Stockmanns omsättning. Varuhusgruppens rörelseresultat för kvartalet förbättrades på samtliga marknadsområden.

Lindex har ökat omsättningen på sina nya marknader. I Sverige har hela modebranschens försäljning i år minskat, och trots vunna marknadsandelar minskade Lindex försäljning i Sverige från fjolåret. Försäljningsvolymen understeg målsättningsnivån, och ökade inköpspriser inom en allt mer konkurrerad verksamhetsomgivning inverkade negativt på våra modekedjors resultat.

Koncernen uppnådde en skälig rörelsevinst under tredje kvartalet, men beträffande resultatutvecklingen för hela året är fjärde kvartalet avgörande. Vi har positiva förväntningar inför sista kvartalet tack vare den utomordentligt lyckade Galna Dagar-kampanjen. Osäkerheten på marknaden gör det dock mycket svårt att förutspå framtiden. Under rådande förhållanden uppskattar vi att hela årets rörelsevinst kommer att bli mindre än vad den var i fjol.”

Nyckeltal

	7-9/2011	7-9/2010	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
Omsättning, Me	461,3	420,7	1 379,2	1 245,0	1 821,9
Omsättningstillväxt, %	9,6	8,1	10,8	6,2	7,3
Relativ bruttomarginal, %	49,1	50,0	48,8	50,1	49,9
Rörelsevinst, Me	15,2	18,4	10,8	40,2	88,8
Nettofinansieringskostnader, Me	8,8	6,6	26,3	10,4	14,6
Vinst före skatt, Me	6,4	11,9	-15,5	29,8	74,2
Rapportperiodens vinst, Me	5,7	13,4	-14,4	41,2	78,3
Resultat/aktie, utspädd, e	0,08	0,19	-0,20	0,58	1,10
Eget kapital/aktie, e			11,42	11,87	12,45
Affärsverksamhetens kassaflöde, Me	-39,1	-0,3	-113,7	-16,4	91,8
Investeringar, Me	11,4	34,5	50,4	107,1	165,4
Nettoskuldsättningsgrad, %			119,2	98,0	87,7
Soliditet, %			38,6	41,6	43,1
Antal aktier, utspädd, vägt medeltal, 1 000 st.			71 380	71 112	71 120
Avkastning på sysselsatt kapital, glidande 12 mån.			3,6	6,7	5,8
Personal, medeltal	16 014	15 261	15 879	14 825	15 164

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Osäkerheten på marknaden ökade under tredje kvartalet speciellt på grund av den europeiska skuldskrisen. Konsumenternas förtroende försvagades i Finland, men detta påverkade inte ännu anmärkningsvärt på köpbeteendet. I Sverige var utvecklingen på klädmarknaden fortsättningsvis svag. Av Stockmannkoncernens huvudmarknadsområden uppvisade Ryssland och Baltikum en fortsatt god allmän ekonomisk utveckling.

Omsättningen för Stockmannkoncernen ökade under rapportperioden med 10,8 procent och uppgick till 1 379,2 miljoner euro (1-9/2010: 1 245,0 miljoner euro). Omsättningen i Finland ökade med 4,0 procent och uppgick till 696,4 miljoner euro. Omsättningen i utlandet uppgick till 682,8 miljoner euro och ökade med 18,6 procent. Tillväxten var stark i synnerhet i Ryssland huvudsakligen tack vare köpcentret Nevsky Centre och varuhuset i S:t Petersburg som öppnades i november 2010. Den utländska omsättningens andel av koncernens omsättning steg till 49,5 procent (46,2 procent). Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,2 miljoner euro (0,0 miljoner euro), som uppstod från försäljningen av aktierna i fastighetsbolaget i Hagalund i Esbo.

Bruttomarginalen för koncernens affärsverksamhet ökade under rapportperioden med 49,0 miljoner euro och uppgick till 672,7 miljoner euro (623,7 miljoner euro). Den relativa bruttomarginalen var 48,8 procent (50,1 procent). Expansionen och den ökande inflationen har ökat kostnaderna. Verksamhetskostnaderna ökade med 66,4 miljoner euro och avskrivningarna med 12,2 miljoner euro. Koncernens rörelsevinst minskade under rapportperioden med 29,4 miljoner euro och uppgick till 10,8 miljoner euro (40,2 miljoner euro).

Under tredje kvartalet ökade Stockmannkoncernens omsättning med 9,6 procent och uppgick till 461,3 miljoner euro (7-9/2010: 420,7 miljoner euro). Den relativa bruttomarginalen var 49,1 procent (50,0 procent). Verksamhetskostnaderna ökade med 16,0 miljoner euro och avskrivningarna med 3,6 miljoner euro. Rörelsevinsten under kvartalet uppgick till 15,2 miljoner euro (18,4 miljoner euro).

Nettofinansieringskostnaderna ökade under rapportperioden med 15,9 miljoner euro och uppgick till 26,3 miljoner euro (1-9/2010: 10,4 miljoner euro). Ökningen berodde på ökat räntebärande främmande kapital och stigande marknadsräntor. Nettofinansieringskostnaderna belastades dessutom av en valutakursförlust av engångskaraktär på 1,9 miljoner euro. Året innan minskade nettofinansieringskostnaderna tack vare valutakursvinster av engångskaraktär på 5,8 miljoner euro.

Rapportperiodens resultat före skatt var -15,5 miljoner euro (29,8 miljoner euro). På det förlustbringande resultatet under rapportperioden bokfördes en skattegottgörelse på 1,1 miljoner euro. Föregående år var skatternas positiva inverkan på resultatet 11,4 miljoner euro, vilket omfattar en skattegottgörelse som bokfördes på basen av en kalkylmässig valutakursförlust. Rapportperiodens resultat var -14,4 miljoner euro (41,2 miljoner euro).

Rapportperiodens resultat per aktie var -0,20 euro (0,58 euro) och utspätt med inverkan av optionerna -0,20 euro (0,57 euro). Det egna kapitalet per aktie var 11,42 euro (11,87 euro).

OMSÄTTNING OCH RESULTATUTVECKLING PER AFFÄRSSEGMENT

Varuhusgruppen

Varuhusgruppens omsättning ökade under rapportperioden med 14,0 procent och uppgick till 828,4 miljoner euro (726,6 miljoner euro). Omsättningen i Finland ökade med 4,9 procent och uppgick till 579,0 miljoner euro (551,8 miljoner euro). Den goda tillväxten fortsatte i det utvidgade varuhuset i Helsingfors centrum.

Utlandsverksamhetens omsättning i euro ökade med 42,5 procent. Den utländska omsättningens andel utgjorde 30,1 procent (24,1 procent) av varuhusgruppens omsättning. Omsättningen i Ryssland ökade påtagligt tack vare varuhuset som öppnats i S:t Petersburg och Jekaterinburg, köpcentret Nevsky Centre samt den starka utvecklingen i varuhuset i Moskva. Omsättningen i varuhuset i Baltikum uppvisade också en god utveckling.

Den relativa bruttomarginalen under rapportperioden uppgick till 40,8 procent (41,2 procent). Rörelseresultatet för varuhusgruppen uppgick till -4,4 miljoner euro (1,9 miljoner euro). Expansionen och den allmänna kostnadsnivån ökade på de fasta kostnaderna. Även avskrivningarna ökade klart från jämförelseperioden på grund av nyöppningar.

Omsättningen ökade under det tredje kvartalet med 13,2 procent och uppgick till 266,0 miljoner euro (235,0 miljoner euro). Den relativa bruttomarginalen var 41,2 procent (41,5 procent). Rörelsevinsten ökade till 2,9 miljoner euro, medan den vid motsvarande tidpunkt året innan var 1,4 miljoner euro. Rörelseresultatet förbättrades på samtliga marknadsområden främst på grund av ökad försäljningsvolym i nya och utvidgade enheter.

Lindex

Lindex omsättning uppgick under rapportperioden till 446,7 miljoner euro, vilket var 8,1 procent högre än under det föregående året (413,1 miljoner euro). Omsättningen ökade med 3,4 procent i Finland och med 8,8 procent i övriga länder. Beräknat i jämförbara valutor ökade Lindex omsättning med 2,8 procent. Omsättningstillväxten var fortfarande stark på de nya marknaderna i Centraleuropa och Ryssland. I Sverige har hela modebranschens försäljning i år minskat, och trots ökade marknadsandelar uppvisade Lindex en mindre försäljning i Sverige än året innan.

Den relativa bruttomarginalen minskade under rapportperioden på grund av ökade inköpspriser samt åtgärder som vidtogs för att öka försäljningen. Den relativa bruttomarginalen uppgick till 61,3 procent (63,5 procent). I slutet av september hade Lindex 440 butiker, dvs. 23 fler än året innan (428 butiker 31.12.2010). Verksamhetskostnaderna ökade snabbare än bruttomarginalen på grund av ökade kostnader för affärslokaler, expansion av butiksnätverket samt marknadsföringssatsningar. Lindex rörelsevinst under rapportperioden uppgick till 20,8 miljoner euro (37,8 miljoner euro).

Omsättningen ökade under det tredje kvartalet med 5,6 procent och uppgick till 157,8 miljoner euro (149,4 miljoner euro). Beräknat i jämförbara valutor ökade Lindex omsättning med 3,0 procent. Den relativa bruttomarginalen uppgick till 60,4 procent (62,1 procent). Rörelsevinsten för kvartalet uppgick till 11,4 miljoner euro, medan den vid motsvarande tidpunkt året innan uppgick till 16,2 miljoner euro.

Seppälä

Seppäläs omsättning minskade med 1,4 procent under rapportperioden jämfört med året innan, och uppgick till 103,8 miljoner euro (105,3 miljoner euro). Omsättningen i Finland minskade med 3,2 procent och ökade med 2,1 procent i utlandet. Tillväxt genererades speciellt i Baltikum. Den utländska andelen av Seppäläs omsättning steg till 35,9 procent (34,7 procent). I slutet av september hade Seppälä 225 butiker, dvs. 4 fler än året innan (225 butiker 31.12.2010).

Den relativa bruttomarginalen var 58,3 procent (59,3 procent) under rapportperioden. Minskningen berodde på ökade inköpspriser samt åtgärder som vidtagits för att öka försäljningen. Även kostnaderna för affärslokalerna ökade. Seppäläs rörelseresultat under rapportperioden var -0,8 miljoner euro (6,2 miljoner euro).

Omsättningen under det tredje kvartalet ökade på samtliga marknader. Ökningen var totalt 2,3 procent och omsättningen uppgick till 37,6 miljoner euro (36,8 miljoner euro). Den relativa bruttomarginalen var 57,7 procent (58,3 procent). Rörelsevinsten uppgick till 1,5 miljoner euro, medan den vid motsvarande tidpunkt året innan var 2,2 miljoner euro.

FINANSIERING OCH BUNDET KAPITAL

De likvida medlen uppgick i slutet av september 2011 till 23,1 miljoner euro, medan de året innan uppgick till 22,9 miljoner euro. Kassaflödet från affärsverksamheten uppgick under rapportperioden till -113,7 miljoner euro (-16,4 miljoner euro) och under det tredje kvartalet till -39,1 miljoner euro (-0,3 miljoner euro).

Nettodriftskapitalet ökade och uppgick i slutet av september till 265,8 miljoner euro, medan det året innan var 147,8 miljoner euro. Nya enheter, tidigare än i fjol anlända höstleveranser och modekedjornas

lägre försäljningsstart än uppskattat för ytterkläder ökade lagernivåerna. På grund av säsongväxlingarna inom verksamheten är nettodriftskapital som lägst i slutet av året. I slutet av år 2010 uppgick nettodriftskapitalet till 79,5 miljoner euro.

Det räntebärande främmande kapitalet uppgick vid utgången av september till 1 000,6 miljoner euro (850,7 miljoner euro), varav 544,7 miljoner euro (544,1 miljoner euro) var långfristigt. Huvudparten av den kortfristiga räntebärande skulden härrör från företagscertifikatsmarknaden. Koncernen har utöver detta 335,1 miljoner euro i outnyttjade långfristiga kommitterade lånelimiter. Vid utgången av år 2010 uppgick det räntebärande främmande kapitalet till 813,3 miljoner euro, varav 521,3 miljoner euro var långfristigt.

Vid utgången av september uppgick soliditeten till 38,6 procent (41,6 procent) och nettoskuldsättningsgraden (net gearing) till 119,2 procent (98,0 procent).

Avkastningen på sysselsatt kapital var under de senaste 12 månaderna 3,6 procent (5,8 procent år 2010). Koncernens sysselsatta kapital ökade med 125,2 miljoner euro jämfört med september året innan, och uppgick i slutet av rapportperioden till 1 820,8 miljoner euro (1 695,5 miljoner euro).

INVESTERINGAR

Bruttoinvesteringarna uppgick under rapportperioden till sammanlagt 50,4 miljoner euro (107,1 miljoner euro) och under det tredje kvartalet till 11,4 miljoner euro (34,5 miljoner euro). Dessutom minskade försäljningen av aktierna i fastighetsbolaget i Hagalund nettoinvesteringarna med 4,9 miljoner euro. Avskrivningarna uppgick under rapportperioden till sammanlagt 56,9 miljoner euro (44,7 miljoner euro) och under det tredje kvartalet till 18,9 miljoner euro (15,3 miljoner euro).

Stockmann öppnade ett nytt varuhus i Jekaterinburg i Ryssland den 30 mars 2011. Stockmann investerade 14,7 miljoner euro i projektet, varav 8,4 miljoner euro bands under rapportperioden. Varuhusgruppens nya logistikcenter i Ryssland öppnades i början av året. Investeringen i projektet var 4,7 miljoner euro. I mars 2011 inledde varuhusgruppen ett omfattande projekt för att förnya styrningssystemet för verksamheten. Projektet kommer att fortgå i flera år. Sammanlagt investerades 4,3 miljoner euro i projektet under rapportperioden.

I S:t Petersburg öppnades i augusti i hyrda lokaler en Stockmann-konceptbutik inriktad på mode och produkter för hemmet. Bolagets butik verkade i samma lokaler innan öppnandet av varuhuset i S:t Petersburg.

Varuhusgruppens investeringar uppgick under rapportperioden till sammanlagt 29,0 miljoner euro (84,8 miljoner euro).

Lindex öppnade under rapportperioden 18 nya butiker, av vilka nio öppnades under det tredje kvartalet: två i Sverige, en i Ryssland, en i Litauen, två i Polen samt tre franchisebutiker i Saudiarabien. I Norge stängdes en butik och i Finland en butik under det tredje kvartalet. Lindex nätbutik lanserades inom hela EU-området i januari och i Norge i april. Lindex investeringar under rapportperioden uppgick till sammanlagt 16,4 miljoner euro (17,9 miljoner euro).

Seppälä öppnade fyra nya butiker under rapportperioden. Under det tredje kvartalet öppnades inga nya butiker. I Finland stängdes två butiker under det tredje kvartalet. Seppäläs investeringar uppgick till sammanlagt 3,4 miljoner euro (3,1 miljoner euro) under rapportperioden.

Koncernens övriga investeringar uppgick till sammanlagt 1,6 miljoner euro (1,3 miljoner euro). Systemen i koncernens ekonomiförvaltning byts ut stegvis i samband med att varuhusgruppens styrningssystem för verksamheten förnyas.

NYA PROJEKT

De sammanlagda investeringarna under räkenskapsperioden 2011 beräknas uppgå till ca 65 miljoner euro (165,4 miljoner euro år 2010) och bli mindre än de uppskattade avskrivningarna för hela året.

Under åren 2012 - 2014 uppskattas investeringarna vara mindre än under år 2011 och uppgå till ca 50 - 60 miljoner euro årligen. Under samma period uppskattas avskrivningarna uppgå till totalt ca 70 - 75 miljoner euro årligen.

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

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

Lindex uppskattar att före utgången av år 2011 öppna 12 nya butiker. Sammanlagt öppnas ca 30 butiker inbegripet franchisebutikerna under året. Merparten av de nya butikerna öppnas i Centraleuropa och i Ryssland. I november öppnas också den första franchisebutiken på Island.

Seppälä har som mål att före utgången av året öppna två nya butiker i Ryssland och en i Finland. Sammanlagt öppnas sju nya butiker under året. Seppälä öppnar dessutom en nätbutik i Finland i slutet av året.

Stockmann meddelade under sin kapitalmarknadsdag den 7 september 2011 att bolaget avslutar franchisesamarbetet med Bestseller A/S i Ryssland innan utgången av år 2012. Stockmann har för tillfället 20 Bestseller-franchisebutiker i Ryssland.

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Stockmann har två aktieserier. Aktierna i serie A medför 10 röster per aktie, medan aktierna i serie B medför en röst per aktie. Aktierna har likvärdig rätt till dividend. Aktiernas nominella värde är 2 euro per aktie. I slutet av rapportperioden hade Stockmann 30 627 563 A-aktier och 41 211 518 B-aktier, dvs. sammanlagt 71 839 081 aktier.

Stockmanns styrelse godkände under rapportperioden en teckning på 10 424 B-aktier med Stockmanns stamkundsoptioner 2008. Av Stockmanns stamkunder använde 256 personer sin teckningsrätt. De nya aktierna blev föremål för handel på Nasdaq OMX Helsingfors Oy tillsammans med gamla aktier den 26 augusti 2011. På grund av aktieteckningarna ökade Stockmanns aktiekapital med 20 848 euro. Aktiekapitalet uppgick efter ökningen till 143 678 162 euro.

Vid utgången av september 2011 uppgick marknadsvärdet för bolagets aktiestock till 948,1 miljoner euro. Vid utgången av år 2010 uppgick marknadsvärdet för bolagets aktiestock till 2 047,1 miljoner euro.

Vid slutet av rapportperioden var kursen för en A-aktie i Stockmann 14,00 euro, medan den i slutet av år 2010 var 29,40 euro, och B-aktiens kurs var 12,60 euro, medan den i slutet av år 2010 var 28,30 euro. Under rapportperioden omsattes 0,3 miljoner A-aktier (0,9 miljoner) och 11,9 miljoner B-aktier (11,3 miljoner) på Nasdaq OMX Helsingfors Börs. Detta motsvarar 1,0 procent av det genomsnittliga antalet A-aktier och 28,8 procent av det genomsnittliga antalet B-aktier.

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

Stockmann hade vid utgången av september 55 104 aktieägare, medan aktieägarnas antal året innan var 44 229. Stockmann fick under rapportperioden inga upplysningar om att de största aktieägarnas ägandeförhållanden skulle ha förändrats.

PERSONAL

Personalens antal under rapportperioden var i genomsnitt 15 879, vilket är 1 054 fler personer än under jämförelseperioden. Omvandlat till heltidspersonal steg det genomsnittliga personalantalet med 863 personer till sammanlagt 12 059 personer. Tillväxten berodde i huvudsak på att nya varuhus öppnats i Ryssland.

Under rapportperioden uppgick koncernens lönekostnader till 223,4 miljoner euro, medan de året innan var 204,8 miljoner euro. Alla kostnader för löner och anställningsförmåner uppgick till sammanlagt 285,6 miljoner euro (259,0 miljoner euro), dvs. 20,7 procent (20,8 procent) av omsättningen.

I slutet av september sysselsatte koncernen 16 544 personer (15 625), varav 9 053 arbetade utomlands (8 419). På grund av Galna Dagar-kampanjens timing inkluderar siffran ca 700 tidsbundna säsongarbetare i Finland både under år 2011 och under jämförelseperioden. Andelen som jobbar utomlands var 55 procent (54 procent) av hela personalen.

HÄNDELSER EFTER ÖVERSIKTSPERIODEN

Seppäläs verkställande direktör, eMBA Terhi Okkonen (f. 1961) har utnämnts till marknadsföringsdirektör för Stockmanns varuhusgrupp fr.o.m. 1.3.2012 när den nuvarande marknadsföringsdirektören Maaret Kuisma går i pension. Okkonen övergår i varuhusgruppens tjänst 1.1.2012 och avgår då som medlem av koncernens ledningsgrupp. Direktören för Seppäläs butiksverksamhet, eMBA Nina Laine-Haaja (f. 1961) har fr.o.m. 1.1.2012 utnämnts till ny verkställande direktör för Seppälä och medlem av koncernens ledningsgrupp. Hon har handhaft olika uppgifter inom Seppälä sedan år 1986 och varit medlem av modekedjans ledningsgrupp sedan 2001.

Stockmanns aktiekapital höjdes med 3 496 euro, då Stockmann Oyj Abp:s styrelse godkände att ett tilläggsparti på 1 748 B-aktier tecknades med stamkundsoptioner från år 2008. De nya aktierna blev föremål för handel i Nasdaq OMX Helsinki Oy tillsammans med gamla aktier den 14 oktober 2011. Efter höjningen är aktiekapitalet 143 681 658 euro, och B-aktiernas totalantal 41 213 266 st. Med de resterande stamkundsoptionerna från år 2008 är det i maj 2012 möjligt att teckna 553 910 st. B-aktier.

RISKFAKTORER

Förutom i Finland, Sverige, Norge samt Ryssland och Baltikum, idkar Stockmannkoncernen affärsverksamhet även i Tjeckien, Slovakien, Polen och Ukraina, där affärsverksamheten är i sin inledningsfas. Den allmänna ekonomiska utvecklingen och marknadssituationen påverkar kundernas köpbeteende och köpkraft inom koncernens alla marknadsområden. Snabba och oförutsedda svängningar på marknaderna och den senaste tidens händelser i världen kan påverka såväl finansmarknaderna som konsumentbeteendet. Dessutom stegras inflationen av de stigande priserna på nödvändighetsartiklar såsom livsmedel och energi, vilket kan hämma konsumenternas köpkraft. Konsumtionsefterfrågan har tillsvidare inte nått nivån före recessionen 2008 - 2009.

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

Modets andel av koncernens omsättning uppgår till över hälften. Modehandeln är i stor utsträckning förknippad med den korta livslängden på produkterna och produkternas trendberoende, den säsongsbetonade försäljningen samt känsligheten för onormala förändringar i väderleken. Den vardagliga styrningen av affärsverksamheten reagerar på dessa faktorer. Bortsett från betydande undantagssituationer bedöms dessa faktorer inte påverka koncernens omsättning eller resultat i väsentlig utsträckning.

Koncernens affärsverksamhet bygger på flexibel logistik och effektiva varuströmmar. Förseningar eller störningar i varutrafiken eller datakommunikationen kan ha tillfälligt negativ inverkan på

affärsverksamheten. De operativa risker som anknyter till dessa kontrolleras genom utveckling av ändamålsenliga reservsystem och alternativa verksamhetssätt samt genom att satsa på störningsfri funktion hos informationssystemen. De operativa riskerna täcks även med försäkringar. De operativa riskerna bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på Stockmanns affärsverksamhet.

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

UTSIKTER FÖR RESTEN AV ÅR 2011

Prognoserna för den ekonomiska utvecklingen under slutet av året har försvagats på grund av den europeiska skuldskrisen, och detta har inverkat negativt även på konsumenternas förtroende. Det har blivit allt svårare att förutspå konsumenternas köpbeteende under det fjärde kvartalet.

Marknadstillväxten i Ryssland förväntas fortsätta öka snabbare än i de nordiska länderna, trots att rubelns försvagning kan inverka på konsumenternas köpkraft och beteende. Den positiva utvecklingen av konsumtionsmarknaden i Baltikum uppskattas fortsätta. Den ökade inflationen påverkar dock konsumenternas köpkraft på samtliga marknader.

Marknaden för prisvärt mode inleddes svagt år 2011 jämfört med det starka första kvartalet året innan. Kapacitetsproblemen på inköpsmarknaderna i Fjärran Östern har lättat, varpå höstens leveranser anlände i rätt tid. Marknadsefterfrågan i Sverige har till skillnad från övriga marknader varit svag, och landets totalmarknad för mode har klart minskat. Det är svårt att uppskatta utvecklingen av Sveriges modemarknad för slutet av året, men på övriga marknadsområden uppskattas efterfrågan bli bättre i relation till den svaga utvecklingen i slutet av fjolåret.

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

Stockmann uppskattar fortsättningsvis att bolagets omsättning och rörelsevinst utvecklas i en positiv riktning under årets sista kvartal, som är avgörande för resultatutvecklingen för hela året. För hela årets del uppskattar Stockmannkoncernen att omsättningen fortsätter att öka. Rörelsevinsten för räkenskapsperioden uppskattas bli mindre än året innan.

Koncernens totalinvesteringar uppskattas vara ca 65 miljoner euro år 2011 (165,4 miljoner euro år 2010) och vara mindre än de uppskattade avskrivningarna för hela året.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Helsingfors den 26 oktober 2011

STOCKMANN Oyj Abp
Styrelsen

Resultaträkning, koncernen, milj. euro	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
OMSÄTTNING	1 379,2	1 245,0	1 821,9
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,0	0,0
Användning av material och förnödenheter sammanlagt	-706,5	-621,3	-913,0
Kostnader av löner och anställningsförmåner	-285,6	-259,0	-361,9
Avskrivningar och nedskrivningar	-56,9	-44,7	-61,8
Övriga rörelsekostnader	-319,7	-279,9	-396,4
RÖRELSEVINST	10,8	40,2	88,8
Finansiella intäkter och kostnader	-26,3	-10,4	-14,6
VINST / FÖRLUST FÖRE SKATTER	-15,5	29,8	74,2
Inkomstskatter	1,1	11,4	4,2
RAKENSKAPSPERIODENS VINST / FÖRLUST	-14,4	41,2	78,3

Rapport över totalresultatet	1-09/2011	1-09/2010 *	1-12/2010
RAKENSKAPSPERIODENS VINST / FÖRLUST	-14,4	41,2	78,3
Ovrigt totalresultat			
Omräkningsdifferenser av utländska enhet	-2,5	6,6	8,5
Säkring av kassaflöde, minskad med skatt	2,9	-2,8	-0,9
Periodens övrigt totalresultat, netto	0,3	3,8	7,6
PERIODENS SUMMA TOTALRESULTAT	-14,1	45,0	85,9
Periodens summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	-14,1	45,0	85,9
Minoritetsintresse	0,0	0,0	0,0
Nyckeltalen	30.9.2011	30.9.2010 *	31.12.2010
Resultat per aktie, emissionsjusterad, euro *	-0,20	0,58	1,10
Resultat per aktie, emissionsjusterad, utspädd, euro *	-0,20	0,57	1,09
Rörelsevinst av omsättning, procent	0,8	3,2	4,9
Eget kapital per aktie, euro	11,42	11,87	12,45
Avkastning på eget kapital, glidande 12 mån., procent	2,7	9,7	9,0
Avkastning på sysselsatt kapital, glidande 12 mån., procent	3,6	6,7	5,8
Personel i medeltal, omräknad till heltidsanställda	12 059	11 196	11 503
Investeringar, milj. euro	50,4	107,1	165,4

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

Koncernbalansräkning, milj. euro 30.9.2011 30.9.2010 * 31.12.2010

TILLGÅNGAR

LÅNGFRISTIGA TILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar	118,2	116,5	122,3
Goodwill	759,0	768,6	783,8
Materiella anläggningstillgångar	706,3	688,5	726,0
Långfristiga fordringar	0,7	0,5	0,8
Placeringar som kan säljas	5,0	5,0	5,0
Latenta skattefordringar	10,8	5,7	8,7
LÅNGFRISTIGA TILLGÅNGAR SAMMANLAGT	1 600,1	1 585,0	1 646,7

KORTFRISTIGA TILLGÅNGAR

Omsättningstillgångar	333,2	282,8	240,3
Fordringar, räntebärande	57,0	48,5	41,4
Fordringar, räntefria	111,0	91,2	88,7
Likvida medel	23,1	22,9	36,7
KORTFRISTIGA TILLGÅNGAR SAMMANLAGT	524,4	445,4	407,1

TILLGÅNGAR SAMMANLAGT

2 124,5 2 030,5 2 053,8

EGET KAPITAL OCH SKULDER

EGET KAPITAL

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	820,2	844,8	885,7
Minoritetsintresse	-0,0	-0,0	-0,0
EGET KAPITAL	820,2	844,8	885,7

LÅNGFRISTIGA SKULDER

Latenta skatteskulder	67,6	58,7	63,8
Långfristiga skulder, räntebärande	544,7	544,1	521,3
Avsättningar	0,7	1,4	0,2
LÅNGFRISTIGA SKULDER SAMMANLAGT	613,0	604,2	585,2

KORTFRISTIGA SKULDER

Kortfristiga skulder, räntebärande	455,9	306,7	292,0
Kortfristiga skulder, räntefria	235,4	274,8	290,9
KORTFRISTIGA SKULDER SAMMANLAGT	691,3	581,5	582,9

EGET KAPITAL OCH SKULDER SAMMANLAGT

2 124,5 2 030,5 2 053,8

Nyckeltalen

	30.9.2011	30.9.2010 *	31.12.2010
Soliditet, procent	38,6	41,6	43,1
Nettoskuldssättningsgrad, procent	119,2	98,0	87,7
Kassaflöde från rörelsen per aktie, euro	-1,59	-0,23	1,29
Räntebärande nettoskuld, milj. euro	920,4	779,4	735,1
Antal aktier vid periodens slut, 1 000 st.	71 839	71 146	71 146
Emissionsjusterat antal aktier, vägt medeltal, 1 000 st. *	71 380	71 112	71 120
Antal aktier, vägt medeltal, utspädd, 1 000 st. *	71 699	71 802	71 897
Aktiestockens marknadsvärde, milj. euro	948,1	2 091,4	2 047,1

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

KASSAFLÖDESANALYS, IFRS	Milj. EUR	09/2011	09/2010	12/2010
Kassaflöde från rörelsen				
Räkenskapsperiodens resultat		-14,4	41,2	78,3
Justeringar				
Avskrivningar och nedskrivningar		56,9	44,7	61,8
Försäljningvinster och -förluster från försäljning av bestående aktiva		-0,2	0,0	0,1
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader		26,5	15,7	22,8
Ränteintäkter		-0,2	-5,3	-8,2
Skatter		-1,1	-11,4	-4,2
Transaktioner utan kassaflöde				
Övriga justeringar		1,4	0,5	-1,1
Förändringar av rörelsekapital				
Ökning (-) / minskning (+) av omsättningstillgångar		-94,9	-78,0	-34,3
Ökning (-) / minskning (+) av försäljningsfordringar och övriga fordringar		-8,6	-14,2	-1,1
Ökning (-) / minskning (+) av leverantörsskulder och övriga skulder		-46,2	17,0	15,7
Betalda räntor		-22,8	-15,4	-22,5
Erhållna räntor		0,1	0,6	0,8
Betalda skatter		-10,1	-11,7	-16,4
Nettokassaflöde från rörelsen		-113,7	-16,4	91,8
Kassaflöde från investeringar				
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar		-48,4	-110,2	-166,7
Överlåtelseintäkter från materiella och immateriella tillgångar		5,2	0,3	0,7
Investeringar i övriga placeringar				0,1
Erhållna dividender		0,1	0,2	0,3
Nettokassaflöde från investeringar		-43,1	-109,7	-165,7
Kassaflöde från finansiering				
Betalningar erhållna från emission		6,0	1,5	1,5
Upptagning av kortfristiga lån		202,6	277,1	236,8
Återbetalning av kortfristiga lån		-76,7	-50,0	-50,3
Upptagning av långfristiga lån		90,4	396,0	518,8
Återbetalning av långfristiga lån		-20,2	-601,7	-721,8
Återbetalning av skulder för finansiell leasing		-1,7	-1,1	-1,5
Utbetalda dividender		-58,3	-51,2	-51,2
Nettokassaflöde från finansiering		142,1	-29,4	-67,7
Nettoförändring av likvida medel		-14,7	-155,5	-141,6
Likvida medel vid periodens ingång		36,7	176,3	176,3
Checkkonto med kreditlimit		-0,3	-0,5	-0,5
Likvida medel vid periodens ingång		36,4	175,8	175,8
Nettoökning /-minskning i likvida medel		-14,7	-155,5	-141,6
Inverkan av kursdifferenser		-0,4	1,6	2,2
Likvida medel vid periodens utgång		23,1	22,9	36,7
Checkkonto med kreditlimit		-1,8	-1,1	-0,3
Likvida medel vid periodens utgång		21,3	21,8	36,4

Kalkyl över förändringar i eget kapital, koncernen,
milj. euro 1 - 09 / 2010

	Aktie kapital*	Över kursfond	Fonden för säkrings instrument**	Fonden för inbetalt fritt eget kapital	Övriga fonder	Om räknings differenser**	Ackumulerade vinstmedel**	Totalt	Minoritets intresse	Totalt
EGET KAPITAL VID PERIODENS INGÅNG	142,2	186,1	0,0	243,3	44,1	-5,0	238,1	848,8	0,0	848,8
Förändringar i eget kapital										
Dividend							-51,1	-51,1		-51,1
Nyemission	0,1							0,1		0,1
Utnyttjade optioner							0,7	0,7		0,7
Emissionvinst				1,3				1,3		1,3
Periodens summa totalresultat	0,0		-2,8			6,6	41,0	44,9	0,0	44,9
Övriga förändringar										
Andel av latent skatter i periodens förändringar										
Övriga förändringar										
EGET KAPITAL SAMMANLAGT	142,3	186,1	-2,7	244,6	44,1	1,6	228,8	844,8		844,8

Kalkyl över förändringar i eget kapital, koncernen,
milj. euro 1 - 09 / 2011

	Aktie kapital*	Över kursfond	Fonden för säkrings instrument**	Fonden för inbetalt fritt eget kapital	Övriga fonder	Om räknings differenser**	Ackumulerade vinstmedel**	Totalt	Minoritets intresse	Totalt
EGET KAPITAL VID PERIODENS INGÅNG	142,3	186,1	-0,6	244,6	43,8	3,5	266,0	885,7	0,0	885,7
Förändringar i eget kapital										
Dividend							-58,3	-58,3		-58,3
Nyemission	1,4							1,4		1,4
Utnyttjade optioner							0,9	0,9		0,9
Emissionvinst				4,6				4,6		4,6
Periodens summa totalresultat	0,0		2,9			-2,5	-14,4	-14,1	0,0	-14,1
Övriga förändringar										
Andel av latent skatter i periodens förändringar										
Övriga förändringar					0,1		0,0	0,1		0,1
EGET KAPITAL SAMMANLAGT 09 / 2011	143,7	186,1	2,2	249,2	43,9	1,0	194,1	820,2		820,2

*Innehåller aktieemission.

** Minskad med latent skatteskuld.

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

Ansvarförbindelser, koncernen, milj. euro

	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Inteckningar i jordområden och byggnader	201,7	201,7	201,7
Panter	0,1	0,3	0,5
Ansvar för justering av momsavdrag gjorda vid fastighetsinvesteringar	34,7	38,8	41,4
Totalt	236,5	240,8	243,5

Hyrekontrakt för affärlägenhet, milj. euro

	Inom ett år	Senare än ett år	Totalt
Minimumhyrorna enligt fasta kontrakt för affärlägenheter	167,9	164,7	174,2
	597,0	613,0	651,9
Totalt	764,9	777,7	826,0

Avgifter för leasingavtal, milj. euro

	Inom ett år	Senare än ett år	Totalt
	7,3	6,6	7,3
	8,0	14,3	12,8
Totalt	15,2	20,9	20,2

Derivatkontrakt, koncernen, milj. euro

Nominellt värde			
Valutaderivat	534,6	519,8	517,8
Elderivat	2,4	2,5	3,2
Totalt	537,0	522,2	521,0

Valutakurser

Land			
Ryssland	RUB	43,3500	41,6923 40,8200
Lettland	LVL	0,7093	0,7094 0,7094
Litauen	LTL	3,4528	3,4528 3,4528
Norge	NOK	7,8880	7,9680 7,8000
Sverige	SEK	9,2580	9,1421 8,9655

Segmentuppgifter, koncernen, milj. euro

Rörelsesegmenten

Omsättning	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	Förändr. %	1.1.-31.12.2010
Varuhusgruppen	828,4	726,6	14	1 099,9
Lindex	446,7	413,1	8	578,7
Seppälä	103,8	105,3	-1	143,2
Ofördelat	0,2	0,0		0,0
Koncernen	1 379,2	1 245,0	11	1 821,9
Rörelsevinst	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	Förändr. %	1.1.-31.12.2010
Varuhusgruppen	-4,4	1,9		32,9
Lindex	20,8	37,8		54,8
Seppälä	-0,8	6,2		9,0
Ofördelat	-4,9	-5,7		-7,9
Koncernen	10,8	40,2		88,8
Investeringar, brutto	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	Förändr. %	1.1.-31.12.2010
Varuhusgruppen	29,0	84,8	-66	131,1
Lindex	16,4	17,9	-8	28,2
Seppälä	3,4	3,1	9	4,7
Ofördelat	1,6	1,3	26	1,4
Koncernen	50,4	107,1	-53	165,4
Tillgångar	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	* Förändr. %	1.1.-31.12.2010
Varuhusgruppen	952,1	892,6	7	904,4
Lindex	1 007,2	998,1	1	1 005,9
Seppälä	108,7	104,8	4	108,3
Ofördelat	56,5	36,8	53	35,2
Koncernen	2 124,5	2 032,4	5	2 053,8

Uppgifter om marknadsområden

Omsättning	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	Förändr. %	1.1.-31.12.2010
Finland 1)	696,4	669,4	4	987,8
Sverige och Norge 2)	365,0	341,8	7	480,6
Baltikum och Centraleuropa 1)**	96,9	85,8	13	123,7
Ryssland och Ukraina 1)	220,9	148,1	49	229,8
Koncernen	1 379,2	1 245,0	11	1 821,9
<i>Finland, %</i>	<i>50,5</i>	<i>53,8</i>		<i>54,2</i>
<i>Utlandet, %</i>	<i>49,5</i>	<i>46,2</i>		<i>45,8</i>
Rörelsevinst	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	Förändr. %	1.1.-31.12.2010
Finland 1)	7,1	17,4		44,9
Sverige och Norge 2)	28,0	38,5		57,1
Baltikum och Centraleuropa 1)**	-0,9	-1,3		1,0
Ryssland och Ukraina 1)	-23,3	-14,3		-14,2
Koncernen	10,8	40,2		88,8
<i>Finland, %</i>	<i>65,5</i>	<i>43,2</i>		<i>50,6</i>
<i>Utlandet, %</i>	<i>34,5</i>	<i>56,8</i>		<i>49,4</i>

1) Varuhusgruppen, Lindex, Seppälä

2) Lindex

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

** Estland, Lettland, Litauen, Tjeckien, Slovakien, Polen

Resultaträkning

Per kvartal, koncernen, milj. euro	Q3 2011	Q2 2011	Q1 2011	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009 *
Omsättning	461,3	510,2	407,7	576,9	420,7	451,7	372,6	526,3
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Användning av material och förnödenheter	-234,6	-257,5	-214,3	-291,7	-210,2	-220,2	-190,9	-262,7
Kostnader för löner och anställningsförmåner	-88,7	-98,9	-98,0	-102,9	-82,7	-90,4	-85,8	-90,8
Avskrivningar och nedskrivningar	-18,9	-18,9	-19,1	-17,1	-15,3	-15,2	-14,2	-15,1
Övriga rörelsekostnader	-104,1	-109,3	-106,2	-116,6	-94,0	-95,0	-90,8	-96,8
Rörelsevinst (-förlust)	15,2	25,6	-29,9	48,5	18,4	30,9	-9,2	60,8
Finansiella intäkter och kostnader	-8,8	-9,2	-8,3	-4,2	-6,6	-3,2	-0,6	-5,2
Vinst (förlust) före skatter	6,4	16,4	-38,3	44,3	11,9	27,8	-9,8	55,6
Inkomstskatter	-0,7	-1,7	3,5	-7,3	1,5	-2,1	12,0	-17,0
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	5,7	14,7	-34,8	37,1	13,4	25,7	2,2	38,6

Resultat/aktie, euro

Grund	0,08	0,21	-0,49	0,52	0,19	0,36	0,03	0,58
Utspätt	0,08	0,20	-0,48	0,52	0,18	0,36	0,03	0,58

Omsättning, milj. euro

Varuhusgruppen	266,0	306,0	256,4	373,4	235,0	265,5	226,0	332,0
Lindex	157,8	165,6	123,3	165,6	149,4	148,1	115,7	155,3
Seppälä	37,6	38,3	27,9	37,9	36,8	37,7	30,8	38,4
Ofördelat	-0,2	0,3	0,1	0,0	-0,5	0,5	0,1	0,5
Koncernen	461,3	510,2	407,7	576,9	420,7	451,7	372,6	526,3

Rörelsevinst (-förlust), milj. euro

Varuhusgruppen	2,9	7,6	-14,8	30,9	1,4	8,8	-8,2	33,5
Lindex	11,4	17,3	-7,9	17,1	16,2	19,5	2,1	24,2
Seppälä	1,5	2,6	-4,9	2,8	2,2	4,8	-0,9	4,9
Ofördelat	-0,6	-1,9	-2,3	-2,3	-1,4	-2,2	-2,1	-1,7
Koncernen	15,2	25,6	-29,9	48,5	18,4	30,9	-9,2	60,8

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

STOCKMANN

Tillgångar

milj. euro	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Anskaffningsutgift vid periodens ingång	1 125,5	964,8	964,8
Omräkningsdifferens +/-	-4,8	16,1	19,3
Ökningar under perioden	50,4	107,1	165,4
Minskningar under perioden	-14,3	-18,3	-23,9
Anskaffningsutgift vid periodens utgång	1 156,8	1 069,7	1 125,5
Akkumulerade avskrivningar vid periodens ingång	-277,2	-237,0	-237,0
Omräkningsdifferens +/-	0,6	-0,9	-1,5
Avskrivningar på minskningar	1,3	18,0	23,1
Räkenskapsperiodens avskrivning	-56,9	-44,7	-61,8
Akkumulerade avskrivningar vid periodens utgång	-332,2	-264,6	-277,2
Bokföringsvärde vid periodens ingång	848,3	727,8	727,8
Bokföringsvärde vid periodens utgång	824,6	805,1	848,3

Goodwill

milj. euro	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Anskaffningsutgift vid periodens ingång	783,8	685,4	685,4
Omräkningsdifferens +/-	-24,8	83,2	98,4
Anskaffningsutgift vid periodens utgång	759,0	768,6	783,8
Bokföringsvärde vid periodens ingång	783,8	685,4	685,4
Bokföringsvärde vid periodens utgång	759,0	768,6	783,8
Totalt	1 583,6	1 573,7	1 632,1

Definitioner på nyckeltalen

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