

SELVITYS

STOCKMANN OYJ ABP:N

**TALOUDELLISESTA TILASTA 8.4.2020 SEKÄ
TALOUDELLISEEN ASEMAAN JA SEN ODOTETTAVISSA OLEVAAN
KEHITYKSEEN VAIKUTTAVISTA SEIKOISTA**

17.8.2020

SALASSAPITO- JA VAHINGONKORVAUSVELVOLLISUUS

Tämä selvitys sisältää luottamuksellisia tietoja, joiden osalta velkojia ja muita asianosaisia kohteliaimmin muistutetaan seuraavista salassapitoon liittyvistä säännöksistä:

Salassapitovelvollisuus / Yrityssaneerauslain 14 § ja 95 §

Tämän saneerausasian asianosaisia eli saneerausvelkojia sitovat yrityksen saneerauksesta annetun lain (47/1993, muutoksineen, jäljempänä ”YSL”) 14 § ja 95 §.

YSL 14 §:n mukaisesti selvittäjä, velkojatoimikunnan jäsen tai velkoja, näiden palveluksessa oleva henkilö taikka näiden käyttämä avustaja tai asiantuntija ei saa luvatta ilmaista eikä käyttää yksityiseksi hyödykseen velallisen taloudellista asemaa, liikesuhteita taikka yrityssalaisuutta koskevia seikkoja, jotka hän on menettelyn yhteydessä saanut tietoonsa.

YSL 95 §:n mukaisesti se, joka tahallaan tai huolimattomuudesta rikkoo 14 §:ssä säädetyn salassapitovelvollisuuden, on velvollinen korvaamaan velalliselle tämän vuoksi aiheutuneen vahingon.

Yrityssalaisuuden rikkominen / Rikoslain 30:5 §

Salassapitovelvollisuuden rikkominen voi olla rangaistavaa myös yrityssalaisuuden rikkomista koskevien säännösten nojalla. Yrityssalaisuuden rikkomisesta säädetään rikoslain (605/2018) 30 luvun 5 §:n 1 momentin 4 kohdassa alla olevan mukaisesti.

Joka hankkiakseen itselleen tai toiselle taloudellista hyötyä tai toista vahingoittaakseen oikeudettomasti ilmaisee toiselle kuuluvan liikesalaisuuden tai oikeudettomasti käyttää tällaista liikesalaisuutta, jonka hän on saanut tietoonsa yrityksen saneerausmenettelyn yhteydessä, on tuomittava, jollei teosta ole muualla laissa säädetty ankarampaa rangaistusta, yrityssalaisuuden rikkomisesta sakkoon tai vankeuteen enintään kahdeksi vuodeksi. Lisäksi yritys on rangaistava.

SISÄPIIRITIEDON LUOTTAMUKSELLISUUS

Markkinoiden väärinkäyttöasetus (EU (2014/596)), 14 artikla

Sisäpiirikauppoja ja sisäpiiritiedon laitonta ilmaisemista koskeva kielto

Henkilö ei saa

- a) tehdä tai yrittää tehdä sisäpiirikauppoja;
- b) suositella, että toinen henkilö tekee sisäpiirikauppoja, tai houkutella toista henkilöä tekemään sisäpiirikauppoja; tai
- c) ilmaista sisäpiiritietoa laittomasti.

Arvopaperimarkkinarikoksista säännellään rikoslain 51 luvussa.

SISÄLLYSLUETTELO

SALASSAPITO- JA VAHINGONKORVAUSVELVOLLISUUS	2
SISÄPIIRITIEDON LUOTTAMUKSELLISUUS.....	2
1 PERUSTIEDOT YHTIÖSTÄ JA SANEERAUSMENETTELYSTÄ.....	5
1.1 Yhtiön tiedot	5
1.2 Saneeraustuomioistuin ja saneerausasian tiedot	5
1.3 Oikeuden määräämä väliaikainen selvittäjä ja selvittäjä.....	5
1.4 Saneerausmenettely	6
1.4.1 Saneeraushakemukset.....	6
1.4.2 Saneerausmenettelyn aloittaminen ja määräysvallan rajoitukset	6
1.4.3 Maksu-, perintä- ja täytäntöönpanokielto	6
1.4.4 Velkojatoimikunta	7
1.4.5 Käytetyt asiantuntijat ja saneeraustarkastus.....	8
1.4.6 Tietojenanto- ja myötävaikutusvelvollisuus	9
1.4.7 Konkurssihakemukset	9
1.5 Määräpäivät	9
1.5.1 Velkojien vaatimusten ilmoittaminen	9
1.5.2 Perusselvitys ja sen jakelu	9
1.5.3 Ehdotus saneerausohjelmaksi	10
1.5.4 Takaisinsaannin määräpäivä.....	10
2 YHTIÖ	10
2.1 Yhtiön omistus ja konsernirakenne	10
2.2 Liiketoiminta ja toimiala	12
2.3 Yhtiön toimitilat ja henkilöstö.....	12
2.4 Organisaatio ja avainhenkilöt.....	12
2.5 Yhtiön vastuuhenkilöiden yritysyhteydet ja selvitys läheisyhtiöistä	14
2.6 Konsernisaamiset- ja velat ja niiden kuittaukset	14
2.7 Talous.....	16
2.7.1 Kirjanpidon tila ja taso sekä suoritettut tarkastukset	16
2.7.2 Saneeraustarkastuksen pääasialliset havainnot taloudesta	16
2.7.3 Kannattavuus ja taseasema	16
2.7.4 Rahoitussopimukset	18
2.7.5 Rahoituksen riittävyys	19
2.7.6 Taloudellisten vaikeuksien syyt.....	19
2.8 Toiminnan ja talouden parantamiseksi saneerausmenettelyn aikana suoritettut toimenpiteet	21
2.9 Vireillä olevat oikeudelliset ja hallinnolliset menettelyt.....	22
3 SELVITTÄJÄN TOIMENPITEET JA HAVAINNOT	22
3.1 Selvittäjän perustoimenpiteet.....	22
3.2 Selvittäjän neuvonantajat	23
3.3 Realisoinnit.....	23

3.4	Kuittaukset	23
3.5	Tavarantoimittajien omistuksenpidätysvaatimukset.....	24
3.6	Havainnot keskeyttämisperusteista tai saneeraustarkastuksen havainnoista	24
4	YHTIÖN VARAT	25
4.1	Yhtiön varat saneerausmenettelyn alkaessa 8.4.2020	25
4.2	Menettelyn aloittamisen jälkeen varoissa tapahtuneet olennaiset muutokset ja niiden syyt	29
5	SANEERAUSVELAT, VAKUUDET JA MUUT SITOUKSET.....	29
5.1	Tiedot saneerausveloista	29
5.1.1	Vakuudelliset velat	30
5.1.2	Vakuudettomat velat.....	32
5.1.3	Viimesijaiset hybridilainavelat.....	34
5.1.4	Ehdolliset ja enimmäismääräiset velat	34
5.1.5	Riitaiset ja/tai epäselvät velat	34
5.1.6	Pienvelkojen maksaminen.....	35
5.2	Veloista annetut vakuudet, takaus- ja muut vastuut sekä vastuusitoumukset.....	35
5.3	Vakuusvelan ennakainen maksaminen	36
5.4	Työntekijöiden palkat ja hallituksen palkkiot	36
6	KASSAVIRTAENNUSTE	36
7	LIIKETOIMINTA SANEERAUSMENETTELYN AIKANA.....	36
7.1	Yleisen taloudellisen tilanteen muutokset, markkinatilanne ja kilpailuaseman muutokset	36
7.2	Organisaation ja henkilöstön muutokset sekä operatiiviset kulut	37
7.3	Suoritettut tehostus- ja säästötoimenpiteet.....	37
7.4	Toiminnan rahoitus ja sen vakuudet	38
7.5	Muiden kuin saneerausvelkojen kehitys	38
7.6	Taloudellisen aseman kehitys saneerausmenettelyn aikana ja liiketoiminnan tulevaisuuden näkymät	39
8	JOHTOPÄÄTÖKSET	39
	LIITTEET	41

1 PERUSTIEDOT YHTIÖSTÄ JA SANEERAUSMENETTELYSTÄ

1.1 Yhtiön tiedot

Yhtiö on itse hakijana jättänyt saneerausmenettelyn alkamista koskevan hakemuksen Helsingin käräjäoikeuteen 6.4.2020. Lisäksi Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma on hakijavelkojana jättänyt Helsingin käräjäoikeudelle 8.4.2020 Yhtiön saneerausmenettelyn aloittamista koskevan saneeraushakemuksen.

Toiminimi: Stockmann Oyj Abp ("Yhtiö")
Rinnakkaistoiminimi: Stockmann plc
Kotipaikka: Helsinki
Postiosoite: PL 233, 00131 Helsinki
Käyntiosoite: Aleksanterinkatu 52 B, 00100 Helsinki
Y-tunnus: 0114162-2
Yhtiön edustaja: Toimitusjohtaja Jari Latvanen
Puhelin: 050 414 6109
Sähköposti: jari.latvanen@stockmann.com
Yhtiön A- ja B-osakkeiden kaupankäyntitunnukset STCAS ja STCBV
Helsingin Pörssissä

1.2 Saneeraustuomioistuin ja saneerausasian tiedot

Tuomioistuin: Helsingin käräjäoikeus, 2. osasto
Käräjätuomari Pirjo Peura-Vasama
Asianumero HS 20/16712
Päätös väliaikaisesta selvittäjästä: 6.4.2020, päätös numero 20/18569
Päätös saneerausmenettelyn alkamisesta: 8.4.2020, päätös numero 20/19056
Käyntiosoite: Porkkalankatu 13, 00180 Helsinki
Puhelin: 029 5644 273
Faksi: 029 5644 271
Sähköposti: helsinki.ko@oikeus.fi, helsinki_muutoksenhaku.ko@oikeus.fi

1.3 Oikeuden määräämä väliaikainen selvittäjä ja selvittäjä

Selvittäjä: Asianajaja Jyrki Tähtinen ("Selvittäjä")
Borenius Asianajotoimisto Oy
Osoite: Eteläesplanadi 2, 00130 Helsinki
Puhelin: 020 713 33, 0400 406 509
Faksi: 020 713 3499
Sähköposti: stockmann@borenius.com
jyrki.tahtinen@borenius.com

YSL 9 §:n mukaisesti Selvittäjällä on tehtäviensä suorittamiseksi oikeus päästä Yhtiön hallinnassa oleviin, Yhtiön tarpeisiin käytettäviin tiloihin sekä tutkia Yhtiön kirjanpitoa, Yhtiön kirjeenvaihtoa ja muita liikeasiakirjoja ja -tiedostoja. Selvittäjällä on salassapitosäännösten estämättä sama oikeus kuin Yhtiöllä saada tehtävänsä varten tietoja Yhtiön pankkitileistä, maksuliikenteestä, rahoitusta koskevista sopimuksista ja sitoumuksista, Yhtiön varallisuudesta, verotuksesta ja muista Yhtiön taloudellista asemaa tai Yhtiön harjoittamaa toimintaa koskevista seikoista.

Selvittäjällä on oikeus osallistua Yhtiön toimielinten kokouksiin ja käyttää niissä puhevaltaa. Selvittäjälle on toimitettava kutsu tällaisiin kokouksiin.

Selvittäjällä on oikeus käyttää tehtäviensä suorittamisessa apunaan asiantuntijoita.

1.4 Saneerausmenettely

1.4.1 Saneeraushakemukset

Yhtiö on jättänyt maanantaina 6.4.2020 saneerausmenettelyn aloittamista koskevan hakemuksen Helsingin kärjäoikeudelle, jossa on pyydetty kärjäoikeutta aloittamaan Yhtiötä koskeva saneerausmenettely YSL 6 §:n 1 momentin 1 ja 2 kohdan perusteella. Hakemus jätettiin täydennettävässä muodossa siten, että Yhtiö toimitti kärjäoikeudelle vielä 6.4.2020 saneerausmenettelyn aloittamista tukevien velkojen puoltolausumia. Yhtiö pyysi kärjäoikeutta määräämään asianajaja Jyrki Tähtisen Yhtiön ensin väliaikaiseksi selvittäjäksi ja myöhemmin selvittäjäksi. Lisäksi Yhtiö pyysi kärjäoikeutta määräämään YSL 22 §:n perusteella YSL 19 §:n mukaisen perintäkiellon ja YSL 21 §:n mukaisen ulosmittauksen sekä muiden täytäntöönpanotoimenpiteiden kiellon voimaan väliaikaisesti välittömästi velkoja asiasta kuulematta.

Kärjäoikeus päätti 6.4.2020 päätöksellä numero 20/18569, että Yhtiön väliaikaiseksi selvittäjäksi valitaan asianajaja Jyrki Tähtinen. Samalla kärjäoikeus päätti määrätä YSL 22 §:n perusteella YSL 19 §:n mukaisen perintäkiellon ja YSL 21 §:n mukaisen ulosmittauksen sekä muiden täytäntöönpanotoimenpiteiden kiellon voimaan väliaikaisesti välittömästi velkoja asiasta kuulematta. YSL 17 §:n mukaista maksu- ja vakuudenasettamiskieltoa ei haettu eikä määrätty astumaan voimaan väliaikaisesti. Kärjäoikeus määräsi, että Yhtiön on 10.6.2020 mennessä toimitettava kärjäoikeudelle yrityksen saneerauksesta annetun asetuksen 1 §:n 1 momentin 8 kohdassa tarkoitettu Keskuskauppakamarin hyväksymän tilintarkastajan selvitys tai selvitys siitä, että vähintään kaksi velkojaa, joiden yhteenlasketut saatavat edustavat vähintään viidennestä velallisen tunnetuista veloista ja jotka eivät ole takaisinsaannista konkurssipesään annetun lain 3 §:ssä tarkoitettuja velallisen läheisiä, ilmoittavat puoltavansa hakemusta sekä jäljennös yhtiökokouksen päätöksestä, josta ilmenee, että yhtiökokous on päättänyt hakea saneerausmenettelyn aloittamista.

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma hakijavelkojana jätti keskiviikkona 8.4.2020 Helsingin kärjäoikeudelle Yhtiön saneerausmenettelyä koskevan hakemuksen YSL 6 §:n 1 momentin 2 kohdan nojalla. Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma pyysi kärjäoikeutta määräämään asianajaja Jyrki Tähtisen selvittäjäksi.

Yhtiön yhtiökokous päätti 4.6.2020 puoltaa saneerausmenettelyn jatkamista Yhtiön hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

1.4.2 Saneerausmenettelyn aloittaminen ja määräysvallan rajoitukset

Helsingin kärjäoikeus on antanut **8.4.2020 kello 10.30** menettelyn aloittamista koskevan päätöksen nro 20/19056 sekä määrännyt selvittäjäksi Helsingistä olevan asianajaja Jyrki Tähtisen, joka on toiminut myös Yhtiön väliaikaisena selvittäjänä 6.4.2020 alkaen.

Saneerausmenettelyn aloittamispäätös on tehty muita velkoja ja Yhtiötä enempää kuulematta. Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman jättämän saneeraushakemuksen liite 1 määrättiin salassa pidettäväksi.

Saneerausmenettelyn aikana Yhtiön määräysvaltaa rajoitetaan YSL 29 §:n mukaisesti. Kärjäoikeus ei ole asettanut YSL 30 §:n mukaisia rajoituksia.

1.4.3 Maksu-, perintä- ja täytäntöönpanokiello

Helsingin kärjäoikeus on 6.4.2020 päätöksellä 20/18569 määrännyt YSL 19 §:n mukaisen perintäkiellon ja YSL 21 §:n mukaisen ulosmittauksen ja muiden täytäntöönpanotoimenpiteiden kiellon olemaan väliaikaisena voimassa siihen saakka, kunnes saneerausmenettely aloitetaan, menettelyn aloittamista koskeva hakemus hylätään tai asiasta toisin määrätään. Kielto on määrätty YSL 22 §:n nojalla velkoja ja velallista kuulematta. YSL 17 §:n mukaista maksu- ja vakuudenasettamiskieltoa ei haettu eikä määrätty astumaan voimaan väliaikaisesti.

YSL 17 §:n mukainen maksu- ja vakuudenasettamiskielto, YSL 19 §:n mukainen perintäkielto ja YSL 21 §:n mukainen ulosmittauksen ja muiden täytäntöönpanotoimenpiteiden kielto ovat voimassa saneerausmenettelyn alettua keskiviikkona 8.4.2020 kello 10.30 alkaen toistaiseksi.

1.4.4 Velkojatoimikunta

Käräjäoikeus tekee päätöksen mahdollisen velkojatoimikunnan asettamisesta, mikäli Yhtiö, Selvittäjä tai joku velkojista sitä vaatii. Käräjäoikeuden päätöksessä on kehoitettu velkojia tekemään Selvittäjälle ehdotuksia velkojatoimikunnan kokoonpanosta.

Selvittäjä on ollut yhteydessä suurimpien velkojien edustajiin velkojatoimikuntatyöskentelyn aloittamiseksi heti saneerausmenettelyn alkamisesta lukien. Velkojatoimikuntaan on valittu kaikkien velkojaryhmien edustajia sekä TE-toimiston edustaja. Helsingin käräjäoikeus on tehnyt 17.4.2020 päätöksen nro 20/20827 velkojatoimikunnan asettamisesta. Velkojatoimikunnan kokoonpanoa voidaan YSL 84 §:n mukaisesti tarvittaessa täydentää myöhemmässä vaiheessa saneerausmenettelyä, jos siihen ilmenee aiheita.

Käräjäoikeus määräsi 17.4.2020 YSL 10 §:n mukaisesti Selvittäjän vaatimuksesta velkojatoimikunnan jäseniksi seuraavat 10 henkilöä:

- Kim Forsström, vakuusvelkojien edustaja (Syndikaattipankit, Danske Bank A/S)
- Mikko Haataja, vakuusvelkojien edustaja (Syndikaattipankit, OP Yrityspankki Oyj)
- Robert Sonck, vakuusvelkojien edustaja (Syndikaattipankit, Swedbank AB (publ))
- Ville Talasmäki, vakuusvelkojien edustaja (vakuudelliset joukkovelkakirjalainat, Sampo Oyj)
- Hanna Huhanantti, julkisoikeudellisten velkojien edustaja (Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma)
- Asianajaja Risto Ojantakanen, tavarantoimittajavelkojien edustaja (Itäinen & Ojantakanen Asianajotoimisto Oy)
- Juhana Heikkilä, vakuudettomien yritystodistusvelkojien edustaja (Evli Varainhoito Oy)
- Reetta Räsänen 22.5.2020 asti, vuokranantajavelkojien edustajana (LähiTapiola Kiinteistövarainhoito Oy) ja 22.5.2020 eteenpäin asianajaja Niklas Lindström (Asianajotoimisto MK-Law Oy) (ks. lisätietoja tässä kohdassa alla)
- Allan Eriksen, hybridilainavelkojien edustaja (UB Omaisuudenhoido Oy)
- Johanna Vuorela, Uudenmaan ELY-keskuksen nimeämä työvoima-asiainhallinnon edustaja

Velkojatoimikunnan jäsenten yhteystiedot ovat saatavilla selvittäjähallinnolta osoitteesta stockmann@borenius.com.

LähiTapiola Keskustakiinteistöt Ky, Tapiola Toimitalo Oy ja KOy Biens ovat myöhemmin pyytäneet, että käräjäoikeus määrää Stockmann Oyj Abp:n velkojatoimikuntaan vuokranantajavelkojien edustajaksi kiinteistöjohtaja Reetta Räsänen sijaan asianajaja Niklas Lindströmin. Helsingin käräjäoikeus on tehnyt 22.5.2020 päätöksen nro 20/29514, jolla käräjäoikeus vapauttaa kiinteistöjohtaja Reetta Räsänen velkojatoimikunnan jäsenen tehtävästä ja määrää velkojatoimikunnan jäseneksi asianajaja Niklas Lindströmin.

Velkojatoimikunta on kokoontunut 23.4.2020, 5.5.2020, 12.5.2020, 19.5.2020, 26.5.2020 sekä 9.6.2020, 23.6.2020, 7.7.2020, 28.7.2020 ja 14.8.2020. Velkojatoimikunnan kokouksiin on yllä mainittujen jäsenten lisäksi osallistunut konkurssiylitarkastaja Simo Viljamaa Konkurssi-asiainhallinnon toimistosta. Yhtiön toimitusjohtaja ja talousjohtaja ovat säännöllisesti osallistuneet velkojatoimikunnan kokouksiin toimittaen samalla velkojatoimikunnalle ajantasaisen talouskatsauksen ja kassaennusteen koko Stockmann-konsernin osalta. Toimitusjohtaja ja talousjohtaja ovat osallistuneet kokouksiin vain esittämänsä talusosion ajan.

YSL 3 luvun 11 §:n mukaisesti Selvittäjän on säännöllisesti ja aina, kun tarvetta ilmenee, tiedotettava seuranta-, valvonta- ja tarkastustehtäväänsä liittyvistä toimistaan ja havainnoistaan velkojatoimikunnalle tai, jos sellaista ei ole, velkojille sekä neuvoteltava näiden kanssa merkittävistä päätöksistä ennen niiden tekemistä. Jos Selvittäjän tietoon tulee, että Yhtiö on

olennaisesti laiminlyönyt maksaa saneerausvelkoihin kuulumattomia velkojaan, Selvittäjän on tiedotettava myös tästä.

Velkojatoimikunnan kokouksissa on käyty läpi tavanomaisesti Selvittäjän tekemät toimenpiteet ja esille tulleet erityiskysymykset, Yhtiön taloudellinen tilanne ja rahoitustarve, keskeneräiset riita-asiat tai muut menettelyt, saneeraustarkastushavainnot, asiantuntijapalveluiden sekä -lausuntojen tarve ja hankkiminen, suunnitellut ja toteutetut saneeraustoimenpiteet, Yhtiön neuvottelut sopimuskumppaneiden kanssa, muut velkojatoimikunnan jäsenten esille tuomat asiat sekä Selvittäjän palkkiolaskut. Velkojatoimikunta on päättänyt Selvittäjän kanssa eri asiantuntijapalveluiden palveluntarjoajien toimeksiannoista tarjousten perusteella, Selvittäjän palkkiolaskujen hyväksymisestä sekä rahdinkuljettajien vakuudellisten saatavien ennenaikaisesta maksamisesta. Velkojatoimikunnan kokouksessa on myös järjestetty AB Lindexin toimitusjohtajan esitys Lindex-konsernista, Yhtiön toimitusjohtajan esitys Suomen, Sisu Partners Oy:n esitys AB Lindexin ja Baltian tytäryhtiöiden arvostuksesta sekä RSM Finland Oy:n esitys saneeraustarkastushavainnoista.

1.4.5 Käytetyt asiantuntijat ja saneeraustarkastus

Yhtiön taloushallinto on toimittanut Selvittäjälle tarvittavat tiedot Yhtiön taloudellisesta tilanteesta. RSM Finland Oy on antanut neuvoja Yhtiön taloushallinnolle saneerausmenettelyn aiheuttamista vaikutuksista Yhtiön kirjanpitoon.

Selvittäjä on käyttänyt Yhtiön ulkopuolisena asiantuntija-apuna taloudellisten laskelmien laadinnassa PricewaterhouseCoopers Oy:tä 15.5.2020 lähtien.

RSM Finland Oy KHT Seppo Suontaustan johdolla on aloittanut 24.4.2020 Yhtiötä koskevan saneeraustarkastuksen.

Selvittäjä on osallistunut saneeraustarkastuksen painopistealueiden määrittelyyn. Saneeraustarkastus koskee vain rajallisesti Stockmann-konsernin muita yhtiötä, jotka eivät ole saneerausmenettelyn kohteena. Saneeraustarkastuksen edistymisestä on raportoitu Selvittäjälle ja velkojatoimikunnalle säännöllisesti. Saneeraustarkastus on toteutettu noudattaen hyvää erityistarkastuksia koskevaa tilintarkastustapaa ja soveltuvin osin konkurssiain neuvottelukunnan suositusta konkurssivelallisen toiminnan erityistarkastuksesta. Yhtiö on toimittanut tarvittavaa aineistoa tarkastajien käyttöön ja myötävaikuttanut tarkastuksen toteuttamiseen. Saneeraustarkastaja on haastatellut tarkastusta varten yhteensä kymmentä (10) Yhtiön johdon ja taloushallinnon edustajaa.

Saneeraustarkastuksen on sovittu kohdistuvan 30.11.2017 jälkeiseen aikaan painottuen syväällisemmin tapahtumiin 1.1.2019 lähtien. Tarkasteltavien tapahtumien huomattavuusrajaksi on sovittu yleisesti 500.000 euroa ja konsernitapahtumien osalta miljoona euroa, mutta käytännössä saneeraustarkastuksessa on selvitetty myös pienempien liiketapahtumien maksuja. Saneeraustarkastuksessa on selvitetty ja raportoitu Selvittäjälle, Yhtiölle ja velkojatoimikunnalle muun muassa seuraavat asiakokonaisuudet:

- Keskeiset vakuus- ja rahoitusjärjestelyt;
- Merkittävät lähipiiritapahtumat;
- Mahdolliset takaisinsaanti- ja muut kanneperusteet;
- Kirjanpidon taso; sekä
- Saneerausmenettelyyn liittyvien kieltojen noudattaminen.

Saneeraustarkastuksen alustava kertomus on valmistunut 30.6.2020. Selvittäjä on käynyt läpi saneeraustarkastuksen ja sen havainnot Yhtiön ja velkojatoimikunnan kanssa.

Saneeraustarkastuksen perusteella ei ole noussut esille mitään sellaista seikkaa, joka estäisi saneerausmenettelyn jatkamisen tai saneerausohjelmaehdotuksen laatimisen.

1.4.6 Tietojenanto- ja myötävaikutusvelvollisuus

Yhtiö on täyttänyt YSL 13 §:ssä säädetyn tietojenanto- ja myötävaikutusvelvollisuutensa asianmukaisesti. Selvittäjällä ei ole huomautettavaa Yhtiön johdon tai muun henkilökunnan toiminnasta.

1.4.7 Konkurssihakemukset

Yhtiötä kohtaan ei ole vireillä olevia konkurssihakemuksia.

1.5 Määräpäivät

1.5.1 Velkojien vaatimusten ilmoittaminen

Käräjäoikeuden 8.4.2020 antaman päätöksen 20/19056 mukaan velkojien on tullut viimeistään **15.5.2020** ilmoittaa Selvittäjälle kirjallisesti vaatimuksensa Yhtiölle, mikäli ne poikkeavat Yhtiön ilmoittamista, uhalla, että vaatimus jää muuten ottamatta huomioon ja ilmoittamatta jätetty velka lakkaa YSL 47 §:ssä säädetyllä tavalla.

Selvittäjä on kuuluttanut saneerausmenettelyn aloittamisesta Virallisessa lehdessä ja Kauppalehdessä 21.4.2020. Selvittäjähallinto on pyrkinyt yhdessä Yhtiön taloushallinnon kanssa toimittamaan aloitusilmoituksia ja pyyntöjä velkojille vahvistaa saatavansa myös tapauksissa, jolloin velkojan mahdollinen saatava on ilmennyt vasta paljon myöhemmin saneerausmenettelyn alkamisen jälkeen.

Selvittäjähallinto on ollut lisäksi yhteydessä tai pyrkinyt erinäisin viestein ja muistutuksin saamaan yhteyden kaikkiin Yhtiön ostovelkareskontrasta ilmeneviin velkoihin, joiden saatavan määrää koskeva tieto on voinut muuttua ostovelkareskontran tilanteeseen per 6.4.2020 nähden. Yhtiön liiketoiminnan laajuus huomioon ottaen kaikkien saneerausvelkojen määrä ei ole voinut olla ajantasaisesti kirjattu ostovelkareskontraan johtuen muun muassa siitä, että kaikkia Yhtiölle osoitettuja laskuja tai Yhtiön omia hyvityslaskuja per 6.4.2020 ei ole voitu huomioida täysin reaaliaikaisesti saneerausmenettelyn alkaessa 8.4.2020.

Kaikkia tiedossa olevia velkojia on kehoitettu vahvistamaan saatavansa **15.5.2020 mennessä** sähköpostitse osoitteeseen stockmann@borenius.com. Suuri osa velkojista on toimittanut joko itse tai edustajansa välityksellä ilmoituksen saatavistaan selvittäjähallinnolle 15.5.2020 mennessä. Saatavien täsmentäminen ja vahvistaminen velkojien kanssa on kuitenkin jatkunut perusselvityksen valmistumiseen saakka ja jatkuu vielä syksyn 2020 ajan. Yhtiön taloushallinnon arvion mukaan ostovelkojat voivat toimittaa saneerausvelkoja koskevia tarkennettuja laskuja vielä syksynkin 2020 aikana.

1.5.2 Perusselvitys ja sen jakelu

YSL 8 §:n 1 momentin 1) kohdassa tarkoitettu selvitys velallisen varoista, veloista ja muista sitoumuksista sekä velallisen taloudelliseen asemaan ja sen odotettavissa olevaan kehitykseen vaikuttavista seikoista on alun perin määrätty annettavaksi 1.7.2020. Helsingin käräjäoikeus on myöhemmin 11.6.2020 päätöksellä 20/34236 päättänyt Selvittäjän hakemuksesta jatkaa perusselvityksen laatimisen määräaikaan **17.8.2020 saakka**. Selvittäjä on hakenut määräajan pidennystä, koska Yhtiö julkistaa ensimmäisen vuosipuoliskon tuloksensa vasta 24.7.2020, eikä perusselvitykseen voi sitä ennen sisällyttää julkaisemattomia tietoja Yhtiön tuloksesta tai muista seikoista.

Selvittäjän on annettava YSL 8 §:n 1 momentin 1 kohdassa tarkoitettu selvitys tai tiivistelmä siitä viipymättä tiedoksi velkojatoimikunnalle, suurimmille velkojille ja pyynnöstä muillekin velkojille sekä velalliselle ja Konkurssiasiamiehelle. Perusselvitys on laadittava YSL:n mukaan asianosaisia varten. Konkurssiasiamiehen suosituksen nro 16 (5.6.2018) mukaan perusselvityksessä on käsiteltävä tiettyjä asiakokonaisuuksia tarkoituksenmukaisessa

laajuudessa. Lisäksi suosituksen mukaan Selvittäjä päättää perusselvityksen toimittamistavasta.

Selvittäjä on toimittanut Konkursiasiamiehen toimistolle 26.6.2020 esityksen ja kannanottopyynnön perusselvityksen tiettyjen osioiden salaamistarpeesta yleiseltä velkojatalolta. Selvittäjän näkemyksen mukaan kaikkien perusselvityksen liitteinä olevien velka- ja velkojaluetteloiden toimittaminen ilman redaktiota tai anonymisointia kaikille Yhtiön noin 2000 velkojalle ei ole kenenkään yksittäisen velkojan edun valvomiseksi tarpeen ja saattaa loukata velkojien yksityisyyden suojaa tai velkojien liikesalaisuuksia. Yhtiön velkojaluettelot koskien senioribondi- ja hybridilainavelkoja- ja velkojia ovat Euroclear Finland Oy:n luetteloita, jotka eivät ole julkisia eivätkä muun kuin Yhtiön saatavilla. Jokainen yritystodistusvelkoja on erikseen pyytänyt tietojensa salassa pitämistä. Velkojatoimikunnan tavarantoimittajien edustaja on ilmoittanut, että osa tavarantoimittajista pyytää velkoja-asemansa salassa pitämistä. Lisäksi perusselvitys ja/tai sen liitteet kokonaisuudessaan saattavat sisältää Yhtiön liikesalaisuudeksi luokiteltavaa ja näin ollen suojattavaa tietoa.

Perusselvitys toimitetaan liitteineen velkojatoimikunnalle, Konkursiasiamiehen toimistolle ja Yhtiölle. Perusselvitys toimitetaan ilman tiettyjä Yhtiön ja sen sopimuskumppanien luottamukselliseksi luokiteltuja tietoja eli osittain anonymisoiduin tiedoin Kosti-järjestelmään ja velkojille, jotka ovat vahvistaneet sähköpostiyhteystietonsa selvittäjähallinnolle. Velkojille toimitetaan sähköpostitse velkojaa koskeva tunnistenumero sekä linkki kansioon, jossa on sähköisesti saatavilla perusselvitys ja kyseistä velkojaa koskeva velkaluettelo sen velkojaryhmän mukaan, mihin velka kuuluu. Velkojatunnistenumeron perusteella velkoja voi tarkastaa, minkä suuruinen velkojan saneeraussaatava on tähänastisen selvityksen perusteella huomioitu kyseisen velkojaryhmän saatavien joukossa.

1.5.3 Ehdotus saneerausohjelmaksi

Helsingin käräjäoikeus on saneerausmenettelyn aloittamispäätöksessä asettanut ohjelmaehdotuksen määräpäivän olemaan **11.12.2020**.

Tällä hetkellä ei ole tiedossa määrääjän pidennystarpeita. Yhtiön liiketoiminnan laajuus, velkojien lukumäärä, velkajärjestelyn kokoluokka, vireillä olevat tavarataloja koskevat vuokrasopimusneuvottelut ja niiden vaikutus Yhtiön tulevaan kaupalliseen jalanjälkeen (*commercial footprint*) ja tuleviin kassavirtoihin sekä mahdolliset päätökset myytävistä omaisuuseristä saattavat kuitenkin vielä aikaansaada tarpeen lykätä ohjelmaehdotuksen määräpäivää.

1.5.4 Takaisinsaannin määräpäivä

Takaisinsaannin määräpäivä on YSL 35 §:n 2 momentin mukaan saneeraushakemuksen vireille tulopäivä eli **6.4.2020**.

YSL 36 §:n mukaisesti Selvittäjän on pantava mahdolliset takaisinsaantikanteet vireille kuuden (6) kuukauden kuluessa menettelyn alkamisesta eli viimeistään **8.10.2020**. Selvittäjä keskustelee mahdollisista saneeraustarkastuksessa esiin tulleista takaisinsaantiin liittyvistä havainnoista velkojatoimikunnan, Konkursiasiamiehen toimiston edustajan ja Yhtiön kanssa ja tekee tarvittavat päätökset takaisinsaantikanteiden nostamisesta 8.10.2020 mennessä.

#13440031v1

2 YHTIÖ

2.1 Yhtiön omistus ja konsernirakenne

Yhtiö on julkinen osakeyhtiö, joka on perustettu vuonna 1862 ja rekisteröity kaupparekisteriin 20.1.1919. Yhtiö on listautunut Helsingin pörssiin vuonna 1942. Yhtiö on listattu Nasdaq Helsingin markkinapaikan pörssiin. Yhtiö ei ole laskenut liikkeelle rahoitusvälineitä muilla markkinapaikoilla.

Yhtiön osakkeiden lukumäärä on kaupparekisteriin 8.4.2020 rekisteröidyn mukaisesti 72.048.683 kappaletta. Kaupparekisterin mukaan osakkeen nimellisarvo on 2,00 euroa.

Osakkeet jakautuvat A- ja B-osakkeisiin. Osakkeet eroavat toisistaan äänivallan osalta siten, A- osakkeilla on 10 ääntä ja B- osakkeilla 1 ääni. Molemmilla osakesarjoilla on oikeus yhtä suureen osinkoon. Osakkeet ovat arvo-osuusjärjestelmässä, ja ne ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsingissä. A-osakkeen kaupankäyntitunnus on STCAS ja B-osakkeen STCBV.

A-osake voidaan muuntaa B-osakkeeksi osakkeenomistajan vaatimuksesta, jos muuntaminen voi tapahtua osakelajien vähimmäis- ja enimmäismäärien puitteissa. A-lajin osakkeita on 8.4.2020 yhteensä 30.530.868 kappaletta ja B-lajin osakkeita on yhteensä 41.517.815 kappaletta. Yhtiön osakepääoma on yhteensä 23.8.2012 rekisteröidyn mukaisesti 144.097.366,00 euroa. Yhtiön kaupparekisteriote ja yhtiöjärjestys per 8.4.2020 ovat Liitteenä 1.

Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat per 31.3.2020 ilmenevät Liitteestä 2. Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa osakkeiden lukumäärän perusteella omistavat noin 57,6 % osakkeista ja noin 74,8 % äänistä (tilanne per 31.3.2020). Yhtiön suurimmat omistajat, omistusjakauma ja osakkeiden määrän jakauma sektoreittain päivitetään Yhtiön internet-sivuille osoitteessa <http://www.stockmangroup.com/fi/suurimmat-osakkeenomistajat> joka kalenterikuukauden viimeinen päivä. Omistajaryhmistä suurimman osuuden osakkeiden lukumäärästä omistavat säätiöt ja yhdistykset.

Yhtiön konsernikaavio ilmenee Liitteestä 3. Konsernikaaviota on päivitetty saneeraushakemuksessa esitettyyn konsernikaavioon nähden. Saneerausmenettelyn aikana on toteutunut Stockmann Security Oy:n (y-tunnus 0756955-8) sulautuminen Stockmann Security Services Oy Ab:hen (y-tunnus 0723064-2). Sulautuminen on pantu täytäntöön ja rekisteröity kaupparekisteriin 31.5.2020 ja ensiksi mainittu yhtiö on tuona päivänä purkautunut. Selvittäjän tiedossa ei ole muita vireillä olevia muutoksia Yhtiön konsernirakenteeseen.

Yhtiö on konserninsa emoyhtiö. Konserni koostuu kahdesta (2) liiketoimintayksiköstä, jotka ovat Stockmann-tavarataloliiketoiminta ja verkkokauppa (Stockmann-liiketoimintayksikkö / Stockmann Retail and Real Estate) Suomessa, Virossa ja Latviassa sekä muotikauppaa harjoittava Lindex-myymläketju, joka muodostuu omasta Lindex-alakonsernistaan. Lindex-konserni harjoittaa muodin valmistusta ja vähittäismyyntiä tytäryhtiöverkostonsa kautta.

Stockmann-konsernin arvopaperimarkkinoille raportoivat segmentit ovat Lindex ja Stockmann. Segmentit raportoidaan IFRS 16 –standardin mukaisesti. Jakamattomat erät sisältävät konsernijohton, konsernin taloushallinnon ja rahoituksen sekä sisäisen tarkastuksen.

Konserni on jakautunut toimimaan kolmella (3) maantieteellisellä segmentillä: 1) Suomi, 2) Ruotsi ja Norja ja 3) Baltia ja muut maat. Kaiken kaikkiaan konsernilla on toimintaa 23 maassa.

Konserni koostuu kahdeksasta (8) tavaratalosta, 464 muotimyymlästä ja kolmesta (3) tavaratalokiinteistöstä sekä verkkokaupoista. Tavaratalot sijaitsevat Helsingissä (Keskusta ja Itäkeskus), Espoossa, Vantaalla, Turussa, Tampereella, Tallinnassa ja Riikassa. Lindex tarjoaa myymälöissään ja verkkokaupassaan laajan valikoiman naisten muotia, lastenvaatteita, alusvaatteita ja kosmetiikkaa.

Yhtiön omistamien tavaratalokiinteistöjen kokonaispinta-ala on 83 370 m², josta oli Stockmannin käytössä kesäkuun 2020 lopussa 74 % ja loput olivat ulkopuolisten partnereiden käytössä. Kiinteistöjen vuokrausaste oli tuolloin 97,3 %.

Konsernin toimipaikat koostuvat Lindex-myymlöistä ja Stockmann-tavarataloista. Lindex-myymlöitä oli vuoden 2019 lopussa yhteensä 464, joista franchising-myymlöitä oli 40. Stockmann-tavarataloja on yhteensä kahdeksan (8) kappaletta. Yhtiön toimintaa harjoitetaan Suomessa verkkokaupassa ja lisäksi yhteensä kuudessa (6) tavaratalossa. Baltian tytäryhtiöt operoivat Tallinnassa ja Latviassa sijaitsevia tavarataloja. Yhtiöllä on lisenssisopimus Debrussinimisen yhtiön kanssa Stockmann-tavaramerkin käytöstä Venäjällä. Sopimuksen perusteella Yhtiö saa rojalty-maksua, joka määräytyy liikevaihdon perusteella.

2.2 Liiketoiminta ja toimiala

Yhtiö harjoittaa kaupparekisteriin rekisteröityä toimintaa eli tavaratalotoimintaa, verkkokauppaa¹ ja muuta kauppaa sekä näihin liittyviä liiketoimintoja ja palveluita. Yhtiö voi harjoittaa rahoitus- ja sijoitustoimintaa sekä ravintolatoimintaa. Yhtiö voi harjoittaa toimintaansa joko suoraan tai tytär- tai osakkuusyhtiöidensä kautta. Yhtiö voi lisäksi emoyhtiönä tai tytäryhtiöidensä kautta hoitaa konserniyhtiöidensä yhteisiä tehtäviä kuten hallinnollisia palveluita ja rahoitusta.

Yhtiö on suomalainen vähittäiskauppaa harjoittava pörssiyritys, joka tarjoaa monipuolisen, laadukkaan ja vastuullisen valikoiman muodin, kauneuden ja kodin tuotteita tavarataloissa, muotimyymälöissä ja verkkokaupoissa.

Yhtiön vähittäismyynnin ja verkkokaupan yhteen laskettu myyntivolyymi vuonna 2019 oli 304,99 miljoonaa euroa.

2.3 Yhtiön toimitilat ja henkilöstö

Yhtiöllä on kotipaikka Helsingissä osoitteessa Aleksanterinkatu 52 B, Helsinki, jossa sijaitsee myös Yhtiön hallinto.

Stockmann-konsernin keskimääräinen työntekijämäärä oli vuoden 2019 aikana noin 7000. Kokoaikaiseksi muutettu keskimääräinen henkilömäärä oli 4891. Konsernin henkilöstömäärä vuoden 2019 lopussa oli 6914, joista 1894 työskenteli Yhtiön palveluksessa Suomessa. Suomen ulkopuolella työskentelevän henkilöstön määrä oli 5020. Yhtiön henkilöstömäärä per 28.2.2020 on ollut 1337 henkilöä, sisältäen myös erilaisilla vapailla olevat työntekijät. Ks. alla kohdassa 7.2 tiedot per 30.6.2020 ja 31.7.2020 henkilöstömääristä toimipisteittäin.

Yhtiö on saneerausmenettelyn aikana irtisanonut Pitäjänmäessä Helsingissä sijainneiden hallintotilojen vuokrasopimuksen ja sittemmin uudelleen vuokrannut selvästi pienemmän osan samoista vuokratiloista. Kuuden (6) Suomessa sijaitsevan tavaratalotoimipisteen lisäksi Yhtiön työntekijöitä toimii Tuusulassa sijaitsevassa jakelukeskuksessa.

2.4 Organisaatio ja avainhenkilöt

Yhtiön hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen 4 §:n mukaan vähintään viisi ja enintään yhdeksän jäsentä. Hallituksen jäsenen toimikausi alkaa siitä yhtiökokouksesta, jossa hänet on valittu, ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan vuodeksi kerrallaan.

Yhtiöjärjestyksen 5 §:n mukaan Yhtiöllä on hallituksen nimittämä toimitusjohtaja. Yhtiötä edustavat hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja kumpikin erikseen yksin sekä hallituksen jäsenet kaksi yhdessä.

Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen perumisen koronaviruspandemian seurauksena hallituksen jäsenet Peter Therman ja Eva Hamilton jättivät paikkansa 18.3.2020 eroamalla hallituksesta. Sekä Therman että Hamilton olivat aiemmin ilmoittaneet, että he eivät enää ole käytettävissä uudelleenvalintaan Yhtiön hallituksen jäseniksi. Yhtiön hallitus on muodostunut 19.3.2020 lähtien perusselvityksen valmistumiseen saakka kuudesta jäsenestä (6) seuraavaan yhtiökokoukseen saakka: Stefan Björkman, Esa Lager, Leena Niemistö, Lauri Ratia, Tracy Stone ja Dag Wallgren. Edellä mainitut henkilöt valittiin hallituksen varsinaisiksi jäseniksi myös Yhtiön yhtiökokouksessa 4.6.2020. Yhtiökokouksen jälkeen kokoontunut Yhtiön hallitus valitsi puheenjohtajakseen Lauri Ratian ja varapuheenjohtajakseen Leena Niemistön. Hallitus on arvioinut jäsentensä riippumattomuutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin 2020 suosituksen 10 mukaisesti ja arvion mukaan kaikki kuusi (6) hallituksen jäsentä ovat

¹ Yhtiön kaupparekisteriin rekisteröidyn toimialan mukaisesti Yhtiö harjoittaa "postimyyntiä",

riippumattomia Yhtiöstä. Kolme (3) hallituksen jäsentä ovat riippumattomia merkittävistä osakkeenomistajista (Esa Lager, Leena Niemistö ja Tracy Stone).

Yhtiön toimitusjohtajana toimii Jari Latvanen. Latvasen toimitusjohtajan rooli on rekisteröity kaupparekisteriin 26.9.2019.

Hallitus on asettanut keskuudestaan palkitsemisvaliokunnan ja tarkastusvaliokunnan. Palkitsemisvaliokunta valmistelee toimitusjohtajan ja Yhtiön muun johdon palkitsemis- ja nimitysasioita sekä Yhtiön noudattamia palkitsemisen periaatteita hallinnointikoodin mukaisesti. Hallituksen tarkastusvaliokunta valmistelee Yhtiön taloudellista raportointia ja valvontaa koskevia asioita hallinnointikoodin mukaisesti. Tarkastusvaliokunta on kokoontunut noin kuusi (6) kertaa vuodessa. Valiokunnat avustavat hallitusta valmistelemalla hallitukselle kuuluvia tehtäviä. Valiokunnat raportoivat hallitukselle asiat, joita ne ovat käsitelleet, ja tekevät hallitukselle ehdotuksia päätöksentekoa varten silloin, kun se on tarkoituksenmukaista. Osakkeenomistajien nimitystoimikunta valmistelee hallituksen jäseniä ja hallituspalkkioita koskevat ehdotukset seuraavalle varsinaiselle yhtiökokoukselle.

Stockmann-konsernin johtoryhmä vastaa toimitusjohtajan johdolla liiketoiminnan ohjaamisesta sekä strategisten ja taloudellisten suunnitelmien laadinnasta. Konsernin johtoryhmän lisäksi Lindex- ja Stockmann-liiketoimintayksiköillä on omat operatiiviset johtoryhmänsä. Yhtiön johdon mukaan juridisten yhtiöiden hallitukset eivät tee juurikaan operatiivisia päätöksiä vaan lakisäätteiset päätökset ja esimerkiksi Baltian yhtiöiden operatiiviset päätökset tehdään käytännössä Yhtiön johtoryhmässä. Lindexin toiminta on ollut operatiivisesti varsin itsenäistä.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Yhtiön toimitusjohtajat sekä johtoryhmän jäsenet vuosina 2019–2020 perustuen tilinpäätösten 2017–2019 liitetietojen lähipiiriluetteluihin:

Stockmann Oyj:n toimitusjohtaja ja johtoryhmä vuosina 2017–2019		
Nimi	Asema	Ajalla/alkaen/saakka
Veijalainen Lauri	toimitusjohtaja	31.3.2019 asti
Ratia Lauri	toimeenpaneva toimitusjohtaja	1.4.2019 alkaen 18.8.2019 asti
Latvanen Jari	toimitusjohtaja	19.8.2019 alkaen
Larsson Ingvar	Lindexin toimitusjohtaja	21.8.2017 asti
Peregi Elisabeth	Lindexin vt. toimitusjohtaja	21.8.2017 alkaen 10.8.2018 asti
Ehnbåge Susanne	Lindexin toimitusjohtaja	10.8.2018 alkaen
Salmi Anna	asiakkuusjohtaja/ digitaalisen liiketoiminnan johtaja	30.6.2019 asti
Nylund Outi	asiakkuusjohtaja	1.5.2019 alkaen 30.6.2019 asti
Huttunen Mikko	henkilöstöjohtaja	30.6.2019 asti
Teir Björn	johtaja Real Estate	17.8.2018 asti
Stenholm Elena	johtaja Real Estate	1.11.2018 alkaen 30.6.2019 asti
Ottila Susanna	johtaja Herkku	2017
Niskanen Maiju	johtaja tavaratalotoiminnot	30.6.2019 asti
Westermarck Tove	johtaja toimitusketju	2017-21.3.2019
Westermarck Tove	operatiivinen johtaja	22.3.2019 alkaen
Malin Nora	viestintäjohtaja	2017
Malin Nora	kehitysjohtaja	1.1.2018 alkaen 30.6.2019 asti
Naulapää Jukka	lakiasiaintoiminnan johtaja	
Laitinen Kai	talousjohtaja	1.8.2017 alkaen 18.8.2019 asti
Vähähyyppä Pekka	talousjohtaja	19.8.2019 alkaen
Naulapää Petteri	tietohallintojohtaja	22.6.2018 asti

Lähde: RSM Finland Oy:n saneeraustarkastuskertomus, lopullinen luonnos 13.7.2020.

Yhtiöllä on johdon vastuuvakuutus Pohjola Vakuutus Oy:ssä.

Yhtiön kaupparekisteriotteelta per 8.4.2020 ilmenee yhteensä 41 rekisteröityä prokuristia. Lisäksi Yhtiö on rekisteröinyt kaupparekisteriin yhdelle (1) henkilölle edustamisoikeuden.

2.5 Yhtiön vastuuhenkilöiden yritysytteudet ja selvitys läheisyhtiöistä

Pörssiyhtiöllä on arvopaperimarkkinalain mukainen velvollisuus julkistaa olennaiset lähipiiritoimet. Osakeyhtiölain mukainen pörssiyhtiötä koskeva lähipiiri ja takaisinsaantilaissa tarkoitetut läheiset ovat pitkälle rinnasteisia. Yhtiön läheisiä ovat näin ollen merkittävät omistajat, vastuuhenkilöt ja ylin johto toimensa aikana sekä heidän läheisensä ja läheisyhtiönsä. Yhtiön konserniyhtiöt ovat myös Yhtiön läheistahoja.

Saneeraustarkastuksessa on käyty läpi Yhtiön johdon läheisyhtiöt ja näiden yhtiöiden kanssa mahdollisesti tehdyt liiketoimet. Saneeraustarkastuksessa ei tunnistettu merkityksellisiä läheistapahtumia, eikä niitä ole tullut esiin myöskään haastattelujen yhteydessä tai Yhtiön tilinpäätösinformaatiossa. Konsernitapahtumia on käsitelty alla kohdassa 2.6.

Alla olevassa saneeraustarkastuskertomuksesta otetussa taulukossa on esitetty Yhtiön hallitus vuosina 2017–2020. Tiedot perustuvat vuosien 2017–2019 tilinpäätösten liitetietojen lähipiiriluetteloihin sekä kaupparekisterin tietoihin. Nykyisen hallituksen jäsenten nimet ovat tummennettuna.

Stockmann Oyj:n hallitus vuosina 2017–2019		
Nimi	Asema	Ajalla/alkaen/saakka
Hienonen Jukka	hallituksen puheenjohtaja	21.3.2019 asti
Ratia Lauri	hallituksen puheenjohtaja	21.3.2019 alkaen
Niemistö Leena	hallituksen varapuheenjohtaja ja jäsen	
Bergh Kaj-Gustaf	hallituksen jäsen	21.3.2019 asti
Björkman Stefan	hallituksen jäsen	21.3.2019 alkaen
Chetkovich Torborg	hallituksen jäsen	23.3.2017 asti
Hamilton Eva	hallituksen jäsen	22.3.2018 alkaen 18.3.2020 asti
Lager Esa	hallituksen jäsen	23.3.2017 alkaen
Najafi Susanne	hallituksen jäsen	22.3.2018 asti
Rosenlew Michael	hallituksen jäsen	21.3.2019 asti
Sjödell Per	hallituksen jäsen	22.3.2018 asti
Stone Tracy	hallituksen jäsen	22.3.2018 alkaen
Therman Peter	hallituksen jäsen	21.3.2019 alkaen 18.3.2020 asti
Wallgren Dag	hallituksen jäsen	

Lähde: RSM Finland Oy:n saneeraustarkastuskertomus, lopullinen luonnos 13.7.2020.

Konkurssiasiamiehen suosituksen 16/2018 mukaan perusselvityksessä on mainittava vastuuhenkilöiden yritysytteudet. Suomen Asiakastieto Oy:n järjestelmästä saatujen tietojen mukaiset Yhtiön hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan yritysytteudet on lueteltu Liitteessä 4.

2.6 Konsernisaamiset- ja velat ja niiden kuittaukset

Saneerausmenettelyn alkaessa Yhtiöllä oli keskinäisiä velkoja ja saamia usean konserniyhtiön kanssa.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Yhtiön nettosaamiset ja velat konserniyhtiöiltä sekä niissä tapahtuneet muutokset 30.11.2017 jälkeen:

	30.11. 2017	31.12. 2017	31.12. 2018	31.12. 2019	8.4. 2020
Nettosaamiset ja -velat konserniyhtiöt 1.000 euroa					
Saamiset /, velat Stockmann Sverige AB ja Branch Fin	779 333	712 672	672 891	652 462	610 040
Saamiset /, velat Stockmann Security Services Oy	9 718	10 059	-576	-126 882	-3 529
Saamiset /, velat Suomen Pääomarahitus Oy	-23 386	-28 161	-35 842	-17 239	-17 466
Saamiset /, velat AS Stockmann	1 207	-687	-1 493	-34 524	-32 972
Saamiset /, velat Lindex AB	-17 695	-29 082	-42 777	-44 894	-640
Saamiset /, velat Lindex Oy	5 881	5 873	7 799	-53	-289
Saamiset /, velat Stockmann Security Oy	-5 107	-5 118	-5 332	-5 576	-5 644
Saamiset /, velat UAB Lindex, Vilna	4 056	4 067	4 276	4 512	4 579
Saamiset /, velat Lindex Oü, Tallinna	-114	-159	-221	-341	-25
Saamiset /, velat SIA Stockmann	1 019	414	138	274	439
Saamiset /, velat Oy Hullut Päivät - Galna Dagar Ab	-340	-340	-340	-340	-340
Saamiset /, velat Lindex H.K. Ltd, Hong Kong	-28	-110	-66	-70	-13
Saamiset /, velat ZAO Stockmann	0	0	0	0	0
Nettosaaminen / -velka	754 544	669 428	598 456	427 330	554 140
Muutos		-85 116	-70 972	-171 126	126 810

Lähde: RSM Finland Oy:n saneeraustarkastuskertomus, lopullinen luonnos 13.7.2020.

Yhtiöllä oli ennen saneerausmenettelyn alkamista konsernitilijärjestely ja käytössään neljä (4) eri konsernipankkitiliä, joissa Yhtiö oli päävelallinen pankeille. Konsernissa on ollut käytössä konsernipankkitilejä Nordeassa, OP:ssa, Danskessa ja Swedbankenissa. Konsernipankkitilien tytäryhtiöiden alatilien positiiviset saldot ovat Yhtiön velkaa tytäryhtiöilleen.

Yhtiö on vakiintuneen käytännön mukaisesti kuitannut konserniyhtiöiden välisiä saatavia ja velkoja myös useamman konserniyhtiön välillä pääasiassa tilinpäätöksissä, jotta on välttytty turhilta rahavarojen siirroilta. Saneeraustarkastuskertomuksen mukaan saatavissa ja veloissa on pääasiassa konserniyhtiöiden välisiä rahalainoja ja pienemmässä määrin myyntisaamisia ja ostovelkoja. Saatavien ja velkojen määrään ovat lisäksi vaikuttaneet annetut ja saadut konserniavustukset, korkojen lisäykset saamisen tai velan pääomaan, kurssierot ja osingonjaot.

Yhtiön konsernitilivelka konserniyhtiöille on poistunut saneeraushakemuksen vireille tulon jälkeen.

Saneeraustarkastuskertomuksen mukaan tytäryhtiöiden konsernipankkitilien alatileillä on 6.4.2020 ollut saldoa yhteensä noin 2,6 miljoonaa euroa, joka sisältyy Yhtiön lyhytaikaisiin velkoihin tytäryhtiöille 8.4.2020. Pankit sulkivat konsernipankkitilit saneerausmenettelyn tultua vireille ja niillä olleet varat osittain siirrettiin Yhtiön tilille ja osittain varat jäivät tytäryhtiöiden käyttöön. Konsernipankkitilisiirrot tapahtuivat Yhtiön antamien tietojen mukaan 6.4. ja 7.4.2020. YSL 17 §:n mukainen saneerausvelkojen maksukielto on tullut voimaan vasta 8.4.2020 saneerausmenettelyn alkamispäätöksen yhteydessä.

Yhtiö on 8.4.2020 saneerausmenettelyn aloittamisen jälkeen lisäksi siirtänyt varoja takaisin tytäryhtiöille yhteensä noin 896 tuhatta euroa (lainananto).

Swedbankin alatileillä AS Stockmannin ja Lindex Oü:n alatileillä olleet varat, yhteensä noin 1.723 tuhatta euroa ovat jääneet tytäryhtiöiden käyttöön. Swedbankin konsernitiliin ei ole liittynyt velkasaldoa. Saneeraustarkastuskertomuksen havaintojen mukaan on todennäköistä, että Swedbankin alatilille kuuluneet varat, 1.723 tuhatta euroa olisivat kuuluneet Yhtiölle ja että Yhtiö olisi velkaa vastaavan summa tytäryhtiöilleen.

Saneeraustarkastuskertomuksen havaintojen mukaan siltä osin kuin varojen siirto muiden konserniyhtiöiden alatileille (Yhtiön lisälainananto) on tapahtunut 8.4.2020 tai sen jälkeen ilman Selvittäjän suostumusta, tulee Selvittäjän arvioida tytäryhtiöille siirrettyjen varojen palauttamisen vaatimista Yhtiölle. Saneeraustarkastuksen havaintojen mukaan samoin tulisi

arvioida vastaavasti konsernipankkitilien osalta tytäryhtiöille siirrettyjen varojen palauttamista Yhtiölle.

2.7 Talous

2.7.1 Kirjanpidon tila ja taso sekä suoritettut tarkastukset

Yhtiön kaupparekisteriin rekisteröity tilikausi on kalenterivuosi.

Yhtiö hoitaa kirjanpitoaan itse.

Yhtiön tilintarkastajana ja kaupparekisteriin rekisteröitynä tilintarkastajana toimivat KHT Henrik Holmbom ja Marcus Carl-Erik Tötterman ja varatilintarkastajana KPMG Oy Ab. Kaupparekisterin tietojen mukaan edellä mainitut ovat rekisteröity tehtävänsä 11.5.2015.

Yhtiön tilintarkastettu ja allekirjoitettu tilinpäätös tilintarkastuskertomuksineen tilikaudelta 2019 on Liitteenä 5. Yhtiön tilinpäätökset tilikausilta 2018 ja 2017 ovat Liitteenä 6 ja 7.

Yhtiön kirjanpito on RSM Finland Oy:n näkemyksen mukaan järjestetty asianmukaisesti ja luotettavasti. Yhtiön kirjanpito antaa riittävän tarkan kuvan Yhtiön taloudellisesta tilanteesta. Yhtiö on toimittanut Selvittäjälle kaikki pyydetty materiaalit.

2.7.2 Saneeraustarkastuksen pääasialliset havainnot taloudesta

Saneeraustarkastuksen havaintojen mukaan Yhtiö ei ole jakanut varoja tarkastuksen tarkasteluajanjakson aikana lukuun ottamatta joitain konserniavustuksia. Tarkasteluajanjaksona ei ole ollut myöskään omaan pääomaan vaikuttavia osakeanteja tai oman pääoman ehtoisia sijoituksia.

Kirjanpitoarvojen perusteella Yhtiön oma pääoma on noin 388 miljoonaa euroa 31.3.2020. Lindex AB:n sijoituksen arvostustasoon liittyy kuitenkin epävarmuutta. Helsingin kiinteistön ja muiden kiinteistöjen arvoihin sisältyy puolestaan todennäköisesti merkittävää kirjanpitoarvon ylittävää varallisuusarvoa.

Saneeraustarkastuksen havaintojen mukaan kirjanpitoarvojen perusteella Yhtiö ei ole ollut takaisinsaantilaissa tarkoitettulla tavalla ylivelkainen minään tarkasteluajankohtana. Yhtiö on tullut selvästi maksukyvyttömyyden uhkaamaksi viimeistään 31.3.2020.

2.7.3 Kannattavuus ja taseasema

Saneerausmenettelyn aloittamisen jälkeen tämän perusselvityksen päivään saakka Yhtiön liiketoimintaa on pyritty jatkamaan koronaviruspandemian ja saneerausmenettelyn aiheuttamat poikkeusolosuhteet huomioiden mahdollisimman normaalisti yli neljän (4) kuukauden ajan. Yhtiön kassatilanne on ollut kohtuullisella tasolla (yli 20 miljoonaa euroa) saneerausmenettelyn alkaessa. Saneerausmenettelyn alkamisen myötä voimaan tullut maksukielto, varastoihin sitoutuneen pääoman pienentyminen ja kustannusten leikkaukset ovat vahvistaneet kassaa liiketoiminnan tappiollisuudesta huolimatta. Konsernin kassatilanne, joka sisältää myös tytäryhtiöiden kassavarat, on myös vahvistunut varsin selvästi erityisesti Lindexin myönteisen kehityksen myötä.

Puhjennut koronaviruspandemia on aiheuttanut merkittävän muutoksen Stockmann-konsernin liiketoimintaympäristöön, ja sillä on ollut olennainen vaikutus Yhtiön asiakasmääriin ja kassavirtaan.

Maailmantalouden epävarmuustekijöiden odotetaan säilyvän vuoden 2020 ajan, ja koronaviruspandemiatilanteella on merkittävä vaikutus maailmantalouteen. Vähittäiskaupparakennoiden odotetaan jatkuvan haastavina kuluttajakäyttäytymisen ja luottamuksen muutoksen takia, joihin myös koronaviruspandemian tilanne vaikuttaa.

Yhtiö päivitti 18.3.2020 tulosennustettaan ilmoittamalla, että liiketoimintaympäristössä tapahtuneiden nopeiden muutoksien takia Yhtiön aikaisempi 13.2.2020 julkaistu tulosennuste ei enää päde. Yhtiö ilmoitti myös, että se julkaisee uuden tulosennusteen, kun markkinanäkymät ovat selkeämmät.

Yhtiön liiketoiminta on ollut kannattavaa jaksolla Q4/2019 ja kausivaihtelu huomioiden tappiollista (mutta pääosin liiketoimintasuunnitelman mukaista) tammi- ja helmikuussa 2020.

Yhtiön taloudelliset keskeiset tunnusluvut (FAS-Gaapin mukaisesti) aiemmilta tilikausilta 2017-H1/2020 ovat seuraavat (huom. ei konsernilukuja):

Tilikausi	Liikevaihto (1.000 €)	Liiketulos (1.000 €)	Tilikauden tulos (1.000 €)	Oma pääoma (1.000 €)	Taseen loppusumma (1.000 €)
1.1.-30.6.2020 (H1 / 6kk)	102 743	-30 059	2 920	403 047	1 370 359
1.4.-30.6.2020 (Q2 / 3kk)	48 783	-17 636	15 538	403 047	1 370 359
1.1.-31.3.2020 (Q1 / 3 kk)	53 960	-12 423	-12 618	387 510	1 347 955
1.1.- 31.12.2019	304 986	-23 132	-288	400 128	1 446 237
1.1.- 31.12.2018	320 790	74 297	70 889	400 416	1 439 886
1.1.- 31.12.2017	457 825	-35 555	-63 895	331 208	1 504 007

Liikevaihdon lasku vuonna 2018 selittyi merkittävältä osin Suomen Herkku-liiketoiminnan myynnistä. Operatiivinen toiminta (liiketulos) ja tilikauden tulos ovat olleet tappiollisia koko yllä esitetyn ajanjakson aikana ilman realisoituneita muodostuneita luovutusvoittoja. Tilikauden tulosta ovat merkittävästi heikentäneet tytäryhtiö Stockmann Sverige AB:n ("SSAB") osakkeisiin tehdyt arvonalennukset vuonna 2017 ja vuonna 2018. Tilikauden tulosta ovat parantaneet saadut konserniavustukset vuosina 2017-2019. Suurin osa konserniavustuksista on saatu SSAB:lta, joka omistaa Lindexin.

Tammi-maaliskuu 2020 (Q1/2020)

Yhtiön oma pääoma oli 388 miljoonaa euroa 31.3.2020, jolloin taseeseen sisältyi lisäksi poistoeroa 76 miljoonaa euroa ja pakollisia varauksia 16 miljoonaa euroa. Vieraan pääoman kokonaismäärä on vähentynyt hieman yli 200 miljoonalla eurolla loppuvuodesta 2017 saneerausmenettelyn alkamiseen mennessä. Yhtiön velat ovat pienentyneet noin 430,3 miljoonaa euroa aikavälillä 30.11.2017–8.4.2020. Vuonna 2018 lainoja on lyhennetty Kirjatalon ja Herkku -liiketoiminnan myynneistä saaduilla varoilla yhteensä noin 108 miljoonaa euroa. Vuonna 2019 lainoja on lyhennetty yhteensä noin 147 miljoonaa euroa pääasiassa Nevskyn myynnistä saaduilla varoilla.

Stockmann-konsernin liikevaihto oli 31.3.2020 168,4 miljoonaa euroa, mikä osoittaa 17,6 % laskua vertailukelpoisilla valuuttakursseilla aiempaan vertailukauteen nähden. Konsernin suhteellinen myyntikate oli 54,2 % ja liiketulos oli tappiollinen 30,5 miljoonaa euroa. Oikaistu liiketulos oli tappiollinen 29,4 miljoonaa euroa ja oikaistu osakekohtainen tulos oli -0,53 euroa.

Stockmann-liiketoimintayksikön (sisältäen sekä Yhtiön että Baltian tavaratalot) ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 68,9 miljoonaa euroa (92,7). Liikevaihto laski 25,7 %. Tammi-

helmikuun myynti 2020 oli suunnilleen edellisen vuoden tasolla, mutta myynti laski voimakkaasti maaliskuussa 2020 koronavirustilanteen vuoksi ja johti koko vuosineljänneksen liikevaihdon laskuun. Verkkokaupan myynti kasvoi 73,5 %, ja verkkokaupan osuus kokonaismyynnistä oli vuosineljänneksellä 12,4 % (5,3).

Koronaviruspandemian puhkeamisen vuoksi Hullut Päivät -kampanja toteutettiin vain verkkokampanjana Suomessa ja Baltiassa 25.3–5.4.2020 laajennetun aikataulun mukaisesti. Verkkokampanja kehittyi hyvin ja myynti kasvoi 82 % edelliseen vuoteen verrattuna, mutta kampanjan liikevaihto kokonaisuudessaan oli selvästi edellisvuotta pienempi.

Stockmann-liiketoimintayksikön suhteellinen myyntikate oli 43,9 % (46,0 tai 43,0 ilman kiinteistöliiketoimintaa). Suhteellinen myyntikate laski pääosin johtuen koronavirustilanteesta, joka vaikutti vuokralaisilta saataviin vuokratuloihin. Toiminnan kulut laskivat 8,2 miljoonalla eurolla ja olivat 28,2 miljoonaa euroa (36,4) johtuen pienemmistä henkilöstökuluista ja tukitoimintojen kuluista. Vuosineljänneksen 2020 liiketulos oli -13,3 miljoonaa euroa (-8,1). Oikaistu liiketulos oli -13,3 miljoonaa euroa (-7,3).

Huhti-kesäkuu (Q2/2020)

Yhtiön oma pääoma oli 403 miljoonaa euroa 30.6.2020. Vieraan pääoman määrä 30.6.2020 oli 880 miljoonaa euroa. Vieraan pääoman määrään sisältyy 591 miljoonaa euroa Stockmann-konsernin ulkopuolisia rahoitusvelkoja.

Yhtiön rahoituserät sisältävät noin 27 miljoonaa euroa positiivisia kertaeriä, jotka aiheutuivat yrityssaneerauksen yhteydessä purkautuneista valuuttasuojauksista sekä Stockmann Security Services Oy:n sijoitetun vapaan oman pääoman (SVOP) rahaston palautuksesta.

Stockmann-konsernin toisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 187,7 miljoonaa euroa (242,3). Liikevaihto laski 24,6%. Toisen vuosineljänneksen aikana liiketoiminnan muita tuottoja kertyi 5,3 miljoonaa euroa koronaviruspandemiaan liittyvistä julkisista tuista pääosin Lindexissä.

Stockmann-liiketoimintayksikön (sisältäen sekä Yhtiön että Baltian tavaratalot) toisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 60,6 miljoonaa euroa (88,3). Liikevaihto laski 28,0%. Tästä Suomen osuus oli 47,7 miljoonaa euroa (66,8) ja Baltian 12,9 miljoonaa euroa (21,5). Koronaviruspandemia vaikutti voimakkaasti myynnin negatiiviseen kehitykseen. Verkkokaupan kasvu oli 128,5% ja osuus kokonaismyynnistä 27,7% (8,3).

Stockmann-liiketoimintayksikön myyntikate oli 35,6 % (48,8). Suhteellinen myyntikate laski pääosin johtuen koronaviruspandemiasta, joka vaikutti sekä vuokralaisilta saataviin vuokratuloihin että tavaramyynnin myyntikatteeseen. Toiminnan kulut laskivat 10,2 miljoonalla eurolla ja olivat 25,0 miljoonaa euroa (35,2) johtuen pienemmistä henkilöstökuluista ja tukitoimintojen kuluista.

Kehitys 1.7.2020 eteenpäin

Yhtiö julkistaa 30.10.2020 osavuositarkastuksen ajalta 1.7.–30.9.2020 (Q3/2020). Tässä selvityksessä ei voida antaa etukäteen ko. ajanjaksoa koskevia tietoja Yhtiötä koskevan arvopaperimarkkinasääntelyn vuoksi.

2.7.4 Rahoitussopimukset

Yhtiö on vuonna 2017 tehnyt vakuudellisen pankkilainasopimuksen ("**Lainasopimus**"), jonka ehtojen mukaisesti Yhtiölle on myönnetty luottolimiitti sekä pitkäaikainen fasiliteetti B-niminen laina, jotka erääntyvät maksettavaksi 2.10.2021. Osana luottolimiittia Yhtiöllä ja sen tytäryhtiöllä on ollut mahdollisuus nostaa erillisiä oheislimiittejä, joiden alaiset vastuut Yhtiö on taannut tytäryhtiöidensä puolesta. Lainasopimuksen velkojat ovat ilmoittaneet velkojen pääomamäärän olevan fasiliteetti B:n osalta n. 29 miljoonaa euroa, luottolimiitin osalta n. 136 miljoonaa euroa sekä oheislimiittien osalta n. 20,4 miljoonaa euroa (per 6.4.2020).

Yhtiö on vuonna 2017 laskenut liikkeelle vakuudellisen joukkovelkakirjalainan ("**Joukkovelkakirjalaina**"). Liikkeeseen lasketut velkakirjat erääntyvät maksettavaksi 11.1.2022 ja niille maksetaan kiinteää 4,75 % vuotuista korkoa. Joukkovelkakirjalainaan perustuva velka on yhteensä 250 miljoonaa euroa (velan pääomamäärä) ja Joukkolainavelkakirjahaltijoita on 580 kappaletta (per 6.4.2020) ja 584 kappaletta (per 3.8.2020).

Yhtiö on tehnyt eräiden pankkien kanssa myös johdannaissopimuksia ("**Johdannaissopimukset**"). Osa pankeista on eräännyttänyt johdannaissopimuksensa alla tehdyt johdannaissopimukset ja niiden mukaiset saatavat sekä yksi pankeista on purkanut Yhtiön ja pankin välisen johdannaissopimuksen 6.4.2020.

Lainasopimuksen, Joukkovelkakirjalainan sekä Johdannaissopimusten alaisten vastuiden vakuudeksi Yhtiö on antanut seuraavat vakuudet: (i) 1,5 miljardin euron kiinteistöpankki Helsingin tavaratalon kiinteistöön, (ii) eräitä myyntituloja varten avattu sulkutili, (iii) 170 miljoonan euron kiinteistöpankki Tallinnan tavaratalon kiinteistöön sekä (iv) osakepankki koskien Yhtiön omistamia osakkeita yhtiössä SIA "Stockmann Centrs".

Lainasopimuksen, Joukkovelkakirjalainan ja Johdannaissopimusten osapuolet ovat vuonna 2017 sopineet erillisellä velkojen välisellä sopimuksella Lainasopimuksen, Joukkovelkakirjalainan ja Johdannaissopimusten alaisten saatavien sekä saataville annettujen vakuuksien realisaatitulojen etusijajärjestyksestä.

Yhtiöllä on voimassa vuonna 2011 tehty yritystodistusohjelma, jonka alla Yhtiö voi laskea liikkeelle yritystodistuksia enintään 600 miljoonan euron arvosta. Osa yritystodistusten haltijoita edustavista pankeista ovat irtisanoneet yritystodistukset erääntymään 6.4.2020–7.4.2020 välisenä aikana. Yhtiö on myös laskenut liikkeelle vuonna 2015 sekä 2019 yhteensä 106 miljoonan euron vakuudettoman ja korkeakorkoisen hybridilainan, jolla ei ole eräpäivää.

Yhtiö on vuonna 2010 antanut Skandinaviska Enskilda Bankenille 20 miljoonan euron yleistakauksen tytäryhtiön Aktiebolaget Lindexin vastuista.

Yllä mainittujen lisäksi Yhtiö on tehnyt tytäryhtiöidensä kanssa myös konsernin sisäisiä lainasopimuksia, joista useimpien eräpäivä on 31.12.2020.

2.7.5 Rahoituksen riittävyys

Yhtiö on selviytynyt vaikeuksista saneerausmenettelyn aikana maksettavaksi tulleista yrityssaneerauksen aiheuttamista kustannuksista sekä saneerausmenettelyn vireille tulon jälkeisen syntyneistä uusista veloista Yhtiön liiketoiminnasta saatavalla kassavirralla ja olemassa olevalla kassalla.

Selvittäjän tietoon ei ole tullut maksuviivästyksiä saneerausmenettelyn ajalta. Yhtiön kassavarat olivat menettelyn alkaessa yli 20 miljoonaa euroa. Tarkastelukauden H1/2020 lopussa Yhtiön kassavarat olivat 35 miljoonaa euroa ja konsernin (Yhtiö ja tytäryhtiöt yhteensä) rahavarat olivat 125,5 miljoonaa euroa (kun ne vastaavana ajankohtana tarkastelukauden H1/2019 lopussa olivat 15,7 miljoonaa euroa).

Yhtiö ja sen operatiiviset tytäryhtiöt eivät ole tarvinneet tähän mennessä uutta käyttöpääomarahoitusta. Ks. myös alla kohta 7.4.

2.7.6 Taloudellisten vaikeuksien syyt

Pitkän aikavälin syyt

Yhtiö on vuodesta 1862 lähtien ollut tunnettu viimeisimpien kansainvälisiltä markkinoilta hankittujen laadukkaitten tuotteiden myyjänä ja erinomaisen asiakaspalvelukokemuksen tuottajana.

Pitkän taloudellisesti kannattavan kauden jälkeen Yhtiö on päätyttyä kasvaviin taloudellisiin ongelmiin 2010-luvun alkupuolelta lähtien. Pääsyyt taloudellisiin ongelmiin ovat olleet merkittävät investoinnit omiin ja vuokrattuihin tavaratalotiloihin (brick & mortar), aggressiiviset kasvusuunnitelmat ja niitä tukevat merkittävät investoinnit mm. Nevsky-kauppakeskus ja tavaratalo Venäjällä, Helsingin keskustakiinteistön mittavat laajennukset ja remontit sekä uusi parkkihalli ja suhdannesyklin huipulla vuonna 2007 ostettu AB Lindexin osakekanta 867 miljoonan euron kauppahinnalla. Investoinnit ja kaupat on rahoitettu pääosin velkarahoituksella. Yhtiön velkaantuneisuus on siten noussut merkittävästi.

Yhtiön harjoittaman tavaratalokaupan kannattavuus on kääntynyt vuositasona tappiolliseksi vuonna 2014 ja jatkunut tappiollisena aina Q3/2019 loppuun saakka.² Yhtiö ei ole kyennyt uudistumaan vähittäiskaupan uudistumisen myötä. Panostukset online-verkkokauppaan on aloitettu liian myöhään ja verkkosivuston uudistukset ovat olleet toiminnallisesti vajavaisia samaan aikaan, kun fyysiset erikoistavarakaupat ovat kiihtyvään tahtiin hävinneet markkinaosuuksia nettikaupoille. Tavaratalojen vuokrat ovat olleet kiinteämääräisiä ja pääosin indeksoituja, joten ne ovat rasittaneet aiottua enemmän toiminnan kannattavuutta liikevaihdon laskiessa. Yhtiö on eksynyt alkuperäisestä markkina-asemastaan useimmista kauppakeskuksista saatavien tavaroiden myyjäksi jatkuvilla alennuskampanjoilla ja saman aikaisesti heikentänyt asiakaspalvelukokemusta. Yhtiön merkittäviä tappioita tuottaneiden Suomen tavaratalojen ruokaosastojen myynti vuonna 2018 S-ryhmän alueosuuskaupoille on johtanut merkittäviin asiakasmäärien vähentymisiin muussa tavaratalotoiminnassa eron ollessa merkittävä verrattuna konsernin itse omistamiin ja operoimiin Baltian ruokaosastoihin. Lisäksi useat tämän kaupan yhteydessä solmitut alivuokrasopimukset ovat olleet vuokrien osalta alihinnoiteltuja (vastaava vuokra samasta tilasta päävuokranantajalle on ollut selvästi suurempi).

Yhtiö on vuodesta 2013 lähtien pyrkinyt saneeraamaan liiketoimintaansa, keskittymään ydinliiketoimintaansa ja myymään omaisuuttaan velkojensa vähentämiseksi. Yhtiö on myynyt Venäjän tavarataloliiketoiminnan, Akateemisen kirjakaupan ja Herkku-liiketoiminnat Suomessa sekä Seppälä Oy:n ja Hobby Hall Oy:n. Lisäksi Yhtiö on myynyt Kauppakeskus Nevsky Centren ja Kirjatalon kiinteistöt.

Yhtiö on modernisoinut jakelukeskuksensa, organisoinut liiketoiminnan vähittäiskauppaan (Retail) ja kiinteistöihin (Real Estate) sekä viimein tehnyt investointeja online-verkkokauppaan. Osa säästöistä on kohdistunut Yhtiön kilpailuedun kannalta vahingollisesti järjestelmäinvestointeihin sekä tavaratalotoiminnan myyjien määrään ja koulutuksen vähentämiseen molempien heikentäen Yhtiön kilpailuetua. Myös markkinointipanoksista on jouduttu tinkimään. Konsernin tuloksentekokyky on ollut Lindexin ja edellä mainittujen omaisuuserien divestoinneista saatujen myyntituottojen varassa.

Yhtiössä vuonna 2019 käynnistetty mittava rejuvenation-hanke on pyrkinyt kääntämään Yhtiön tuloksen kannattavaksi ja liikevaihdon takasin kasvu-uralle. Tavaratalotoiminnassa tämän strategian ytimessä ovat olleet merkittävän kanta-asiakaskunnan parempi palveleminen, asiakaskunnan tarkempi profilointi, valikoiman laatutason parantaminen sekä digitalisuuden lisääminen. Hanke on käsittänyt useita osaprojekteja, satoja aloitteita ja tuhansia välitavoitteita. Hankkeessa on vuoden 2019 loppuvuoden aikana saavutettu kustannussäästöjä ja fokusoitu liiketoimintaa ja strategiaa. Tavaratalotoiminta onkin kaudella Q4/2019 kääntynyt kannattavaksi ja ollut liiketoimintasuunnitelmassaan tammi- ja helmikuussa 2020 ennen koronaviruspandemian alkua. Osana rejuvenation-hanketta vähittäiskauppa (Retail)- ja kiinteistöt (Real Estate) yhdistettiin 1.7.2019 yhdeksi Stockmann (tavaratalot)-divisioonaksi.

Yhtiöllä ja sen tytäryhtiöidensä kanssa muodostamalla konsernilla on siis ollut pitkäkestoisia kannattavuusongelmia, jotka ovat johtuneet etupäässä Stockmannin tavaratalotoiminnasta. Lindex-alakonserni on toiminut kannattavasti ja tehnyt positiivista tulosta. Yhtiön vakavaraisuus on kuitenkin ollut vahva. Yhtiö on ennen saneerausmenettelyn alkamista kyennyt suorittamaan maksunsa ja rahoituslainojen lyhennyksensä käytännössä sovitusti ja niiden erääntyessä. Yhtiö

² Yhtiön raportointikokonaisuudet ovat muuttuneet useamman kerran sitten vuoden 2014. Tämän vuoksi termi "Yhtiön harjoittama tavaratalokauppa" ei ole täysin yksiselitteinen.

oli vuonna 2015 luopunut Akateemisesta Kirjakaupasta ja Seppälä-alakonsernista sekä vuonna 2016 luopunut Venäjän tavarataloliiketoiminnasta ja Hobby Hall -ketjusta. Yhtiö ja konserni ovat myyneet kiinteistövarallisuuttaan (Kirjatalon kauppahinta 108,6 miljoonaa euroa ja Nevsky Centren kauppahinta 171 miljoonaa euroa) sekä Herkku-elintarvikekauppaliiketoiminnan Suomessa (kauppahinta 27,6 miljoonaa euroa).

Yhtiön rahoitus on vuoteen 2017 saakka pääosin perustunut bilateraalityyppisiin eri pankkien kanssa. Pankkilainat on yhdistetty yhdeksi syndikoiduksi kokonaisuudeksi marraskuussa 2017. Yhtiö on myös joulukuussa 2017 laskenut liikkeelle 250 miljoonan euron vakuudellisen joukkovelkakirjalainan (sama vakuuspooli kuin pankkisyndikaatilla yhdessä eräiden Yhtiön johdannaisvastapuolten kanssa). Lisäksi Yhtiö on vuonna 2011 tehnyt yritystodistusohjelman, jonka alla Yhtiö on voinut laskea liikkeelle yritystodistuksia enintään 600 miljoonan euron arvosta. Yhtiö on myös taloudellisen tilanteensa kiristyessä joulukuussa 2015 laskenut liikkeelle 85 miljoonan euron määräisen hybridilainan. Hybridilainan pääomamäärää on kasvatettu laskemalla marraskuussa 2019 liikkeelle uusia osuuksia 21 miljoonan euron arvosta.

Yhtiön osakkeiden määräysvalta on keskittynyt A-osakesarjan haltijoille. Edellä mainituista strategisista virheistä, korkeasta velkaantuneisuusasteesta ja ikonisen tavarataloliiketoiminnan tappiollisuudesta huolimatta pääomistajat ovat toteuttaneet tarvittavat henkilövaihdokset pääosin liian myöhään. Pääomistajat ovat myös olleet erimielisiä osakesarjojen yhdistämisestä.

Koronaviruspandemian vaikutukset

Maaliskuun 2020 ensimmäisen viikon jälkeen Euroopassa puhjennut koronaviruspandemia on aiheuttanut merkittävän muutoksen Stockmann-konsernin liiketoimintaympäristöön ja alentanut myymälöiden asiakasmääriä äkillisesti jopa 70-80 %. Huolimatta siitä, että Stockmann-tavarataloliiketoiminnan ja Lindexin online-verkkokauppa on jatkanut kasvuaan voimakkaasti, digitaalisen asiainnoinnin kasvu ei poikkeuksellisessa tilanteessa ole riittänyt korvaamaan asiakasmäärien erittäin voimakasta laskua. Syntyneessä tilanteessa Yhtiön kassavirta, kyky noudattaa rahoitussopimustensa kovenantteja, tehdä uusia nostoja rahoituslimiiteistään ja varmistua tulevien maksuvelvoitteidensa suorittamisesta on joutunut siinä määrin uhanlaiseksi, että Yhtiö on katsonut tarpeelliseksi hakeutua saneerausmenettelyyn ennen kassavarojensa ehtymistä.

Yhtiö uskoo, että maksukyvyttömyys on ainoastaan tilapäistä ja maksukyvyttömyys voidaan saneerausmenettelyssä toteutettavien järjestelyjen avulla poistaa. Saneeraustoimenpiteiden ja saneerausohjelman sekä mahdollisten omaisuuserien myynnin avulla sekä fokuosimalla Yhtiön liiketoimintaa strategian mukaisesti Yhtiö alkaa tuottaa positiivista kassavirtaa ja liikelulosta, jolla Yhtiö tervehdytetään.

2.8 Toiminnan ja talouden parantamiseksi saneerausmenettelyn aikana suoritettavat toimenpiteet

Yhtiö on jo ennen saneerausmenettelyn alkamista maaliskuussa 2020 käynnistänyt suunnitellusti uudet säästötoimenpiteet ja aloittanut yhteistoimintaneuvottelut, jotta Yhtiö saa pienennettyjä kustannuksia ja sopeutettua henkilöstöresursseja määräaikaisten lomautuksien.

Yhtiö on käynyt yhteistoimintaneuvottelut koskien mahdollisia muutoksia työtilojen järjestelyissä. Neuvottelut ovat ensimmäisessä vaiheessa koskeneet työtilojen järjestelyjä esimerkiksi Takomotien toimistotiloissa sekä Helsingin tavaratalon toimistotiloissa, joiden osalta neuvottelut ovat päättyneet 18.5.2020. Lisäksi Yhtiö on käynyt neuvotteluja työntekijöiden luottamusmiehen kanssa esimerkiksi toimintamallien muutoksista tavarataloissa.

Yhtiö on 20.5.2020 vuokranantajalle toimitetulla ilmoituksella irtisanonut vuokrasopimuksen, joka koski Yhtiön käytössä olleita tiloja osoitteessa Takomotie 1-3, 00380 Helsinki. YSL:n mukainen vuokrasopimuksen irtisanomisaika on kaksi (2) kuukautta ja vuokrasopimus on päättynyt 21.7.2020. Selvästi aiempaa pienempi osa Takomotien vuokratiloista on vuokrattu uudella vuokrasopimuksella.

Yhtiö on selvittänyt tarvetta joidenkin tavaratalojen vuokrasopimusten irtisanomiseen sekä käynyt kaikkien tavaratalojen vuokranantajien kanssa neuvotteluita vuokrien muuttamisesta markkinaehtoisiksi. Neuvottelut ovat koskeneet myös elintarvikeosastojen alivuokrasopimusten ehtoja. Neuvottelut jatkuvat yhä useiden vuokrasopimusten osalta. Neuvotteluissa tavoitellaan merkittäviä kustannussäästöjä.

Yhtiö on lyhentänyt tavaratalojen aukioloaikoja ja sopeuttanut kustannuksia koronaviruspandemian ja rajoitusten takia pienentyneisiin asiakasmääriin. Yhtiö on myös peruuttanut ja vähentänyt myyntitavaroiden ostotilauksia, ja sen myötä turvannut kassatilannetta ja myös pyrkinyt vähentämään riskiä ylisuuresta varastosta.

Nyt toteutettujen ja jäljempänä kuvattujen suunniteltujen saneeraustoimien avulla Yhtiön tavarataloliiketoiminnan arvioidaan kääntyvän kannattavaksi ja alkavan tuottaa positiivista kassavirtaa ja liiketulosta. Lindexin kassavirran kehitys riippuu koronaviruspandemian vaikutusten poistumisaikataulusta. Yhtiö ennakoii toiminnan tuloksen muodostuvan saneerausmenettelyn aikana siinä määrin positiiviseksi, että Yhtiö kykenee saneerausmenettelyn keinoin (mukaan lukien mahdolliset omaisuuserien myynnit) selviytymään liiketoiminnan aiheuttamista uusista veloista ja samalla maksamaan saneerausohjelmassa vahvistettavat velat ja maksut.

2.9 Vireillä olevat oikeudelliset ja hallinnolliset menettelyt

Saneerausmenettelyn lisäksi Yhtiön tiedossa on Yhtiön 100 % omistamaa tytäryhtiötä koskeva vireillä oleva alla kuvattu verotukseen liittyvä menettely Ruotsissa.

Stockmann Sverige AB ("SSAB") on hakenut muutosta jälkiveropäätökseen Ruotsissa paikalliselta muutoksenhakuasteelta (Kammarrätten i Göteborg). Muutoksenhakuasteessa vireillä oleva veroasia koskee SSAB:n oikeutta vähentää Ruotsin verotuksessa AB Lindexin osakkeiden kauppaa varten Yhtiöltä nostamansa etuyhteyslainan korkomenoja vuosina 2013–2017. Veroriidan intressi on pääomaltaan ja viivästyskoroiltaan noin 25,6 miljoonaa euroa. Tämän lisäksi on todennäköistä, että vuosilta 2018–2019 SSAB:n verotus toimitetaan vastaavalla tavalla epäämällä korkomenojen vähennysoikeus johtaen noin 10,6 miljoonan euron verokustannuksiin. Näin ollen veroriidan intressin suuruus vuosilta 2013–2019 on yhteensä noin 36,5 miljoonaa euroa. Veroriidan käsittelyä muutoksenhakuasteessa on lykätty siihen saakka, kunnes Euroopan Unionin tuomioistuin on ratkaissut ennakkoratkaisupyynnön koskien Ruotsin korkovähennysjärjestelmää toisessa asiassa. Euroopan Unionin tuomioistuimen ratkaisulla voi olla olennainen vaikutus nyt käsillä olevan veroriidan lopputulokseen. Mikäli Euroopan Unionin tuomioistuimen ratkaisu ennakkoratkaisuasiaan on verovelvollisyydeksi myönteinen, on SSAB:n verovalituksen myönteiselle ratkaisulle todennäköisesti hyvät edellytykset. Kielteinen Euroopan Unionin tuomioistuimen ratkaisu sen sijaan todennäköisesti merkitsee, että myös SSAB:n valitus hylätään.

SSAB:n mahdollinen verovastuu on Ruotsin lain mukaan välittömästi ulosmitattavissa käynnissä olevasta muutoksenhausta huolimatta. Viimeisimmän asiassa annetun päätöksen mukaan Ruotsin verohallinto edellyttää, että Yhtiö toimittaa mahdollisen verovastuun turvaamiseksi vakuuden viimeistään 28.12.2020.

3 SELVITTÄJÄN TOIMENPITEET JA HAVAINNOT

3.1 Selvittäjän perustoimenpiteet

Selvittäjä on huolehtinut tehtäviinsä kuuluvista tiedoksiannoista viranomaisille, julkisiin rekistereihin, Euroclear Finland Oy:lle ja velkojille toimittamalla postikirjeen tai sähköpostiviestin koskien saneerausmenettelyn alkamista ja määräpäiviä kaikille tunnetuille ja potentiaalisille velkojille käräjäoikeuden päätöksen edellyttämällä tavalla. Selvittäjä on 21.4.2020 julkaissut kuulutuksen saneerausmenettelyn aloittamisesta Virallisessa lehdessä ja Kauppalehdessä. Selvittäjä on tutkinut mahdollisuutta tehdä saneerausmenettelyn aloittamista koskeva julkinen kuulutus myös Virossa, mutta Virossa ei ole vastaavanlaista julkisen kuuluttamisen kanavaa kuin Suomessa.

Selvittäjä on huolehtinut YSL:n mukaisten kieltojen noudattamisesta ja valvonnasta. Kieltoja on Selvittäjän tietojen mukaan noudatettu. Yhtiö on konsultoinut selvittäjähallintoa tavanomaisten liiketoiminnan kannalta olennaisten maksujen maksuista ennen niiden suorittamista. Selvittäjähallinnon ja Yhtiön taloushallinnon lukuisat edustajat ovat olleet päivittäisessä yhteydessä saneerausmenettelyn alkamisesta lähtien velkaselvityksen edistämiseksi ja saneerausmenettelyssä eteen tulleiden tilanteiden hoitamiseksi.

Selvittäjä on seurannut ja valvonut Yhtiön toimintaa muun muassa saneerausmenettelyn alussa kolme kertaa viikossa järjestettävillä etäviestinneuvotteluilla Yhtiön toimitusjohtajan, lakiasiainjohtajan ja talousjohtajan kanssa sekä huolehtinut Yhtiön velkojien tietotarpeisiin vastaamisesta. Selvittäjä on riittävässä laajuudessa perehtynyt Yhtiön liiketoimintaan ja yhdessä Yhtiön edustajien kanssa selvittänyt Yhtiön taloudellisten vaikeuksien syitä, Yhtiön nykyisen liiketoiminnan heikkouksia sekä mahdollisia Yhtiön liiketoiminta sekä resurssit huomioiden käytettävissä olevia tervehdyttämistoenpiteitä sekä muita toimenpiteitä Yhtiön tavoitteiden saavuttamiseksi pidemmällä aikavälillä.

3.2 Selvittäjän neuvonantajat

Selvittäjä on 5.5.2020 pidetyssä velkojatoimikunnan kokouksessa esiteltyt saamansa tarjoukset selvittäjän taloudelliseksi neuvonantajaksi ja velkojatoimikunnassa käydyn keskustelun perusteella aloittanut sopimusneuvottelut PricewaterhouseCoopers Oy:n kanssa. Toimeksiantosopimus Selvittäjän ja PricewaterhouseCoopers Oy:n välillä on allekirjoitettu 15.5.2020.

Selvittäjä on 12.5.2020 pidetyssä velkojatoimikunnan kokouksessa esiteltyt saamansa tarjoukset Yhtiön omistamien kiinteistöjen arvonmäärityksen tekijäksi ja velkojatoimikunnassa käydyn keskustelun perusteella aloittanut sopimusneuvottelut CBRE Finland Oy:n kanssa. Toimeksiantosopimus Selvittäjän ja CBRE Finland Oy:n välillä on allekirjoitettu 26.5.2020.

Selvittäjä on 19.5.2020 pidetyssä velkojatoimikunnan kokouksessa esiteltyt saamansa tarjoukset AB Lindexin ja Yhtiön Baltian tytäryhtiöiden arvonmäärityksen tekijäksi ja velkojatoimikunnassa käydyn keskustelun perusteella aloittanut sopimusneuvottelut Sisu Partners Oy:n kanssa. Toimeksiantosopimus Selvittäjän ja Sisu Partners Oy:n välillä on allekirjoitettu 23.5.2020.

3.3 Realisoinnit

Yhtiö ei ole realisoitunut perusselvityksen valmistumiseen mennessä Yhtiön omaisuuseriä muutoin kuin Yhtiön normaalin tavaratalo- ja vähittäiskauppaliiketoiminnan puitteissa.

Yhtiön 30.4.2020 antaman osavuotisen selvityksen mukaan Yhtiö arvioi osana saneerausohjelman valmistelua kiinteistöjensä myynti- ja takaisinvuokrausvaihtoehtoja (*sale and lease back*). Samalla Lindex-alakonsernin omistukseen liittyviä strategisia vaihtoehtoja koskeva prosessi keskeytettiin.

3.4 Kuittaukset

Saneerausmenettelyn aikana on tehty muutamia, euromääräisesti vähäisiä kuittauksia ostovelkojien ja Yhtiön välillä YSL:n mukaisin perustein, kun velkojan ja Yhtiön väliset velka-/saamissuhteet ovat perustuneet ajalle ennen saneerausmenettelyn alkamista, saamiset ovat olleet vastakkaisia ja samanlaisia. Tavarapalautuksia eli tavaralla kuittaamista ei ole sallittu velkojien yhdenvertaisen kohtelun perusteella. Yhtiön taloushallinto on sovitusti toimittanut luettelon Yhtiön hyväksyttäväksi katsomista velkojien kuittausvaatimuksista Selvittäjän hyväksyttäväksi, kun kuittaus on ylittänyt 1.000 euroa. Perusselvityksen valmistumisen aikaan yhden (1) velkojan kanssa on vielä kesken selvitys koskien velkojan esittämää noin 115.000 euron suuruisia kuittausvaatimusta. Konsernin sisäisiä velkoja ja saamisia ei ole kuitattu (katso alla kohta 5.1.2.5).

3.5 Tavarantoimittajien omistuksenpidätysvaatimukset

Selvittäjähallinto on selvittänyt useiden velkojien esittämien omistuksenpidätyssehtojen perusteita ja sitovuutta saneerausmenettelyssä. Erityisesti useat ulkomaiset velkojat ovat vedonneet siihen, että heidän laskuihinsa ja sopimukseensa sovelletaan muun valtion lakia ja tuon lain mukaista omistuksenpidätyssehtoa. Euroopan parlamentti ja neuvosto ovat antaneet asetuksen (EU) 2015/848 maksukyvyttömyysmenettelyistä, jonka 7 artiklan mukaan saneerausmenettelyyn ja sen vaikutuksiin sovelletaan sen valtion lakia, jonka alueella menettely on alkanut. Lisäksi, asetuksen 10 artiklan 1 kohdan mukaan omaisuuden ostajaa koskevan maksukyvyttömyysmenettelyn alkaminen ei vaikuta myyjän omistuksenpidätyssehtoon perustuviin oikeuksiin, jos omaisuus maksukyvyttömyysmenettelyn alkaessa sijaitti muun jäsenvaltion kuin menettelyn aloitusvaltion alueella.

Myös suomalaisten tavarantoimittajien kanssa on käyty keskusteluja omistuksenpidätyssehdon soveltuvuudesta tavarantoimittajien Yhtiölle toimittamiin tavaroihin. Kukin omistuksenpidätyssehtoon liittyvä eteen tullut tilanne on tutkittu erikseen. Asianmukaisesti perustetusta omistuksenpidätyssehdosta huolimatta esinevakuussuhde katkeaa, jos Yhtiö myy esineen kolmannelle, joka saa sen hallintaansa. Tavarantoimittajat ovat toimittaneet Yhtiölle tavaroita siten, että Yhtiö on voinut luovuttaa omaisuutta edelleen vapaasti omassa liiketoiminnassaan ja määrätä omaisuudesta omistajan tavoin. Suurimmassa osassa tapauksia, joissa tavarantoimittaja on vedonnut omistuksenpidätysoikeuteensa, ei omistuksenpidätyssehdolla ole selvittäjähallinnon näkemyksen mukaan ollut sitovuutta kolmansia kohtaan, koska omaisuus on luovutettu Yhtiölle edellä kuvatulla tavalla. Omistuksenpidätyssehdot ovat näin ollen pääosin olleet tehottomia ja tehottomiin ehtoihin vedonneita velkoja kohdellaan saneerausmenettelyssä vakuudettomina velkojina.

Saneeraushallinto on hyväksynyt kahden (2) omistuksenpidätyssehtoon vedonneen ostovelkojan vaatimukset omistuksenpidätyssehdon pätevyyden osalta. Omistuksenpidätyssehdot on katsottu päteviksi, koska ehdosta on sovittu ennen tavaroiden luovuttamista, tavarat ovat Yhtiön hallussa sekä yksilöitävissä ostovelkojien omaisuudeksi. Omistuksenpidätyssehdon alaisia tavaroita ei myöskään myydä Yhtiön liiketoiminnassa. Omistuksenpidätyssehdon alaiset tavarat ovat Yhtiön omassa käytössä. Ks. lisäksi alla kohta 5.3.

3.6 Havainnot keskeyttämisperusteista tai saneeraustarkastuksen havainnoista

Tätä perusselvitystä laadittaessa Selvittäjä ei ole havainnut mitään sellaisia asioita, joiden vuoksi voitaisiin katsoa, että saneerausmenettely tulisi keskeyttää. Selvittäjä seuraa menettelyn jatkumisen edellytyksiä jatkuvasti menettelyn aikana ja tulee tarpeen mukaan reagoimaan keskeytysperusteiden ilmetessä. Selvittäjän tiedossa ei ole kenenkään velkojan vaatimusta tai hakemusta saneerausmenettelyn keskeyttämiseksi.

Saneeraustarkastuksen alustava kertomus on valmistunut 30.6.2020. Kertomuksen havainnot on käyty läpi yhteistyössä Selvittäjän, Yhtiön ja velkojatoimikunnan kanssa. Selvittäjä tekee havaintojen perusteella tarpeelliseksi katsotut lisäselvityspyynnöt kolmansille osapuolille ja harkitsee erikseen mahdollisten takaisinsaantivaatimusten tekemisen ja –kanteiden nostamisen määräpäivään mennessä.

Selvittäjä tai saneeraustarkastuksen suorittanut RSM Finland Oy ei ole tehnyt havaintoja rikollisesta menettelystä Yhtiön toiminnassa.

Saneeraustarkastuksessa ei saneeraustarkastajien mukaan todennäköisesti liity Selvittäjän tai velkojien arviointia edellyttäviä takaisinsaantiperusteita johdon palkkoihin tai palkkioihin, konsernivoitoiksi, varojen jakoon tai konserniavustuksiin, Herkku-liiketoiminnan myyntiin tai siitä saadun kauppahinnan käyttöön tai Kirjatalo-kiinteistön myyntiin tai siitä saadun kauppahinnan käyttöön. Lisäksi saneeraustarkastuskertomuksessa on todettu, että ostovelkojen, eräiden velkainstrumenttien pääoman ja korkojen maksut ja Verohallinnon maksut myöhemmin kuin kolme kuukautta ennen määräpäivää ovat saneeraustarkastajien käsityksen mukaan tavanomaisia.

Saneeraustarkastuksen mukaan Yhtiö on huolehtinut lakisääteisten veloitteiden ilmoittamiseen ja maksamiseen liittyvät velvollisuudet asianmukaisesti Verohallinnolle sekä vakuutusyhtiöille. TYEL-maksujen maksamiselle on haettu lykkäystä koronaliitännäisten maksuaikahelpotusten nojalla. Saneeraustarkastuksessa ei tehty havaintoja, joiden perusteella Selvittäjän tai velkojien tulisi arvioida Yhtiön johdon toimintaa osakeyhtiölain 22 luvun mukaisten vahingonkorvaussäännösten perusteella.

4 YHTIÖN VARAT

4.1 Yhtiön varat saneerausmenettelyn alkaessa 8.4.2020

Yhtiön taloudellisesta tilanteesta ei ole tehty välitilinpäätöstä per 8.4.2020, vaan tässä perusselvityksessä esitettävät taloudelliset tiedot perustuvat Yhtiön lukuihin per 31.3.2020. Yhtiö julkistaa tietoja taloudellisesta tilanteestaan joka vuosineljänneksen päättymisen jälkeen. Yhtiö on antanut osavuosikatsauksen per 31.3.2020 sisältäen muun muassa tiedot taloudellisesta asemastaan tuona päivänä. Koska osavuosikatsauksen tietojen ja saneerausmenettelyn alkamispäivän välinen aika on lyhyt, ei Selvittäjä ole saneeraustarkastuksen suorittajaa konsultoituaan nähnyt erityistä tarvetta teetättää erillistä välitilinpäätöstä per 8.4.2020.

Yhtiön keskeinen omaisuus koostuu rakennuksista ja maa-alueista, osuuksista saman konsernin yhtiöissä, vaihto-omaisuudesta sekä konsernilainasaamisista.

Yhtiön merkittävimmät varat ovat muodostuneet vuosina 2017–2019 ja 31.3.2020 seuraavista eristä. Alla olevassa taulukossa esitetään Yhtiön (FAS) taseen vastaavat:

VASTAAVAA 1.000 EUROA (Stockmann Oyj)	30.11. 2017	31.12. 2017	31.12. 2018	31.12. 2019	31.3. 2020
PYSYVÄT VASTAAVAT					
Aineettomat hyödykkeet					
Aineettomat oikeudet	34 606	26 043	23 154	19 999	19 035
Muut pitkävaikutteiset menot	430	424	353	283	265
Keskeneräiset hankinnat ja ennakkomaksut	473	502	813	2 553	2 624
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	35 510	26 969	24 320	22 834	21 924
Aineelliset hyödykkeet					
Maa- ja vesialueet	13 435	13 435	12 233	12 233	12 233
Rakennukset ja rakennelmat	279 384	278 969	253 687	247 313	245 355
Koneet ja kalusto	40 791	37 086	30 396	25 963	25 099
Vuokratilojen muutos- ja perusparannusmenot	5 906	3 482	4 296	3 664	3 506
Muut aineelliset hyödykkeet	55	55	55	55	55
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	1 292	964	742	989	1 785
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	340 862	333 990	301 408	290 216	288 033
Sijoitukset					
Osuudet saman konsernin yrityksissä					
Stockmann Security Services Oy Ab	107 559	107 559	107 559	107 559	673
Oy Hullut Päivät-Galna Dagar Ab, Helsinki	340	340	340	340	340
Oy Suomen Pääomarahoitus Ab	13 682	13 682	13 682	13 682	13 682
SIA Stockmann, Riika	4 831	4 831	4 831	4 831	4 831
SIA Stockmann Centrs, Riika	116	116	116	116	116
Stockmann AS, Tallinna	1 022	1 022	1 022	1 022	1 022
Stockmann Sverige AB	48 843	88 137	126 656	164 984	164 984
Osuudet konserniyrityksissä yhteensä	176 393	215 686	254 206	292 533	185 647
Muut osakkeet ja osuudet	4 260	760	760	760	759
Sijoitukset yhteensä	180 653	216 447	254 966	293 294	186 406
PYSYVÄT VASTAAVAT YHT.	557 025	577 406	580 694	606 344	496 363
VAIHTUVAT VASTAAVAT					
Vaihto-omaisuus					
Aineet ja tarvikkeet	66 718	54 595	48 644	42 837	57 250
Vaihto-omaisuus yhteensä	66 718	54 595	48 644	42 837	57 250
Pitkäaikaiset saamiset					
Saamiset saman konsernin yrityksiltä					
Saamiset konserniyrityksiltä yhteensä	842 807	776 772	743 759	755 775	726 972
Lainasaamiset muilta	3 170	1 670			
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	845 977	778 442	743 759	755 775	726 972
Lyhytaikaiset saamiset					
Myyntisaamiset					
Myyntisaamiset	5 321	9 039	4 357	2 285	910
Myyntisaamiset yhteensä	5 321	9 039	4 357	2 285	910
Saamiset konserniyrityksiltä					
Saamiset konserniyrityksiltä yhteensä	28 460	28 447	32 198	24 467	14 999
Muut saamiset / saamiset liiketoimintakaupasta		24 706			
Muut saamiset	47	19	2	10	0
Siirtosaamiset	24 337	23 141	14 454	8 058	20 915
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	58 165	85 353	51 011	34 820	36 825
Rahat ja pankkisaamiset	4 710	8 213	15 777	6 461	30 545
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHT.	975 570	926 602	859 192	839 893	851 592
VASTAAVAA YHTEENSÄ	1 532 595	1 504 008	1 439 886	1 446 237	1 347 955

Lähde: RSM Finland Oy:n saneeraustarkastuskertomus, lopullinen luonnos 13.7.2020.

Yhtiön varoista tilinpäätöksessä 31.12.2019 noin 20 % on muodostunut kiinteistöistä, noin 20 % sijoituksista (suurimpina Stockmann Security Services Oy Ab 107,6 miljoonaa euroa ja SSAB 165,0 miljoonaa euroa) ja runsaat 50 % konsernisaamisista, joista merkittävä osa on sijoituksista SSAB:hen. Vaihto-omaisuuden suhteellinen määrä on ollut vähäinen, noin kolme

% taseen loppusummasta. Sijoitusten määrä pieneni 107 miljoonalla eurolla vuonna 2020 Security Services Oy Ab:n palautettua Yhtiölle varoja sen jälkeen, kun Yhtiö oli myynyt tytäryhtiönsä, joka omisti Pietarissa Nevsky Centre -kauppakeskuksen.

Yhtiön sijoitus SSAB-konserniyhtiöön, joka omistaa Lindex-alakonsernin, on muodostanut lähes 60 % osuuden Yhtiön taseen varallisuudesta 31.12.2019. Alla olevassa taulukossa on kuvattu Yhtiön osuudet muissa konserniyhtiöissä:

VASTAAVAA 1.000 EUROA (Stockmann Oyj)	30.11. 2017	31.12. 2017	31.12. 2018	31.12. 2019	31.3. 2020
Osuudet saman konsernin yrityksissä					
Stockmann Sverige AB	48 843	88 137	126 656	164 984	164 984
Stockmann Security Services Oy Ab (SSS Oy)	107 559	107 559	107 559	107 559	673
Oy Hullut Päivät-Galna Dagar Ab	340	340	340	340	340
Oy Suomen Pääomarahoitus Ab	13 682	13 682	13 682	13 682	13 682
SIA Stockmann, Riika	4 831	4 831	4 831	4 831	4 831
SIA Stockmann Centrs, Riika (osuus 63 %)	116	116	116	116	116
Stockmann AS, Tallinna	1 022	1 022	1 022	1 022	1 022
Osuudet konserniyrityksissä yhteensä	176 393	215 686	254 206	292 533	185 647
Muutos	0	39 294	38 519	38 328	-106 886
Arvonlennus (SSAB)		61 000	81 000	81 000	81 000
Osakkeiden arvo ilman arvonlennusta	176 393	276 686	335 206	373 533	266 647
Muutos ilman arvonlennusta		100 294	58 519	38 328	-106 886
Muutos kumulatiivinen ilman arvonlennusta		100 294	158 813	197 141	90 254

Lähde: RSM Finland Oy:n saneeraustarkastuskertomus, lopullinen luonnos 13.7.2020.

Aineettomat hyödykkeet koostuvat atk-ohjelmista. Aineelliset hyödykkeet koostuvat pääasiassa maa-alueista, rakennuksista, koneista ja kalustosta sekä vuokratilojen muutos- ja perusparannusmenoista.

Pitkäaikaiset saamiset muodostuvat pääasiassa saamisista konserniyhtiöiltä. Lyhytaikaiset saamiset muodostuivat myyntisaamisista, konsernisaamisista, muista saamisista ja siirto-saamisista.

Yhtiöllä on saamia konserniyhtiöiltä, mutta myös velkoja (ks. yllä kohta 2.6). Yhtiöllä voi olla muille konserniyhtiöille rahoitusvelkaa, cash pool –velkaa, ostovelkaa (saneerausmenettelyn alkamiseen asti), korkovelkaa, siirtovelkaa tai lahjakorttivelkaa. Konserniyhtiöiden väliset lainasopimukset on tehty kirjallisesti. Lainat ovat vakuudettomia. Lainasopimuksissa on sovittu markkinaehtoisesta korosta. Yhtiön merkittävin saaminen liittyy SSAB:hen, jolta oleva saaminen on 8.4.2020 noin 610 miljoonaa euroa. Saneeraustarkastuksessa on selvitetty konsernin sisäisten erien netotusmahdollisuudet. Selvittäjä ja Yhtiö käyvät läpi sisäiset konsernierät ja niiden netotuksen ennen saneerausohjelmaehdotuksen laatimista.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Stockmann-konsernin tasetietoja 2017-2019 ja 31.3.2020:

STOCKMANN -KONSERNI (IFRS) VARAT MILJ. EUROA	31.12. 2017	31.12. 2018	31.12. 2019	31.03. 2020
PITKÄAIKAISET VARAT				
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	698,0	647,5	637,0	600,4
Aineelliset hyödykkeet				
Käyttöoikeusomaisuuserät			485,7	463,6
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	773,2	751,1	1 219,3	1 190,5
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	33,5	15,0	16,6	21,9
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	1 608,2	1 414,7	1 889,4	1 829,0
LYHYTAIKAISET VARAT				
Vaihto-omaisuus yhteensä	162,2	141,9	145,8	171,4
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	85,4	52,2	43,0	39,1
Rahavarat	21,0	43,4	24,9	42,9
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	268,6	237,6	213,8	253,4
Myytävinä olevat varat	184,6	175,7		
VARAT YHTEENSÄ	2 061,4	1 827,9	2 103,2	2 082,4

Lähde: RSM Finland Oy:n saneeraustarkastuskertomus, lopullinen luonnos 13.7.2020.

Konsernitaseen loppusumma on noin 2,1 miljardia euroa. Aineettomat oikeudet muodostuvat pääasiassa liikearvosta ja tavaramerkistä. Aineelliset hyödykkeet muodostuvat pääasiassa kiinteistöistä. Aineellisiin hyödykkeisiin on IFRS-säännösten mukaisesti sisällytetty ”käyttöomaisuusoikeuserinä” vuokrasopimusten arvoja 485,7 miljoonaa euroa 31.12.2019 ja 463,6 miljoonaa euroa 31.3.2020 (pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin sisältyy vuokrasopimusvelat). Konsernitaseen oma pääoma on ollut 31.3.2020 noin 743 miljoonaa euroa.

Selvittäjä on solminut toimeksiantosopimuksen CBRE Finland Oy:n kanssa Yhtiön omistamien tavaratalokiinteistöjen YSL 3 § 1 momentin 7 kohdan mukaisen arvonmäärityksen tekemisestä. Arvonmäärityksen kohteena ovat Yhtiön Helsingin tavaratalokiinteistö, Tallinnan tavaratalon kiinteistö sekä Yhtiön 63 % omistama Riikan tavaratalokiinteistö, jossa Yhtiön tytäryhtiö SIA Stockmann harjoittaa vähittäiskauppatoimintaa. Arviointi on suoritettu arvopäivällä 8.4.2020 YSL:n mukaisen vakuusvelan määrittämiseksi. Arvonmääritysraportin mukainen Helsingin tavaratalokiinteistön markkina-arvo edellä mainittuna arvopäivänä on [salattu] miljoonaa euroa. Arvion tekijän ilmoituksen mukaan arvion tarkkuus on +/- 20 % ja arvion tarkkuutta heikentää kiinteistön erityisluonne, vallitsevan pandemiatilanteen aiheuttama epävarmuus sekä vertailukelpoisten kauppojen vähäinen määrä. Tallinnan tavaratalokiinteistön markkina-arvo arvopäivänä on arvonmääritysraportin mukaan [salattu] miljoonaa euroa ja Riikan tavaratalokiinteistön markkina-arvo [salattu] miljoonaa euroa. Edellä esitettyjen raporttien perusteella Yhtiön pantatun tavaratalokiinteistöomaisuuden yhteisarvo on siten noin [salattu] miljoonaa euroa. Näistä arvonmäärityksistä ei voi tehdä suoria johtopäätöksiä ko. omaisuuserien going concern –arvosta eikä niitä siten voida sellaisinaan myöskään käyttää kirjanpitoarvojen perusteena.

Lisäksi Selvittäjä on solminut toimeksiantosopimuksen Sisu Partners Oy:n kanssa AB Lindexin ja Yhtiön Baltian tytäryhtiöiden, SIA Stockmannin ja Stockmann AS:n arvonmäärityksen tekemisestä. Arvonmäärityksen kohteena olevien yhtiöiden osakkeet eivät ole vakuutena Yhtiön veloista. Arvonmäärityksen tarkoituksena on arvioida kohteena olevien yhtiöiden arvoa konkurssissa tai sitä vastaavassa pakkomyyntitilanteessa YSL 41 § 7 kohdan mukaista konkurssivertailulaskelmaa varten. Toimeksiannon mukaisen arvonmäärityksen lopputuloksena Lindexin likvidaatioarvoksi on määritetty [salattu] miljoonaa euroa (equity value, enterprise value [salattu] miljoonaa euroa). SIA Stockmannin vastaavasti määritetty likvidaatioarvo on [salattu] miljoonaa euroa. AS Stockmannin vastaavasti määritetty likvidaatioarvo on [salattu]. Baltian yhtiöiden osalta arvot ovat tässä enterprise value -arvoja, koska ko. saavat Yhtiöltä ja kassavarat konsernitilillä ovat pääosin arvottomia konkurssitilanteessa eikä ko. yhtiöillä ole ulkopuolista korollista velkaa. Näistä

arvonmäärityksistä ei voi tehdä suoria johtopäätöksiä ko. omaisuuserien going concern – arvosta eikä niitä siten voida sellaisinaan myöskään käyttää kirjanpitoarvojen perusteena.

Selvittäjä ottaa lopullisesti kantaa eri varallisuuserien arvoihin saneerausohjelmaehdotuksessa sekä sen yhteydessä esitettävässä konkurssivertailulaskelmassa.

4.2 Menettelyn aloittamisen jälkeen varoissa tapahtuneet olennaiset muutokset ja niiden syyt

Yhtiön kassa on vahvistunut saneerausvelkoja koskevan maksukiellon ja kustannusten leikkaamisen vuoksi. Tavarataloliiketoiminnan tappiollisuus on kuitenkin heikentänyt tätä kehitystä. Yhtiön kassa oli 35 miljoonaa euroa 30.6.2020 (menettelyn alkaessa 8.4.2020 kassa oli yli 20 miljoonaa euroa).

Yhtiöllä oli huhtikuussa normaalia suurempi varasto erityisesti muotituotteita, kun Yhtiön myyntitapahtuma ”Hullut Päivät” jouduttiin koronaviruspandemian takia toteuttamaan pääosin verkkotapahtumana. Tavaravarastoa on purettu muun muassa osin aikaistetulla kausialennusmyynnillä. Varastojen arvo konsernissa oli yhteensä 134,8 miljoonaa euroa 30.6.2020, tästä Stockmannin osuus oli 37 miljoonaa euroa (57 miljoonaa euroa 31.3.2020).

Investoinnit toisella vuosineljänneksellä konsernissa olivat yhteensä 4,0 miljoonaa euroa (9,3). Investoinnit kohdistuivat Lindexin ja Yhtiön digitalisaatiohankkeisiin, Helsingin keskustan tavaratalon uudistamiseen ja Lindexin myymälä uudistuksiin.

Yhtiön johdon mukaan Yhtiön varoissa ei ole tapahtunut muita olennaisia muutoksia saneerausmenettelyn alkamisen jälkeen. Yhtiöllä on kuitenkin investointitarpeita eri liiketoimintoihin ja prosesseihin liittyen kuten yllä kohdassa 2.7.6 todetaan. Yhtiön toiminnan tehostaminen edellyttää jatkossa investointeja ja panostuksia liiketoimintoihin, järjestelmiin ja prosesseihin.

5 SANEERAUSVELAT, VAKUUKSET JA MUUT SITOUKSET

5.1 Tiedot saneerausveloista

Saneerausveloilla tarkoitetaan YSL 3 §:n 1 momentin 5 kohdan mukaan kaikkia niitä velallisen velkoja, jotka ovat syntyneet ennen saneeraushakemuksen vireille tuloa 6.4.2020, mukaan luettuina vakuusvelat sekä velat, joiden peruste tai määrä on ehdollinen tai riitainen taikka muusta syystä epäselvä; saneerausvelkana ei kuitenkaan pidetä velallisen perustaman eläkesäätiön vastuuveloista.

Saneerausvelkojen yhteismäärä ilmenee yhteenvedosta, joka ilmenee Liitteestä 8. Yhtiön velat velkojaryhmittäin ilmenevät Liitteistä 9-19. Yhtiön antamat vakuudet ja takaukset ilmenevät Liitteestä 20.

Yhtiön ulkopuolinen korollinen rahoitus koostuu vakuudellisista pankkilainoista, rahoitusliitteistä ja joukkovelkakirjalainoista sekä vakuudettomasta yritystodistusohjelmasta. Lisäksi Yhtiöllä on viimesijainen hybridilaina, jota on konsernitilinpäätöksissä käsitelty Yhtiön omana pääomana. Ks. rahoitussopimuksista yllä kohta 2.7.4.

Yhtiöllä on vakuudettomia velkoja, jotka ovat jaoteltu tässä perusselvityksessä seitsemään (7) eri ryhmään: julkisoikeudellisiin velkoihin, yritystodistusvelkoihin, vuokravelkoihin, sivuliikevelkoihin, konsernivelkoihin, hallituksen palkkio- ja freelancer –velkoihin sekä osto- ja muihin velkoihin.

Selvittäjän tietoon ei ole tullut, että saneerausvelkojen saatavia olisi lyhennetty saneerausmenettelyn alkamisen jälkeen pois lukien alla kohdassa 5.3 mainitut ennakaiset maksut. Yhtiö on lisäksi maksanut saneerausmenettelyn alussa muutamia Viron sivuliikkeen välttämättömiä kaasu-, sähkö- ja vesimaksuliitännäisiä saneerausvelkoja edellä mainittujen toimintojen välittömän katkaisun uhan vuoksi tavaratalossa. Yhtiöllä on mahdollisuus vaatia kyseisten maksujen palauttamista YSL:n nojalla.

Vakuudellisten velkojen korkoja on ryhdytty maksamaan 6.7.2020 lähtien Yhtiön arvioiman kiinteän kuukausittain maksettavan summan (300.000 euroa) mukaisesti.

5.1.1 Vakuudelliset velat

YSL 3 § 1 momentin 7) kohdan mukaan vakuusvelalla tarkoitetaan sellaista saneerausvelkaa, jonka vakuudeksi velkojalla on kolmansiin nähden tehokas esinevakuusoikeus velalliselle kuuluvaan tai velallisen hallinnassa olevaan omaisuuteen, siltä osin kuin vakuuden arvo menettelyn alkaessa olisi riittänyt kattamaan velkojan saatavan määrän rahaksimuuttokustannusten ja paremmalla etuoikeudella suoritettavien saatavien vähentämisen jälkeen. YSL 3 § 1 momentin 6) kohdan mukaan esinevakuusoikeudella tarkoitetaan omistuksenpidätystä ja muuta omistukseen perustuvaa vakuutta, panttioikeutta irtaimen tai kiinteään omaisuuteen sekä takaisinotto-oikeutta ja kohteeseensa etuoikeuden tuottavaa pidätys-oikeutta.

Syndikaattivelat

Yhtiö sopi marraskuussa 2017 pitkäaikaisten lainojen uudelleenrahoituksesta. Yhtiö solmi yhteensä 650 miljoonan euron suuruisen vakuudellisen lainasopimuksen (sama kuin yllä kohdassa 2.7.4 mainittu "**Lainasopimus**") OP Yrityspankki Oyj:n, Danske Bank A/S:n, Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliikkeen, DNB Bank ASA:n, Svenska Handelsbanken AB (publ):n ja Swedbank AB (publ):n kanssa ("**Syndikaattipankit**").

Syndikaattipankit myönsivät Lainasopimuksen ehtojen mukaisesti Yhtiölle vakuudellisen Facility A -nimisen pitkäaikaisen lainan, joka on maksettu kokonaan pois, Facility B -nimisen pitkäaikaisen lainan, joka eräännyy maksettavaksi 2.10.2021 sekä Revolving Credit Facility – luottolimiitin. RCF-lainan limiittiä voidaan nostaa myös oheislimiiteinä (ancillary facility), kuten tililimiittinä (overdraft facility), pankkitakauslimiittinä (guarantee facility), lyhytaikaisena lainana (short term loan facility) tai muuna lainanottajan ja oheislimiitin lainanantajan välillä sovittuna oheislimiittinä. Osana RCF-lainan limiittiä Danske Bank A/S, Nordea Bank Oyj ja OP Yrityspankki Oyj ovat myöntäneet Yhtiölle konsernipankkitililimiitit, joissa päävelallisenä on Yhtiö. Lainasopimukseen kuuluu lisäksi Danske Bankin myöntämä luotollinen NOK-määräinen tililimiitti, joka on ollut Lindexin käytössä; Yhtiö on takaajana vastuussa limiitistä sekä kaikista muista Lainasopimuksen mukaisista oheislimiiteistä, jotka ovat sen tytäryhtiöiden käytössä.

Saneerausvelka Syndikaattipankeille on Liitteessä 9 eritellyn mukaisesti yhteensä 189.650.742,30 euroa. Lisäksi Syndikaattipankit ja fasiliteettiagentti Danske Bank A/S ovat ilmoittaneet 3,7 miljoonan euron ehdollisen ja enimmäismääräisen saneeraussaatavan. Syndikaattipankeille sekä Danske Bank A/S:lle Lainasopimuksen mukaisen fasiliteettiagentin ominaisuudessa on Danske Bank A/S:n ilmoituksen mukaan aiheutunut ja tulee aiheutumaan Lainasopimuksen ja velkojien välisen sopimuksen perusteella korvattavia kustannuksia muun muassa Yhtiön Event of Default –tilanteen johdosta ja vakuusaseman suojaamiseen liittyen. Kyseisten kustannusten korvattavuudesta on toistaiseksi erimielisyyttä eikä Yhtiö ole suostunut korvaamaan kustannuksia menettelynaikaisina kustannuksina. Tämän johdosta fasiliteettiagentti on ilmoittanut saatavat ehdollisena ja enimmäismääräisenä saneerausvelkana. Kyseiset kustannukset pitävät sisällään Syndikaattipankkien ja fasiliteettiagentin suorat omat kustannukset sekä heidän käyttämiensä taloudellisten, oikeudellisten ja vakuuden arviointiin liittyvien neuvonantajien kustannukset.

Joukkovelkakirjalainavelat

Yhtiö on vuonna 2017 laskenut liikkeelle vakuudellisen joukkovelkakirjalainan (sama kuin yllä kohdassa 2.7.4 mainittu "**Joukkovelkakirjalaina**"). Liikkeeseen lasketut velkakirjat eräännyvät maksettavaksi 11.1.2022 ja niille maksetaan kiinteää 4,75 % vuotuista korkoa. Joukkolainavelkakirjahaltijoita on 580 kappaletta per 6.4.2020 ja 584 kappaletta (per 3.8.2020). Joukkovelkakirjalainat on listattu Nasdaq Helsingin pörssissä (Listalle ottoesite 21.12.2017).

Liitteestä 10 ilmenevä joukkovelkakirjalainaan perustuva saneerausvelka on yhteensä pääomaltaan 250 miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainaan perustuva korkovelka per 8.4.2020 on yhteensä 2.869.791,67 euroa.

Tullilaitos

Vakuusvelkoihin kuuluu myös Tullilaitos. Tullilaitoksen ilmoittama saneeraussaatava on 36.892,62 euroa. Saatava on lueteltu julkisoikeudellisten velkojen joukossa Liitteessä 12 ja huomioitu Liitteessä 11. Yhtiö on antanut Tullilaitokselle sille olevien vastuiden vakuudeksi Yhtiön omistamaan Helsingin keskustassa sijaitsevaan tavaratalokiinteistöön (kiinteistötunnus 91-2-7-1) 5.8.2005 vahvistetusta kiinnityksestä annetun panttikirjan numero 1, määrältään noin 1,7 miljoonaa euroa (Liite 20).

Yhteiset vakuudet ja agenttien saatavat

Lainasopimuksen ja Joukkovelkakirjalainan vakuutena on kiinteistökiinnityksiä Helsingin ja Tallinnan kiinteistöön, tilipanti sekä panttioikeus latvialaisen SIA "Stockmann Centrs" –nimisen yhtiön osakkeisiin. Yhtiö omistaa 63 % SIA "Stockmann Centrs" –yhtiön osakkeista. SIA "Stockmann Centrs" omistaa kauppakeskuskiinteistön, jossa muun muassa SIA Stockmann harjoittaa vähittäiskauppatoimintaa. Yhtiön vakuudet on lueteltu Liitteessä 20.

Vakuusvelkoihin lukeutuu Syndikaattipankkien ja Joukkolainavelkakirjalainan haltijoiden lisäksi Lainasopimuksen ja velkojen välisen sopimuksen mukaisesti OP Yritys pankki Oyj (maksuliikeagentin ominaisuudessa), Danske Bank A/S (fasiliteettiagentin ominaisuudessa), Nordic Trustee Oy (vuonna 2022 erääntyvän joukkovelkakirjalainan edustajan ominaisuudessa) ja Intertrust (Finland) Oy (vakuusagentin ominaisuudessa) niiden vastuiden osalta, jotka syntyvät agentin ominaisuuksissa toimimisesta.

Agentit Nordic Trustee Oy ja Intertrust (Finland) Oy ovat ilmoittaneet saneeraussaatavansa pääosin ehdollisena ja enimmäismääräisenä.

Nordic Trustee Oy on ilmoittanut sillä olevan agentin kustannuksiin perustuva ehdollinen korvaussaatava, joka on yhteensä enintään 3,7 miljoonaa euroa. Agentille on Nordic Trustee Oy:n mukaan aiheutunut ja tulee aiheutumaan joukkovelkakirjalainan, agenttisopimuksen ja ICA:n perusteella korvattavia kustannuksia muun muassa Yhtiön Event of Default -tilanteen johdosta. Kyseisten kustannusten korvattavuudesta on toistaiseksi erimielisyyttä agentin ja Yhtiön välillä, minkä johdosta agentti ilmoittaa kyseiset saatavat ehdollisena ja enimmäismääräisenä saneerausvelkana, mikäli Yhtiö ei suostu korvaamaan kustannuksia menettelynaikaisina kustannuksina sopimusten mukaisien velvoitteidensa mukaisesti. Kyseiset kustannukset pitävät sisällään agentin suorat omat kustannukset sekä agentin sopimusten nojalla käyttämien taloudellisten ja oikeudellisten neuvonantajien kustannukset.

Intertrust (Finland) Oy on ilmoittanut sillä olevan 3,7 miljoonan euron suuruinen ehdollinen ja enimmäismääräinen saneeraussaatava, jota yhteiset vakuudet turvaavat. Intertrust (Finland) Oy:n ehdollinen ja enimmäismääräinen saatava perustuu siihen, että agentin ominaisuudessa on aiheutunut ja tulee aiheutumaan sopimusten perusteella korvattavia kustannuksia muun muassa Yhtiön Event of Default –tilanteen johdosta ja vakuusaseman suojaamiseen liittyen. Kyseisten kustannusten korvattavuudesta on toistaiseksi erimielisyyttä. Kyseiset saatavat on ilmoitettu ehdollisena ja enimmäismääräisenä saneerausvelkana, koska Yhtiö ei ole suostunut korvaamaan kustannuksia menettelynaikaisina kustannuksina sopimusten mukaisien velvoitteidensa mukaisesti. Kustannukset pitävät sisällään agentin suorat omat kustannukset sekä agentin käyttämien taloudellisten ja oikeudellisten neuvonantajien kustannukset.

Selvittäjä ei tässä vaiheessa ota kantaa siihen, miltä osin vakuusvelkojen yllä todetut ehdollisena ja enimmäismääräisenä ilmoittamat saatavat ovat hyväksyttävää saneerausvelkaa.

Yhteisten vakuuksien velkojat on lueteltu Liitteessä 11. Yhteisten vakuuksien velkojen saneeraussaatavien kokonaismäärä on 442.563.291,79 euroa. Vakuusvelkojen ilmoittama ehdollisen ja enimmäismääräisen saneeraussaatavan kokonaismäärä on 11.100.000,00 euroa.

Muut vakuusvelat

Saneerausmenettelyn alkaessa Yhtiöllä oli kaksi (2) vähäistä vakuudellista velkaa mm. leasing-sopimukseen liittyen, joissa vakuutena on ollut leasing-vuokraesine. Yksi (1) alle 100 euron ja yksi (1) noin 1.000 euron suuruinen vakuusvelka on maksettu rahoitusyhtiölle Selvittäjän suostumuksella enempien kustannusten välttämiseksi. Ks. myös alla kohta 5.3.

Vakuudelliseksi velkojaksi lukeutuu [salattu ostovelkoja], jonka saatava on yhteensä 4.940,76 euron määrän osalta vakuudellista vakuuden ollessa [määritelty välineistö ja ohjelmisto]. Lisäksi vakuudellisiin velkoihin lukeutuu [salattu IT-toimittaja], jonka saatavaa määrältään 31.259,81 euroa turvaa päteväksi todettu omistuksenpidätysehto velkojan Yhtiölle toimittamiin IT-laitteisiin. Tässä kohdassa mainittujen vakuudellisten velkojen saatavat on lueteltu Liitteessä 18 ilmenevien osto- ja muiden velkojen joukossa.

5.1.2 Vakuudettomat velat

5.1.2.1 Julkisoikeudelliset velat

Liitteestä 12 ilmenevien julkisoikeudellisten velkojen kokonaismäärä on 5.388.898,99 euroa. Suurimpia julkisoikeudellisia velkoja ovat Verohallinto ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma.

Lisäksi Työllisyysrahasto on ilmoittanut sillä olevan 1,79 miljoonan euron suuruinen ehdollinen saatava, joka perustuu mahdollisiin työttömyysvakuutusmaksu- ja omavastuumaksusaataviin sekä työsuhteen päättymisriitasaataviin. Yhtiö pyrkii toimittamaan tarkemmat arviolaskelmat, joiden kautta kyseisen ehdollisen saatavan määrä voisi tulla vähentymään.

Verohallinto on myös ilmoittanut, että ilmoitettujen saatavien lisäksi saneerausvelan määrä voi lisääntyä mahdollisen tilikaudelta 2019 määrättävän jäännösveron osalta. Verotus valmistuu 31.10.2020, minkä jälkeen Verohallinto voi ilmoittaa täsmentyneen määrän.

Selvitettävänä on vielä, miltä osin, yhden (1) vakuutusyhtiövelkojan saatavat mahdollisesti kuuluvat julkisoikeudellisiin velkoihin.

5.1.2.2 Yritystodistusvelat

Yhtiö liikkeeseenlaskijana sekä Danske Bank A/S, Suomen sivuliike (aiemmin Sampo Pankki Oyj), Nordea Bank Oyj (aiemmin Nordea Pankki Suomi Oyj), OP Yrityspankki Oyj (aiemmin Pohjola Pankki Oyj), Svenska Handelsbanken AB (julk), Suomen sivukonttoritoiminta ja Swedbank AB (publ), Suomen sivuliike pankkeina ovat sopineet yritystodistusten liikkeeseen laskemisesta. Edellä mainitut pankit edustavat kauttaan liikkeeseen laskettujen yritystodistusten haltijoita yritystodistusten ehtojen mukaisesti. Yhtiöllä on ollut 600 miljoonan euron yritystodistusohjelma yhteistyössä Syndikaattipankkien kanssa. Liikkeeseenlaskijalla tai todistuksilla ei ole luottoluokitusta.

Yritystodistusvelkoja on yhteensä 11 kappaletta. Liitteestä 13 ilmenevä saneerausvelan määrä yritystodistusvelkojille on yhteensä 53.439.349,31 euroa.

5.1.2.3 Vuokravelat

Yhtiön saneerausvelat vuokranantajilleen ja alivuokralaisilleen ovat perusselvityksen valmistumisen päivänä yhteensä 3.394.077,21 euroa. Ehdollisen ja enimmäismääräisen vuokravelan määrä on yhteensä 17.284.797,00 euroa. Lisäksi riitaisia tai selvityksissä olevia vuokravelkoja on yhteensä 43.168.406,61 euroa. Velat vuokranantajille ja alivuokralaisille ilmenevät Liitteestä 14.

Perusselvityksen valmistumisen päivään mennessä on vielä selvittämättä ja erittelemättä Helsingin tavaratalon vuokralaisten mahdolliset saneeraussaatavat, jotka johtuvat

koronavirusepidemian vuoksi annetuista vuokra-alennuksista. Osa tämänlaisista saneerausveloista sisältyy osto- ja muihin velkoihin. Mahdolliset velat vuokralaisille selvitetään syksyn 2020 aikana.

[Salattu / vuokranantaja] on vaatinut Yhtiön korvattavaksi [vuokrakohteen] vuokrasopimuksen päättämisestä yhteensä yli 43 miljoonan vahingonkorvausta. Selvittäjä on riitauttanut saneerausvelan määrältään ja perusteeltaan muun muassa siltä osin, kun velkoja vaatii korvausta täyden korvauksen periaatteen mukaisesti koko menetetyltä vuokra-ajalta.

[Salattu / vuokranantaja] on ilmoituksella 7.8.2020 täydentänyt saatavailmoitustaan arvioimalla lisäksi enimmäismääräisenä ja ehdollisena vahinkona ja saatavana yhteensä 16.759.114,00 euroa, mikäli Yhtiö irtisanoisi vuokrasopimuksen vuokranantajan kanssa välittömästi.

Vuokraveloihin liittyvien saneerausvelkojen määrä voi lisääntyä Yhtiön ja vuokranantajien keskeneräisten vuokrasopimusneuvottelujen vuoksi.

5.1.2.4 Viron sivuliikkeen velat

Yhtiön kirjanpidossa eriytetyt Yhtiön Viron sivuliikkeen toiminnasta aiheutuneet saneerausvelat ovat yhteensä 21.710,81 euroa. Sivuliikkeen velat ilmenevät Liitteestä 15. Yllä kohdassa 5.1 mainittuja maksettuja saneerausvelkoja ei ole huomioitu Liitteessä 15.

5.1.2.5 Konsernivelat

Yhtiön velat konserniyhtiöilleen sekä säätiölle Otium stiftelsen sr ilmenevät Liitteestä 16. Konsernivelkojen kokonaismäärä on 194.574.681,56 euroa. Velka Otium Stiftelsen sr:lle on yhteensä 166.359,27 euroa. Liitteestä 16 ilmeneviä konsernivelkoja ei ole netotettu konserniyhtiöiden saamia vastaan.

Konsernivelkojen ja –saamisten kuittausedellytyksiä on käyty läpi RSM Finland Oy:n saneeraustarkastuksen yhteydessä (ks. yllä kohta 2.6). RSM Finland Oy on todennut kuittausedellytysten pääsääntöisesti olevan olemassa yhtä (1) poikkeusta lukuun ottamatta. Konsernin sisäisten saamisten ja velkojen netotus toteutetaan Yhtiön kirjanpidossa syksyn 2020 aikana.

5.1.2.6 Hallituksen palkkiot ja freelancer-velat

Yhtiöllä on maksamattomien rahapalkkioiden osalta saneerausvelkaa nykyisille ja entisille hallituksen jäsenille yhteensä 38.600 euroa. Yhtiöllä on freelance-toimeksiantosopimukseen perustuvaa saneerausvelkaa yhteensä 4.500,00 euroa. Edellä mainitut velat, yhteismäärältään 43.100 euroa, ilmenevät Liitteestä 17.

5.1.2.7 Osto- ja muut velat

Yhtiön kaikki muut tavalliset vakuudettomat velat, joita ei ole huomioitu yllä velkojaryhmissä 5.1.2.1-5.1.2.6, ovat huomioitu Liitteessä 18 olevissa osto- ja muissa veloissa. Tässä velkojaryhmässä on tähän astisen selvityksen perusteella yhteensä 1046 velkojaa.

Osto- ja muiden velkojen määrä Yhtiön kirjanpidon mukaan on täsmentynyt perusselvityksen valmistumiseen mennessä olemaan yhteensä 42.807.808,81 euroa. Tässä velka- ja velkojamäärässä on otettu huomioon Yhtiön ostoreskontran tiedot ja selvitetty muutokset, jotka ovat ilmenneet 5.8.2020 mennessä. On hyvin mahdollista, että yksittäisen velkojan saneeraussaatavan määrä on muuttunut ostoreskontran tiedoista, jotka ovat olleet saatavilla saneerausmenettelyn alkamispäivänä johtuen siitä, että kaikkia laskuja ajalta ennen 6.4.2020 ei ole toimitettu Yhtiölle vielä saneerausmenettelyn alkamispäivänä. Ostovelka- ja ostovelkojaluettelosta, joka on ollut Selvittäjän saatavilla 8.4.2020, on poistettu sopimuskumppaneita, joille ei ole selvityksen perusteella jäänyt saneerausvelkaa sen lisäksi, että sinne on lisätty lukuisia ilmi tulleita velkoja.

Osto- ja muiden velkojen määrä täsmentyy vielä myöhemmin, sillä kaikki ostovelkojat eivät ole olleet yhteydessä selvittäjähallintoon tai Yhtiöön saneerausmenettelyn alkamisen jälkeen ja vahvistaneet saataviensa määrän vastaavan Yhtiön kirjanpitoa. Yhteydenottojen tuleminen jatkuu edelleen. Tavarantoimittajien ja muiden ostovelkojen laskujen ja hyvityslaskujen käsittely ajalta ennen 6.4.2020 on vielä osittain kesken. Tämä johtuu siitä, että saneerausmenettelyn alkamisen jälkeen Yhtiölle tuli poikkeuksellisen suuri määrä saneerausvelkaa koskevia laskuja käsiteltäväksi, joiden selvittely hidastui sekä Yhtiön että sopimuskomppanian lomautusten takia. Laskuja ajalta ennen 6.4.2020 voi vieläkin saapua.

Liitteessä 18 ilmenee, mikäli lopullisen saneerausvelan täsmällisen määrän selvitys on vielä Selvittäjällä olevien tietojen mukaan kesken Yhtiön ja velkojan välillä.

5.1.3 Viimesijaiset hybridilainavelat

Liitteestä 19 ilmenevien hybridilainavelkojen pääoman määrä on yhteensä 106 miljoonaa euroa. Hybridivelkoihin kohdistuva korkovelka per 8.4.2020 on yhteensä 2.117.103,82 euroa. Hybridilainanhaltijoita on 266 kappaletta per 6.4.2020 ja 268 kappaletta per 3.8.2020.

Yhtiöllä on ollut alun perin 85 miljoonan euron oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina eli hybridilaina. Lainan liikkeeseenlaskupäivä oli 17.12.2015. Lainan vuotuinen kuponkikorko on aluksi ollut 7,75 %. Marraskuussa 2019 hybridilainanhaltijat hyväksyivät muutoksia lainaehtoihin. Muun muassa vuotuinen kuponkikorko muutettiin olemaan 10,75 % 31.1.2020 alkaen.

Marraskuussa 2019 Stockmann laski liikkeeseen 21 miljoonan arvosta uusia velkakirjoja olemassa olevaan hybridilainaan liittyen. Ehdot olivat samat kuin muutetut ehdot ja niitä tarjottiin merkittäväksi tietyille suurimmille Stockmannin osakkeenomistajille suunnatussa tarjousmenettelyssä, jossa kolme osakkeenomistajaa osallistui lisärahoitukseen.

Hybridilaina on lainaehtojen perusteella alisteinen Yhtiön muille velkasitoumuksille ja sitä käsitellään IFRS:n mukaisesti oman pääoman eränä, eli sille saadaan maksaa suorituksia liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyysmenettelyissä ja selvitystilassa ainoastaan kaikkien muiden velkojen jälkeen.

5.1.4 Ehdolliset ja enimmäismääräiset velat

Yhtiön vakuusvelkoihin lukeutuvat Syndikaattipankit, fasiliteettiagentti Danske Bank A/S, joukkovelkakirjalainan edustaja Nordic Trustee Oy ja vakuusagentti Intertust (Finland) Oy ovat ilmoittaneet ehdollisia ja enimmäismääräisiä saatavia Liitteestä 11 ja yllä kohdasta 5.1.1 ilmenevällä tavalla.

Julkisoikeudellisiin velkoihin (Työllisyysrahasto ja Verohallinto) liittyvät ehdolliset ja enimmäismääräiset velat on todettu yllä kohdassa 5.1.2.1.

Osto- ja muiden velkojen joukossa on yksi (1) ehdollisena ja enimmäismääräisenä ilmoitettu saneeraussaatava. [Salattu ostovelkoja] on ilmoittanut ehdollisena saneerausvelkana Yhtiön [ostovelkojalta] tilaamat tavarat, joita pidetään [ostovelkojan] Yhtiön puolesta ylläpitämässä varastossa. Varastossa olevat tavarat on yksilöity Yhtiön tunnuksella ja nimellä, joten tavaroita ei voida käyttää muuhun tarkoitukseen kuin Yhtiön tilauksiin. Varaston arvo 16.464,84 euroa on ehdollista saneerausvelkaa.

Vuokravelkoihin liittyvät ehdolliset ja enimmäismääräiset velat on todettu yllä kohdassa 5.1.2.3.

5.1.5 Riitaiset ja/tai epäselvät velat

Yhtiöllä on erimielisyys konsulttiyhtiön kanssa saneerausvelkaan kuuluvan konsultointilaskun suuruudesta. Osapuolten näkemys ero laskun oikeasta suuruudesta on määrältään 559.240 euroa.

Selvityksessä on ollut erimielisyys alivuokralaisen kanssa siitä, ovatko Yhtiön hyvityslaskut (yhteismäärältään 453.000 euroa) alivuokralaiselleen ajalta ennen 6.4.2020 alivuokralaisen saatavaa Yhtiöltä, jonka alivuokralainen voi kuitata menettelynaikaisia vuokria vastaan.

Lisäksi Selvittäjä on riitauttanut kahden (2) eri velkojan ilmoittamat takausvastuuseen perustuvat saatavat Yhtiöltä. [Takausvastuuelkojen] ilmoittamat saatavat eivät ole ilmenneet Yhtiön kirjanpidosta per 6.4.2020 eikä niitä ole huomioitu perusselvityksen liitteissä olevissa velka- ja velkojalueteloissa. Selvittäjän ja Yhtiön näkemyksen mukaan väitetyt takausvastuut on täysimääräisesti maksettu lokakuussa 2017. Takausvastuuelkojen ilmoittama ja Selvittäjän riitauttama saneerausvelan määrä on yhteensä 149.143,23 euroa.

Yhtiön osto- ja muihin velkoihin liittyy vielä lukuisia selvitettäviä velkasaldoja, jotka edellyttävät Yhtiön tai tavarantoimittajan/ostovelkojan toimenpiteitä tai tarkastusta.

Selvittäjähallinto on käynyt saneerausmenettelyn alkamisesta lähtien läpi Yhtiön talousosaston kanssa Yhtiön ostovelkoja siten, että ne tarkentuvat lopullisesti viimeistään saneerausohjelmaehdotukseen. Selvittäjähallinto ja Yhtiön taloushallinto pyrkivät siihen, ettei mikään Yhtiön ostovelka jäisi selvittämättä ja että tuntemattomaksi jääviä velkoja ei jäisi.

Selvyyden vuoksi todetaan, että saneerausvelat on huomioitu tässä perusselvityksessä velkojille tehtyjen ilmoitusten perusteella, jos velan määrä ei ole täsmentynyt velkojan yhteydenoton perusteella tai muutoin muuttunut Yhtiölle 6.4.2020 jälkeen saapuneiden laskujen, hyvityslaskujen, virheellisten laskukäsittelyjen, Yhtiön tekemän virheellisen tavarantoimituksen tai muun Yhtiön saaman saneerausvelan määrään vaikuttavan tiedon perusteella.

5.1.6 Pienvelkojen maksaminen

YSL 18 §:n 2 momentin 4 kohdan mukaan selvittäjän päätöksellä voidaan suorittaa maksu velkojille, joiden saatavat ovat määrältään vähäisiä, jos se menettelyn kannalta on tarkoituksenmukaista.

Kaikkien ostovelkojen lopullinen selvittäminen on kesken ja prosessi tulee jatkumaan syksyille 2020 johtuen muun muassa velkojen saneerausvelkalaskujen toimitusten pitkittymisestä. Yhtiön taloushallinnon kokemuksen mukaan tavarantoimittajien alkuvuoden laskuja voi käytännössä saapua Yhtiölle vielä syksyinkin aikana. Pienvelkoja koskevan rajan määrittäminen edellyttää kaikkien ostovelkojen selvittämistä riittävällä tasolla. Pienvelkojen maksamista koskeva päätös edellyttää lisäksi Yhtiön likviditeetin arvioimista siten, että pienvelkojen maksaminen ei vaaranna Yhtiön toimintaedellytyksiä.

Selvittäjä tulee ottamaan kantaa niin sanottujen pienvelkojen mahdolliseen maksamiseen viimeistään saneerausohjelmaehdotuksessa.

5.2 Veloista annetut vakuudet, takaus- ja muut vastuut sekä vastuusitoumukset

Selvitys Yhtiön vastuistaan ja velvoitteestaan antamista vakuuksista ja takauksista sekä Yhtiön konserniyritysten puolesta antamista takauksista on Liitteenä 20.

Saneeraustarkastuskertomuksen mukaan Yhtiö ei ole antanut vierasvelkavakuuksia 31.12.2017 jälkeen. Pieniä vuokravakuuksia lukuun ottamatta Yhtiö ei ole myöskään saanut vakuuksia. Selvittäjän tiedossa ei ole Yhtiön vastuiden puolesta annetuista takauksista johtuvista saneerausvelan maksuista.

Yhtiö ei ole antanut vuokranantajilleen vuokravakuuksia. Yhtiön vuokravastuut ilmenevät Liitteestä 20.

Helsingin Seudun Liikenteen (HSL) 7.097,73 euron suuristen saneeraussaatavien vakuutena on Danske Bank AS, Suomen sivuliikkeen myöntämä 30.000 euron suuruisen pankkitakaus (Liite 20). Velkojan 6.8.2020 antaman ilmoituksen mukaan saneeraussaatavalle ei ole saatu suoritusta takaajalta.

Yhtiöllä ei ole vahvistettuja yrityskiinnityksiä.

5.3 Vakuusvelan ennenaikainen maksaminen

Vakuusvelkaa koskeva sitoumus tai sopimus voidaan YSL:n mukaisesti saneerausmenettelyn alettua selvittäjän päätöksellä irtisanoa velan ennenaikaiseksi maksamiseksi. Selvittäjä on esitellyään kolmen (3) pantti- ja pidätysoikeutta käyttäneen velkojan asiat velkojatoimikunnalle tehnyt 12.5.2020 päätöksen maksaa pidätysoikeuden haltijoiden saatavat vapauttaakseen pidätysoikeuden haltijan hallussa olevat Yhtiön tavarat. Yhteensä maksetut pidätysoikeuden haltijoiden saatavat olivat noin 1.260.000 euroa. Velkojatoimikunnassa on hyväksytty myös Selvittäjän esitys siitä, että vastaavanlaisessa asemassa olevia, myöhemmin esiin tulevia velkojia ja heidän saataviaan, kohdellaan samalla tavalla kuin edellä mainittua kolmea (3) velkojaa.

Yhtiö on yllä kohdassa 5.1.1 todetulla tavalla maksanut kahden (2) määrältään vähäisen vakuudellisen leasing-vuokravelan rahoitusyhtiölle ennenaikaisesti. Muiden pienempien vakuudellisten velkojien saatavien maksamista vastaavalla tavalla ennenaikaisesti selvitetään syksyn 2020 aikana.

5.4 Työntekijöiden palkat ja hallituksen palkkiot

Yhtiöllä ei ole johdon ilmoituksen mukaan maksamattomia palkkoja tai muita työntekoon liittyviä korvauksia työntekijöille. Yhtiöllä on maksamattomia palkkioita hallituksen jäsenille yhteensä 38.600 euroa.

Yhtiölle on toimitettu lausuttavaksi ja Selvittäjälle on toimitettu tiedoksi yhden (1) yksityishenkilön tekemä palkkaturvahakemus ennen 6.4.2020 syntyneestä maksamattomasta saatavasta Yhtiöltä. Yhtiön ja Selvittäjän näkemyksen mukaan kyseessä ei ole kuitenkaan työsuhteesta johtuva saatava, vaan tavallinen vakuudeton saneerausvelka.

Saneeraustarkastuskertomuksen perusteella johdon palkkoihin tai palkkioihin ei liity Selvittäjän tai velkojien arviointia edellyttäviä takaisinsaantiperusteita.

6 KASSAVIRTAENNUSTE

Yhtiö on tiedottanut kassavirtaennusteistaan Selvittäjää ja velkojatoimikuntaa säännöllisesti. Yhtiön ollessa listattu yhtiö, ovat muun muassa Yhtiön kassavirtaennusteet sisäpiiritietoa. Yhtiö julkaisee tietoa taloudestaan säännöllisesti vain soveltuvan arvopaperimarkkinalainsäädännön mukaisesti. Edellä mainitusta syystä tämän selvityksen yhteyteen ei liitetä Yhtiön kassavirtaennusteita.

7 LIIKETOIMINTA SANEERAUSMENETTELYN AIKANA

7.1 Yleisen taloudellisen tilanteen muutokset, markkinatilanne ja kilpailuaseman muutokset

Koronaviruspandemian negatiiviset vaikutukset konsernin ja Yhtiön toimintaympäristöön jatkuivat toisella vuosineljänneksellä saneerausmenettelyn aikana. Kansalliset määräykset rajoittivat Stockmannin Baltian tavaratalojen toimintaa ja koronaviruspandemialla oli suuri vaikutus myös Lindexin myymäläketjun toimintaan kaikilla sen markkina-alueilla. Kansallisia rajoituksia kuitenkin purettiin osittain toukokuussa, mikä näkyi positiivisena kehityksenä Stockmannin tavaratalojen ja Lindexin myymälöiden asiakasvirroissa. Sekä Stockmannin että Lindexin verkkokaupan kasvu jatkui vahvana toisella vuosineljänneksellä.

Kuluttajien luottamus vahvistui toisella vuosineljänneksellä, mutta muotikaupan kehitys oli selkeästi laskeva kaikissa konsernin toimintamaissa.

Tavaratalojen liikevaihto jäi Suomessa ja Baltiassa hieman markkinakehityksestä toisella vuosineljänneksellä. Lindex on selviytynyt pääkilpailijoitaan paremmin koronaviruspandemian vaikutusten osalta liikevaihtoon ja kannattavuuteen.

Yhtiö on jatkanut liiketoimintansa kehittämistä asiakaslähtöisemmäksi ja sähköisemmäksi, jatkanut Stockmann-tavaratalojen uudistamista ja tuonut tavarataloihin uusia brändejä asiakkailleen. Yhtiön nykyinen liiketoiminta huomioiden suunnitellut ja neuvotteluiden kohteena olevat säästöt ja liiketoiminnan muutokset sekä mahdolliset omaisuuserien myynnit ovat todennäköisesti riittäviä saneerausmenettelyn ja saneerausohjelman läpiviemiseksi. Selvittäjä voi ottaa tarkemmin kantaa Yhtiön kannattavuuden kehitysnäkyymiin syksyllä 2020 osana saneerausohjelman valmistelua.

7.2 Organisaation ja henkilöstön muutokset sekä operatiiviset kulut

Yhtiön työntekijälukumäärä 30.6.2020 oli 1214 työntekijää jakautuen toimipisteittäin: Helsingin tavaratalo 368, Tapiolan tavaratalo 96, Jumbon tavaratalo 88, Itiksen tavaratalo 74, Turun tavaratalo 88, Tampereen tavaratalo 85, Palvelutoiminnot 405 ja Corporate Management 10. Stockmann-konsernin keskimääräinen työntekijämäärä vuoden 2020 ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 6168. Kokoaikaiseksi muutettu keskimääräinen henkilömäärä oli 3730. Konsernin henkilöstömäärä 30.6.2020 oli 5809, joista 1770 työskenteli Suomessa.

Yhtiön työntekijälukumäärä 31.7.2020 oli 1197 työntekijää jakautuen toimipisteittäin: Helsingin tavaratalo 362, Tapiolan tavaratalo 92, Jumbon tavaratalo 87, Itiksen tavaratalo 74, Turun tavaratalo 82, Tampereen tavaratalo 85, Palvelutoiminnot 405 ja Corporate Management 10. Stockmann-konsernin keskimääräinen työntekijämäärä 1.1.-31.7.2020 oli 6159. Kokoaikaiseksi muutettu keskimääräinen henkilömäärä oli 3959. Konsernin henkilöstömäärä 31.7.2020 oli 6100, joista 1752 työskenteli Suomessa.

Vuonna 2019 käynnistetyn rejuvation-ohjelman osana Yhtiö on toimeenpannut ensisijaisesti hallintoon kohdistuvia merkittäviä kustannussäästöjä ja henkilöstön vähennyksiä.

Koronaviruspandemian aiheuttamista kysynnän muutoksista johtuen keväällä 2020 Yhtiö sopeutti operatiivisia kuluja nopeassa aikataulussa vastaamaan ennustettua kysyntää mm. koko organisaatiota koskevilla lomautuksilla sekä tilapäisillä aukioloaikojen supistamisilla.

7.3 Suoritetut tehostus- ja säästötoimenpiteet

Koronaviruspandemian puhkeamisen vuoksi sekä Yhtiö että Lindex käynnistivät useita määrätietoisia toimia kustannusten hallitsemiseksi. Yhtiö ja Lindex aloittivat maaliskuussa 2020 yhteistoimintaneuvottelut henkilöstön väliaikaisista lomautuksista ja toimenpiteistä henkilöstöressurssiensa sopeuttamiseksi koronaviruksen vaikutuksista johtuen. Neuvottelut väliaikaisista lomautuksista koskivat Yhtiön koko tavarataloliiketoiminnan henkilöstöä Suomessa, noin 1400 henkilöä. Lindexin käynnistämät toimenpiteet ja muutokset koskivat työntekijöitä kaikilla markkina-alueilla, mutta eri tavoin riippuen paikallisesta lainsäädännöstä. Neuvottelujen seurauksena Yhtiö ja Lindex toteuttavat erilaisia sopeutumistoimenpiteitä, jotka johtavat henkilöstön lomauttamiseen vaihteittain vuoden 2020 aikana. Lomautusajat vaihtelevat tehtävän ja aseman mukaan, samoin kuin lomautuksen kesto ja ajoitus.

Yhtiö on selvittänyt tarvetta joidenkin tavaratalojen vuokrasopimusten irtisanomiseen sekä käynyt kaikkien tavaratalojen vuokranantajien kanssa neuvotteluita vuokrien muuttamisesta markkinaehtoisiksi. Neuvottelut ovat koskeneet myös elintarvikeosastojen alivuokrasopimusten ehtoja. Neuvotteluissa tavoitellaan merkittäviä kustannussäästöjä. Neuvottelut jatkuvat yhä useiden vuokrasopimusten osalta.

Yhtiö on yllä kohdassa 2.8 mainitulla tavalla 20.5.2020 vuokranantajalle toimitetulla ilmoituksella irtisanonut vuokrasopimuksen, joka koski Yhtiön käytössä olleita tiloja osoitteessa Takomotie 1-3, 00380 Helsinki. YSL:n mukainen vuokrasopimuksen irtisanomisaika on kaksi (2) kuukautta ja vuokrasopimus päättyy 21.7.2020. Yhtiö on sittemmin vuokrannut pienen osan ko. toimiloista uudella sopimuksella. Vuotuinen säästö vuokrakustannuksissa on noin 1,8 miljoonaa euroa.

7.4 Toiminnan rahoitus ja sen vakuudet

Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden liiketoimintaa varten haettiin uutta rahoitusta Yhtiön 20.5.2020 rahoittajapankeille lähettämällä rahoituspyynnöllä. Rahoituspyynnössä pankkeja pyydettiin ilmoittamaan kiinnostuksestaan osallistua alla luetellun rahoituksen tarjoamiseen: 1) AB Lindexin ja sen tytäryhtiöiden rahoitus, 2) SSAB:n rahoitus ja 3) Yhtiön käyttöpääomarahaus. SSAB:n verovastuisiin liittyvä rahoitustarve on sittemmin toistaiseksi ratkennut edellä kohdassa 2.9 esitetyin tavoin. Yhtiön muodostaman konsernin kassa-asema on vahvistunut merkittävästi saneerausmenettelyn aikana. Konsernin kassavarat kauden H1/2020 lopussa 30.6.2020 olivat 125,5 miljoonaa euroa (H1/2019 konsernin kassavarat olivat 15,7 miljoonaa euroa). Yhtiön ja AB Lindexin liiketoiminnan ja kassavirran kehitys on ylittänyt saneerausmenettelyn alussa tehdyt arviot siinä määrin, että em. rahoituspyyntö on kokonaisuudessaan peruttu tarpeettomana.

Osana Stockmann-konsernia Yhtiö omistaa ruotsalaisen SSAB:n koko osakekannan, joka puolestaan omistaa AB Lindex -nimisen ruotsalaisen yhtiön koko osakekannan. Lisäksi Yhtiö omistaa Stockmann AS- ja SIA Stockmann -nimisten yhtiöiden osakekannat.

Rahoitusjärjestelyjen toteuttamisvaihtoehtojen arvioimiseksi Selvittäjä on saneerausmenettelyn alkuvaiheessa laatinut Yhtiölle muistion siitä, voiko ja millä perusteella Yhtiö saneerausmenettelyn tai saneerausohjelman toteutuksen aikana antaa lainaa, vakuuksia tai muutoin rahoittaa konserniyhtiötään konserniyhtiön taloudellisen tilanteen ja konserniyhtiön/konsernin liiketoiminnan ja Yhtiön omistuksen arvon turvaamiseksi.

Koska SSAB:n 128 miljoonan euron saatava Yhtiöltä on saneerausvelkaa, saatavaa ei voi käyttää SSAB:n rahanlähteenä, kuten aikaisemmin. SSAB:n likviditeetin turvaaminen on olennaisen tärkeää Yhtiön ja konsernin liiketoiminnan jatkuvuuden kannalta ja SSAB:n kykenemättömyys maksaa laskujaan johtaisi perintätoimiin, jotka tullessaan julkiseksi aiheuttaisivat olennaista haittaa sekä Yhtiölle että AB Lindexille. Yhtiön arvio SSAB:n vuotuisesta käyttöpääomatarpeesta on noin SEK 1.100.000 ja Yhtiö on esittänyt, että se antaa SSAB:lle markkinaehtoista lainaa tarpeen mukaan likviditeetin turvaamiseksi. Korkopohjana on 1kk:n stibor + marginaali. SSAB:n rahoitusta arvioidaan uudestaan sen jälkeen, kun Yhtiön saneerausohjelma on vahvistettu, ja saneerausveloille on muodostettu maksuohjelma. Selvittäjä on antanut suostumuksensa SSAB:n tarvitsemalle rahoitukselle edellyttäen esimerkiksi markkinaehtoisen koron perimistä, kuittauksesta pidättäytymistä sekä Yhtiön johdon esittämää ja hallituksen hyväksymää ja perusteltua päätöstä lainanannolle. Yhtiö on laatinut Selvittäjän antaman suostumuksen perusteella Yhtiön ja SSAB:n välisen lainasopimuksen.

Yhtiö on lisäksi saneerausmenettelyn aikana havainnut, että SSAB:n oma pääoma on kääntynyt negatiiviseksi ja ryhtynyt Selvittäjän suostumuksella tarvittaviin korjaaviin toimenpiteisiin. Keskeisenä syynä SSAB:n oman pääoman negatiivisuudelle on, että SSAB:n saatava Yhtiöltä on Yhtiön 8.4.2020 aloitetun saneerausmenettelyn johdosta saneerausvelkaa, jolle Yhtiö ei voi maksaa korkoa. Näin ollen SSAB ei saa saamiselleen korkotuottoa, joka on ollut SSAB:n rahoituksen keskeinen lähde aiempina vuosina.

Yhtiön laatiman laskelman mukaan SEK 230.000.000 suuruinen Yhtiön SSAB:lta olevan saatavan konvertointi SSAB:n omaksi pääomaksi varmistaisi SSAB:lle positiivisen oman pääoman vuoden 2020 loppuun asti. Selvittäjä on antanut suostumuksensa Yhtiön esittämän SEK 230.000.000 suuruisen SSAB:n osakepääoman korotukselle Lindexin omistuksen ja arvon turvaamiseksi. Järjestely on toteutettu 15.7.2020.

7.5 Muiden kuin saneerausvelkojen kehitys

Selvittäjän Yhtiöltä ja taloushallinnolta saaman tiedon mukaan Yhtiö on kyennyt maksamaan kaikki saneeraushakemuksen jättämisen 6.4.2020 jälkeen syntyneet velat niiden erääntyessä.

Selvittäjä valvoo uusien velkojen ajallaan maksamista ja tarvittaessa hakee saneerausmenettelyn keskeyttämistä, mikäli uusia velkoja vastoin nykyistä tietoa ei kyettäisikään maksamaan niiden erääntyessä.

7.6 Taloudellisen aseman kehitys saneerausmenettelyn aikana ja liiketoiminnan tulevaisuuden näkymät

Koronaviruspandemian negatiiviset vaikutukset konsernin ja Yhtiön toimintaympäristöön jatkuivat toisella vuosineljänneksellä saneerausmenettelyn aikana. Kansallisia rajoituksia purettiin osittain toukokuussa, mikä näkyi positiivisena kehityksenä Stockmannin tavaratalojen ja Lindexin myymälöiden asiakasviroissa. Stockmann-konsernin toisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 187,7 miljoonaa euroa (242,3). Liikevaihto laski 24,6%. Toisen vuosineljänneksen aikana kertyi liiketoiminnan muita tuottoja 5,3 miljoonaa euroa koronapandemiaan liittyvistä julkisista tuista pääosin Lindexissä.

Stockmann-liiketoimintayksikön (huom. ei Yhtiö tai konserni) toisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 60,6 miljoonaa euroa (88,3). Liikevaihto laski 28,0%. Tästä Suomen osuus oli 47,7 miljoonaa euroa (66,8) ja Baltian 12,9 miljoonaa euroa (21,5). Koronapandemia vaikutti voimakkaasti myynnin negatiiviseen kehitykseen. Verkkokaupan kasvu oli 128,5 % ja osuus kokonaisymyynnistä 27,7 % (8,3).

Stockmann-liiketoimintayksikön myyntikate oli 35,6 % (48,8). Suhteellinen myyntikate laski pääosin johtuen koronaviruspandemiasta, joka vaikutti sekä vuokralaisiltsaataaviin vuokratuloihin että tavaramyynnin myyntikatteeseen. Toiminnan kulut laskivat 10,2 miljoonalla eurolla ja olivat 25,0 miljoonaa euroa (35,2) johtuen pienemmistä henkilöstökuluista ja tukitoimintojen kuluista.

Yhtiö on jo ennen koronaviruspandemian aiheuttamaa talouskriisiä käynnistänyt merkittäviä liiketoiminnan kehityshankkeita niin Yhtiön itsensä kuin AB Lindexin liiketoiminnassa. Yhtiö on saneerausmenettelyn aikana jatkanut näitä toimia sekä toisaalta käynnistänyt tavaratalotoiminnan toimitilojen vuokrasopimusten uudelleen neuvottelut sekä arvioinut tarvetta irtisanoa osan näistä vuokrasopimuksista YSL 27 § 1 momentin perusteella. YSL 27 § 1 momentin hyödyntäminen vuokrasopimusten osalta tulee lisäämään saneerausvelan määrää mahdollisesti merkittävästikin.

Yhtiön liiketoimintaympäristössä vaikuttaa kuitenkin huomattavasti vallitseva taloudellinen tilanne. Koronaviruspandemian jälkeinen taloustilanteen kehittyminen on yhä vaikeasti ennustettavissa ja tämä vaikuttaa Yhtiön toimialalla. Yhtiön tavaratalotoiminnan ja Lindexin toiminnan kehitys on kuitenkin ylittänyt Yhtiön johdon saneerausmenettelyyn hakeutuessa tekemät arviot. Toiminta on kesäkuusta eteenpäin palautunut lähemmäksi kohden vuoden 2019 liikevaihtotasoa. Mahdollinen koronaviruspandemian toinen aalto on kuitenkin merkittävä riski konsernin liiketoiminnalle.

Yhtiö on 18.3.2020 liiketoimintaympäristössä tapahtuneiden muutosten vuoksi todennut, että sen antama aiempi tulosennuste vuodelle 2020 ei enää päde ja todennut julkaisevansa uuden tulosennusteen, kun markkinanäkymät selkenevät. Yhtiö julkistaa 30.10.2020 osavuositarkastuksen ajalta 1.7.–30.9. 2020 (Q3/2020). Tässä selvityksessä ei voida antaa etukäteen Q3/2020 tai vuotta 2020 koskevaa tietoa Yhtiötä sitovan arvopaperimarkkinasäätelyn vuoksi.

Yhtiöltä saadun ilmoituksen ja Selvittäjän näkemyksen mukaan kassavarat tulevat riittämään saneerausmenettelyn kustannuksiin (kts. edellä kohta 7.4).

8 JOHTOPÄÄTÖKSET

Yhtiön saneeraustarve perustuu toisaalta liialliseen velkaantumiseen, aikaisempiin epäonnistuneisiin liiketaloudellisiin päätöksiin tavarataloliiketoiminnassa ja lopulta koronaviruspandemian aiheuttamaan äkilliseen ja jyrkkään myynnin laskuun niin tavaratalo- kuin myös AB Lindexin liiketoiminnassa ja tästä aiheutuneesta välittömästi uhanneesta

maksukyvyttömyydestä. Edellytykset onnistuneen saneerausmenettelyn läpivientiin, toteuttamiskelpoisen saneerausohjelmaehdotuksen laatimiseen ja lopulta saneerausmenettelyn ja -ohjelman onnistumiseen ovat olemassa.

Yhtiö on jo ennen koronaviruspandemian aiheuttamaa talouskriisiä käynnistänyt merkittäviä liiketoiminnan kehityshankkeita niin Yhtiön itsensä kuin AB Lindexin liiketoiminnassa. Yhtiö on saneerausmenettelyn aikana jatkanut näitä toimia sekä toisaalta käynnistänyt tavaratalotoiminnan toimitilojen vuokrasopimusten uudelleenneuvottelut sekä arvioinut tarvetta irtisanoa osan näistä vuokrasopimuksista YSL 27 § 1 momentin perusteella. YSL 27 § 1 momentin hyödyntäminen vuokrasopimusten osalta tulee lisäämään saneerausvelan määrää mahdollisesti merkittävästikin (tällöin toisaalta kirjanpidolliset IFRS 16 mukaiset vuokravastuut 207,1 miljoonaa euroa ja vuokrasopimusten arvot 192,3 miljoonaa euroa per 30.6.2020 vähenevät).

Yhtiön liiketoimintaympäristöön vaikuttaa kuitenkin huomattavasti vallitseva taloudellinen tilanne. Koronaviruspandemian kesto ja sen jälkeinen taloustilanteen kehittyminen on yhä vaikeasti ennustettavissa ja tämä vaikuttaa Yhtiön toimialalla. Yhtiön tavaratalotoiminnan ja Lindexin toiminnan kehitys on kuitenkin ylittänyt Yhtiön johdon saneerausmenettelyyn hakeutuessa tekemät arviot. Toiminta on kesäkuusta eteenpäin palautunut lähemmäksi kohden vuoden 2019 liikevaihtotasoa. Mahdollinen koronaviruspandemian toinen aalto on kuitenkin merkittävä riski konsernin liiketoiminnalle.

Tämän hetken arvioiden mukaan saneerauksen onnistuminen edellyttää vakuudettomien saneerausvelkojen pääoman alentamista sekä joka tapauksessa velkojen maksuaikojen uudelleenjärjestelyä. Yhtiölle tullaan syksyn 2020 aikana määrittämään uusi kaupallinen jalanjälki (*commercial footprint*) ja arvioimaan tarve omaisuuserien myynnille. Tämän jälkeen voidaan arvioida tulevien vuosien kassavirrat ja rakentaa saneerausohjelma siihen sisältyvine maksuohjelmineen.

Selvittäjän tämänhetkisen arvion mukaan saneerausmenettely tulee tuottamaan velkojille paremman lopputuloksen kuin Yhtiön konkurssimenettely. Selvittäjän näkemyksen mukaan uudelleen neuvotellut vuokrasopimukset ovat myös pääsääntöisesti parempi vaihtoehto vuokranantajille kuin konkurssin vuoksi kokonaan tyhjentyvät tilat. Saneerausohjelmaehdotuksessa tullaan esittämään tarkempi konkurssivertailu.

Helsingissä, 17. päivänä elokuuta 2020



Jyrki Tähtinen
asianajaja, Helsinki
Stockmann Oyj Abp:n selvittäjä

LIITTEET

- 1 Kaupparekisteriote ja yhtiöjärjestys 8.4.2020
- 2 Suurimmat osakkeenomistajat 31.3.2020
- 3 Konsernikaavio 29.6.2020
- 4 Vastuuhenkilöiden yritysytteudet
- 5 Yhtiön tilinpäätös tilikaudelta 2019
- 6 Yhtiön tilinpäätös tilikaudelta 2018
- 7 Yhtiön tilinpäätös tilikaudelta 2017
- 8 Yhteenveto kaikista saneerausveloista per 6.4.2020
- 9 Syndikaattivelat (ANONYMISOITU)
- 10 Joukkovelkakirjalainavelat (ANONYMISOITU)
- 11 Yhteenveto yhteisten vakuuksien velkojista
- 12 Julkisoikeudelliset velat
- 13 Yritystodistusvelat (ANONYMISOITU)
- 14 Vuokravelat (ANONYMISOITU)
- 15 Viron sivuliikkeen velat (ANONYMISOITU)
- 16 Konsernivelat
- 17 Hallituksen palkkiovelat ja freelancer-velat (ANONYMISOITU)
- 18 Osto- ja muut velat (ANONYMISOITU)
- 19 Hybridilainavelat (ANONYMISOITU)
- 20 Vakuudet, takaukset ja muut vastuut