

Puolivuosikatsaus

2020

S

a

a n

m

o

## SANOMA OYJ, PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2020

# Learning etenee kohti koko vuoden tavoitteita, mainosmyynti laski koronaviruspandemian vuoksi

## Q2 2020

- Konsernin liikevaihto laski 246 milj. euroon (2019: 260). Learningin liikevaihto kasvoi Iddinkin yritysoston seurauksena, kun taas Media Finlandin liikevaihto laski koronaviruspandemian vuoksi vähentyneen mainosmyynnin johdosta. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -14 % (2019: -1 %).
- Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 54 milj. euroon (2019: 60). Learningin raportoidun myynnin siirtyminen kolmannelle vuosineljännekselle alensi liikevoittoa. Media Finlandissa väliaikaiset TV-kustannusten säästöt ja tapahtumaliiketoimintaan liittyvä vakuutuskorvaus kompensoivat osittain alhaisemman mainosmyynnin negatiivista tulosvaikutusta.
- Liikevoitto oli 42 milj. euroa (2019: 54). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -6 milj. euroa (2019: -4). Hankintamenojen poistot olivat 6 milj. euroa (2019: 2).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,20 euroa (2019: 0,24) ja 0,22 euroa (2019: 0,33) sis. lopetetut toiminnot.
- Osakekohtainen tulos oli 0,17 euroa (2019: 0,22) ja 0,20 euroa (2019: 0,31) sis. lopetetut toiminnot.
- Sanoma ilmoitti 16.7. myyneensä Oikotien Schibstedille. Kauppahinta oli 185 milj. euroa.
- Sanoma sai 30.4. päätökseen Alma Median alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan oston. Kauppahinta oli 115 milj. euroa. Yrityskauppa julkistettiin 11.2.2020.
- Sanoma sai 20.4. päätökseen Sanoma Media Netherlandsin myynnin DPG Medialle. Kauppahinta oli 460 milj. euroa.

## H1 2020

- Konsernin liikevaihto kasvoi 434 milj. euroon (2019: 423) pääosin Iddinkin ja itslearningin yritysostojen seurauksena. Koronaviruspandemia vaikutti negatiivisesti Media Finlandin liikevaihdon kehitykseen. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -8 % (2019: -2 %).
- Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 45 milj. euroon (2019: 56). Learningissä liikevoiton lasku johtui pääasiassa raportoidun myynnin siirtymisestä kolmannelle vuosineljännekselle ja Media Finlandissa alhaisemmasta mainosmyynnistä.
- Liikevoitto oli 25 milj. euroa (2019: 43). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -10 milj. euroa (2019: -9). Hankintamenojen poistot olivat yhteensä 11 milj. euroa (2019: 4).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,14 euroa (2019: 0,19) ja 0,23 euroa (2019: 0,34) sis. lopetetut toiminnot.
- Osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (2019: 0,15) ja 0,18 euroa (2019: 0,35) sis. lopetetut toiminnot.
- Sanoma perui 24.3. väliaikaisesti näkymänsä vuodelle 2020 käynnissä olevan koronaviruspandemian vuoksi.

## Näkymät vuodelle 2020 (ennallaan, väliaikaisesti peruttu 24.3.)

Sanoma perui 24.3. käynnissä olevan koronaviruspandemian vuoksi väliaikaisesti näkymänsä vuodelle 2020, jotka oli annettu 7.2. Tämänhetkisessä jatkuvasti ja nopeasti kehittyvässä tilanteessa yhtiön on liian aikaista tehdä luotettavia ja täsmällisiä ennusteita näkymiensä päivittämiseksi. Sanoma arvioi antavansa päivitetty näkymät vuodelle 2020 myöhemmin kuluva vuoden aikana.

## Koronaviruspandemian merkittävimmät vaikutukset

Sanoma arvioi, että koronaviruspandemialla tulee olemaan merkittäviä vaikutuksia sen liiketoimintaan vuonna 2020. Konsernin tasapainoinen liiketoimintaportfolio lieventää osaltaan vaikutuksia jonkin verran; vuonna 2019 toteutuneiden Learningin yritysostojen sekä Media Netherlandsin ja Suomen luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminnan Oikotien divestointien jälkeen valtaosa konsernin operatiivisesta tuloksesta tulee vuonna 2020 Learningista.

Learningin liikevaihtoon ja kannattavuuteen pandemialla ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta. Vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla koronaviruspandemialla oli vain vähäinen vaikutus Learningin liikevaihtoon ja operatiiviseen liikevoittoon.

Media Finlandissa yli puolet kokonaisliikevaihdosta tulee tilaus- ja muusta kuluttajamyynnistä, joihin pandemialla ei tapahtumaliiketoimintaa lukuun ottamatta odoteta olevan merkittävää vaikutusta, ellei poikkeustilanne voimistu. Vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla Media Finlandin vertailukelpoinen tilausmyynti kasvoi hieman. Kokonaistilauksmyynti kasvoi 7 % sisältäen ostetun alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan ja oli 104 milj. euroa (2019: 97).

Suomen hallitus päätti 22.4. kieltää kaikki suuret yleisötapahtumat heinäkuun 2020 loppuun asti. Tämän seurauksena kaikki Media Finlandin kesän 2020 festivaalit ja tapahtumat peruttiin. Vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla tapahtumaliiketoiminnan liikevaihto oli 0,3 milj. euroa (2019: 15). Tapahtumaliiketoiminnan operatiivinen liikevoitto oli voitollinen saadun vakuutuskorvauksen vuoksi. Vakuutuskorvaus kirjattiin kokonaisuudessaan vuoden 2020 toiselle vuosineljännekselle, mutta se kattaa ensimmäisellä vuosipuoliskolla toteutuneiden kulujen lisäksi myös vuoden toisella puoliskolla syntyvät kulut. Vuonna 2019 tapahtumaliiketoiminnan liikevaihto oli n. 35 milj. euroa ja sen operatiivinen liikevoittoprosentti oli korkeampi kuin Media Finland -liiketoimintayksikön operatiivinen liikevoittoprosentti (12,0 %).

Sanoma arvioi, että koronaviruspandemialla tulee olemaan merkittävä vaikutus Media Finlandin mainos- ja markkinointiliiketoiminnan koko vuoden liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Vaikutus voi kuitenkin vaihdella huomattavasti eri asiakas- ja mediaryhmien välillä. Vaikutuksen koko riippuu kriisin kestosta ja kriisin jälkeisen elpymisen nopeudesta sekä pandemian mahdollisesta toisesta aallosta ja sen vaikutuksista kuluttajien ja mainostajien luottamukseen ja käyttäytymiseen. Näiden epävarmuustekijöiden vuoksi on vielä liian aikaista tehdä luotettavia ja täsmällisiä ennusteita kokonaisvaikutuksista, mutta yhtenä vertailukohtana voidaan käyttää vuosien 2008–2009 finanssikriisiä. Finanssikriisin aikana Sanoman mainosmyynti laski markkinoiden kehitystä vastaavasti, n. 17 % vuositasolla. Vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla Media Finlandin vertailukelpoinen mainosmyynti laski 18 %. Kokonaismainosmyynti laski 15 % sisältäen ostetun alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan ja oli 107 milj. euroa (2019: 127). Media Finlandin kuukausittainen mainosmyynnin kehitys (ilman alueellista sanomalehtiliiketoimintaa) pandemian aikana on esitetty alla olevassa taulukossa. Mainosmyynnin odotetaan elpyvän asteittain toisella vuosipuoliskolla.

### Mainosmyynnin kehitys

	Huhtikuu	Toukokuu	Kesäkuu	Q2 2020	H1 2020
Sanoma Media Finland	-36 %	-32 %	-22 %	-30 %	-18 %
Suomen mainosmarkkinat <sup>1)</sup>	-43 %	-42 %	-28 %	-38 %	-24 %

1) Lähde: Kantar TNS

Pandemian aikana Sanoman ensisijaisena tavoitteena on ollut varmistaa työntekijöidensä terveys ja turvallisuus sekä olla tukena asiakkailleen ja liikekumppaneilleen. Käytännössä katsoen kaikki tiimit siirtyivät etätöihin pandemian alussa ja ovat jatkaneet pitkälti samalla toimintamallilla koko toisen vuosineljänneksen ajan. Omalta osaltaan etätöskentelyä tukee uudistettu, pilvipohjainen IT-infrastruktuuri, johon Sanoma on tehnyt huomattavia investointeja viime vuosien aikana. Sanoma on seurannut kaikissa toiminnoissaan toimintamaidensa viranomaisten antamia ohjeistuksia ja määräyksiä.

Sanoma on tehnyt aktiivisesti ja pitkäjänteisesti toimenpiteitä pienentääkseen pandemiaan liittyviä riskejä ja päivittänyt jatkuvasti riskitilannetta ja riskienhallintasuunnitelmaansa. Toimenpiteisiin on kuulunut tarkka kulukuri kaikissa ei-pakollisissa kululajeissa. Kustannussäästöjä on saavutettu esimerkiksi hallinnossa, matkustamisessa, markkinoinnissa ja sisällöntuotannossa. Osa IT-kuluista on noussut hieman johtuen Sanoman digitaalisten palvelujen käytön lisääntymisestä pandemian aikana. Pandemian aikana Sanoma on tukenut digitaalisten oppimislustojensa käyttäjiä avaamalla tiettyjä palveluita maksuttomaan käyttöön sekä median kuluttajia esimerkiksi tarjoamalla maksutta luettavaksi kaikki koronaan liittyvät uutiset osoitteessa HS.fi. Sanoma käynnisti Suomessa myös ”Anna sen soida” -kampanjan esiintyvien artistien tukemiseksi ja lahjoitti siihen yhtiökokouksen hallitukselle päätettäväksi varaaman 350 000 euron lahjoitusvarauksen.

Kesäkuun 2020 lopussa konsernilla on vakaa taloudellinen asema, jota tukevat Media Netherlandsin myyminen ja katsauskauden jälkeen tapahtunut Suomen luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminnan Oikotien myyminen. Konsernilla tulee

olemaan käytettävissään 400–500 milj. euroa tuleviin yritysostoihin, jotka tulevat painottumaan erityisesti oppimisliiketoiminnan kasvattamiseen.

### Lopetetut toiminnot

Sanoma ilmoitti 10.12.2019 allekirjoittaneensa sopimuksen strategisen liiketoimintayksikkönsä Sanoma Media Netherlandsin myymisestä, joka saatiin päätökseen 20.4.2020. Media Netherlands on raportoitu lopetettuina toimintoina vuosilta 2019 ja 2020. Ellei toisin ilmoiteta, kaikki tässä raportissa esitetyt tuloslaskelmaan liittyvät vuosineljännesten ja koko vuoden luvut sisältävät vain jatkuvat toiminnot. Tässä raportissa esitetyt vuoden 2020 toisen vuosineljänneksen ja sitä aiempien ajankohtien taseeseen ja rahavirtaan liittyvät luvut sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot. Jatkuviin toimintoihin kuuluvat Learning ja Media Finland, jotka ovat myös Sanoman raportointisegmentit. Lisätietoja on esitetty s. 9 ja 34.

### Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Sanoma esittää taloudellisessa raportoinnissaan tiettyjä taloudellisia tunnuslukuja, jotka eivät perustu IFRS:ään (vaihtoehtoiset tunnusluvut). Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät sisällä tiettyjä ei-operatiivisia tai ei-rahavirtaperusteisia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, ja niiden tarkoituksena on kuvata liiketoiminnan taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin.

Lisätietoja on saatavilla osoitteessa [Sanoma.com/fi](http://Sanoma.com/fi). Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. 37. Täsmäytyslaskelmat esitetään s. 17-18.

## Avainlukuja, jatkuvat toiminnot

milj. euroa	Q2 2020	Q2 2019	Muutos	H1 2020	H1 2019	Muutos	2019
Liikevaihto	246,2	259,8	-5 %	434,0	422,8	3 %	913,3
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>1)</sup>	53,5	60,1	-11 %	45,1	55,6	-19 %	135,2
Prosentti <sup>1)</sup>	21,7 %	23,1 %		10,4 %	13,2 %		14,8 %
Liikevoitto	42,3	53,9	-22 %	24,7	43,2	-43 %	102,1
Tilikauden tulos	29,2	36,1	-19 %	16,3	24,7	-34 %	63,1
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa <sup>2)</sup>	0,20	0,24	-16 %	0,14	0,19	-28 %	0,49
Osakekohtainen tulos, euroa	0,17	0,22	-22 %	0,09	0,15	-37 %	0,38
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				4 168	3 428	22 %	3 567
Henkilöstömäärä kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				4 475	3 556	26 %	3 953

## Avainlukuja, jatkuvat ja lopetetut toiminnot <sup>3)</sup>

milj. euroa	Q2 2020	Q2 2019	Muutos	H1 2020	H1 2019	Muutos	2019
Tilikauden tulos	33,5	50,0	-33 %	29,7	57,4	-48 %	13,3
Vapaa rahavirta	-4,9	0,1		-65,1	-41,2	-58 %	131,3
Omavaraisuusaste				34,4 %	37,2 %		30,5 %
Nettovelka				543,9	578,0	-6 %	794,7
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen				2,6	2,2	18 %	2,7
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa <sup>2)</sup>	0,22	0,33	-34 %	0,23	0,34	-32 %	0,80
Osakekohtainen tulos, euroa	0,20	0,31	-35 %	0,18	0,35	-50 %	0,07
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	-0,03	0,00		-0,40	-0,25	-58 %	0,81

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja hankintamenojen poistoja

2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

3) Vuosina 2020 ja 2019 lopetetut toiminnot käsittävät Media Netherlandsin ja tietyt pienet vuonna 2019 hankitut tytäryhtiöt, jotka on tarkoitus myydä tulevaisuudessa. Lopetettujen toimintojen vuoden 2020 toisen vuosineljänneksen tulos sisältää Media Netherlandsin divestointiin liittyvän 1 milj. euron positiivisen myyntitappio-oikaisun ja vuoden 2020 ensimmäisen vuosipuoliskon tulos 2 milj. euron myyntitappion (2019: 105). Lisätietoja lopetettujen toimintojen taloudellisesta tuloksesta on s. 34.

## Toimitusjohtaja Susan Duinhoven:

"Meillä on ollut hyvä alkuvuosi huolimatta koronaviruspandemian vaikutuksista paitsi liiketoimintaamme myös asiakkaidemme ja työntekijöidemme arkeen. Suurin osa työntekijöistämme on tehnyt etätöitä, ja olemme iloisia, että koronatapauksia on ilmennyt vain muutama. Viime kuukausien poikkeuksellisista ajoista huolimatta olemme toteuttaneet aktiivisesti pitkän aikavälin strategiaamme. Media Netherlandsin myyminen saatiin päätökseen huhtikuussa, ja viikko sitten myimme Oikotien, Suomen johtavan luokiteltujen ilmoitusten liiketoimintamme, Schibstedille 185 milj. eurolla. Näiden transaktioiden myötä liiketoimintamme keskittyy entistä vahvemmin strategiaan fokusalueisiimme, Learningiin ja Media Finlandin valittuihin ydinliiketoimintoihin: uutisiin ja journalismiin, viihteeseen sekä B2B-markkinointiratkaisuihin. Toisella vuosineljänneksellä vahvistimme edelleen uutis- ja journalismi –liiketoimintaamme saattamalla päätökseen Alma Median alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan yritysoston. Liiketoiminnan integroiminen on alkanut suunnitelmiamme mukaisesti, yrityskulttuurit sopivat hyvin yhteen ja näemme erinomaisia mahdollisuuksia innovaatioihin ja digitaalisen tilaajamäärän kasvuun tulevaisuudessa.

Media Finlandin tilausmyynti kasvoi jälleen vuosineljänneksen aikana digitaalisten tilausten vahvan kasvun myötä. Helsingin Sanomien kokonaistilaajamäärä kasvoi 6 %. Kasvua tuki osittain vastikään lanseerattu HS Lasten uutiset, jonka ensimmäinen numero julkaistaan elokuussa. Tilauspohjaisten suoratoisto- ja äänikirjapalvelujemme Ruutu+:n ja Supla+:n tilausmäärät kehittyivät myös hyvin. Koronaviruspandemian vuoksi mainosmyynti laski merkittävästi. Odotamme mainosmyynnin elyvän hitaasti toisella vuosipuoliskolla. Toipumisen vauhti, pandemian mahdollisen toisen aallon vaikutukset ja talouden kehitys kesän jälkeen ovat tällä hetkellä erittäin epävarmoja, joten vielä on liian aikaista tehdä luotettavia ja täsmällisiä ennusteita koko vuoden vaikutuksista.

Learningin osalta koronaviruspandemia näkyi digitaalisten oppimisolustojemme käyttäjien suuressa määrässä toisella vuosineljänneksellä, kun markkina-alueidemme kouluissa sovellettiin etäopetusta. Tuimme opettajia ja oppilaita avaamalla tiettyjä digitaalisia oppimispalveluita heidän käyttöönsä maksutta. Koronaviruspandemia on vaikuttanut vain vähän Learningin liiketoimintaan ja tulokseen. Syyskuussa 2019 tehdyn Iddinkin yritysoston jälkeen näemme nyt ensimmäistä kertaa, että osa normaalista toisen vuosineljänneksen oppimateriaalimyynnistämme Hollannissa ja Belgiassa raportoidaan konsernin sisäisenä myyntinä jakelijana toimivalle Iddinkille. Tämä siirsi merkittävän osan raportoidusta myynnistä ja tuloksesta toiselta kolmannelle vuosineljännekselle, kohti lukuvuoden alkua. Learningin liiketoiminta etenee kohti joulukuussa 2019 järjestämässämme analytiikka- ja sijoittajapäivässä julkistettuja vuoden 2020 tavoitteita: n. 500 milj. euron liikevaihtoa ja n. 20 % operatiivista liikevoittoprosenttia ilman hankintamenojen poistoja.

Viimeaikaiset divestoinnit tarjoavat meille varoja tulevaisuuden kasvuun. Jatkossa meillä tulee olemaan käytettävissämme 400–500 milj. euroa tuleviin yritysostoihin, joissa keskitymme etenkin oppimisliiketoimintamme kasvattamiseen. Työskentelemme yritysostomahdollisuuksien parissa aktiivisesti myös koronaviruspandemian aiheuttamina poikkeusajoina. Keskitymme pitkän aikavälin strategisten tavoitteisiimme, ja taloudelliset tavoitteemme pysyvät ennallaan."

## Tuloskehitys Q2 2020

### Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	Q2 2020	Q2 2019	Muutos
Learning	115,5	105,4	10 %
Media Finland	130,9	154,5	-15 %
Muut toiminnot	-0,1	-0,1	-15 %
<b>Yhteensä</b>	<b>246,2</b>	<b>259,8</b>	<b>-5 %</b>

Konsernin liikevaihto laski 246 milj. euroon (2019: 260). Learningin liikevaihto kasvoi Iddinkin yritystoston myötä 10 milj. eurolla, kun taas Media Finlandin liikevaihto laski 24 milj. eurolla koronaviruspandemian seurauksena. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -14 % (2019: -1 %).

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	Q2 2020	Q2 2019	Muutos
Learning	38,7	43,0	-10 %
Media Finland	16,0	19,4	-17 %
Muut toiminnot	-1,2	-2,3	46 %
<b>Yhteensä</b>	<b>53,5</b>	<b>60,1</b>	<b>-11 %</b>

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 54 milj. euroon (2019: 60). Learningissä raportoidun myynnin siirtyminen kolmannelle vuosineljännekselle alensi liikevoittoa. Media Finlandissa väliaikaiset TV-kustannusten säästöt ja tapahtumaliiketoimintaan liittyvä vakuutuskorvaus kompensoivat osittain alhaisemman mainosmyynnin negatiivista tulosvaikutusta.

### Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, hankintamenojen poistot ja operatiivisen liikevoiton muodostuminen

milj. euroa	Q2 2020	Q2 2019
<b>Liikevoitto</b>	<b>42,3</b>	<b>53,9</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-5,5	-4,8
Myyntivoitot/-tappiot		0,5
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-5,5</b>	<b>-4,3</b>
<b>Hankintamenojen poistot</b>	<b>-5,7</b>	<b>-1,9</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>53,5</b>	<b>60,1</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 17.

Liikevoitto oli 42 milj. euroa (2019: 54). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat nettomääräisesti -6 milj. euroa (2019: -4), ja ne koostuivat pääasiassa viimeaikaisiin yritystostoihin ja niiden integrointiin liittyvistä kustannuksista. Hankintamenojen poistot olivat yhteensä 6 milj. euroa (2019: 2), ja ne kasvoivat Learningin viimeaikaisten yritystosten seurauksena.

Nettorahoituskulut laskivat ja olivat 4 milj. euroa (2019: 5). Parannus johtui matalammasta ulkoisen lainasalkun keskikorosta, mikä oli seurausta 200 milj. euron korkeakorkoisen joukkovelkakirjalainan takaisinmaksusta marraskuussa 2019.

Tulos ennen veroja oli 39 milj. euroa (2019: 49). Tuloverot olivat 9 milj. euroa (2019: 13). Tilikauden tulos oli 29 milj. euroa (2019: 36) ja 34 milj. euroa (2019: 50) sis. lopetetut toiminnot. Tulos sisältää 1 milj. euron positiivisen oikaisun vuoden 2020 ensimmäiselle neljännekselle kirjattuun Media Netherlandsin myymiseen liittyneeseen 3 milj. euron myyntitappioon.

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,20 euroa (2019: 0,24) ja 0,22 euroa (2019: 0,33) sis. lopetetut toiminnot. Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,17 euroa (2019: 0,22) ja 0,20 euroa (2019: 0,31) sis. lopetetut toiminnot.

## Tuloskehitys H1 2020

### Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	H1 2020	H1 2019	Muutos
Learning	173,5	136,9	27 %
Media Finland	260,7	286,1	-9 %
Muut toiminnot	-0,3	-0,2	-64 %
<b>Yhteensä</b>	<b>434,0</b>	<b>422,8</b>	<b>3 %</b>

Konsernin liikevaihto kasvoi 434 milj. euroon (2019: 423). Learningin liikevaihto kasvoi Iddinkin ja itslearningin yritysostojen myötä 37 milj. eurolla, kun taas Media Finlandin liikevaihto laski 25 milj. eurolla koronaviruspandemian seurauksena. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -8 % (2019: -2 %).

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	H1 2020	H1 2019	Muutos
Learning	23,0	26,3	-13 %
Media Finland	25,6	32,9	-22 %
Muut toiminnot	-3,4	-3,6	5 %
<b>Yhteensä</b>	<b>45,1</b>	<b>55,6</b>	<b>-19 %</b>

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 45 milj. euroon (2019: 56). Learningissä raportoidun myynnin siirtyminen kolmannelle vuosineljännekselle alensi liikevoittoa. Media Finlandissa väliaikaiset TV-kustannusten säästöt ja tapahtumaliiketoimintaan liittyvä vakuutuskorvaus kompensoivat osittain alhaisemman mainosmyynnin negatiivista tulosvaikutusta.

### Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, hankintamenojen poistot ja operatiivisen liikevoiton muodostuminen

milj. euroa	H1 2020	H1 2019
<b>Liikevoitto</b>	<b>24,7</b>	<b>43,2</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-9,6	-9,1
Myyntivoitot/-tappiot		0,5
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-9,6</b>	<b>-8,6</b>
<b>Hankintamenojen poistot</b>	<b>-10,8</b>	<b>-3,8</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>45,1</b>	<b>55,6</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 17.

Liikevoitto oli 25 milj. euroa (2019: 43). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat nettomääräisesti -10 milj. euroa (2019: -9), ja ne koostuivat pääasiassa viimeaikaisiin yritysostoihin ja niiden integrointiin sekä IT-infrastruktuurin ja -palvelujen muutoksiin liittyvistä kustannuksista. Hankintamenojen poistot olivat yhteensä 11 milj. euroa (2019: 4), ja ne kasvoivat Learningin viimeaikaisten yritysostojen seurauksena.

Nettorahoituskulut laskivat ja olivat 4 milj. euroa (2019: 10). Parannus johtui matalammasta ulkoisen lainasalkun keskikorosta, mikä oli seurausta 200 milj. euron korkeakorkoisen joukkovelkakirjalainan takaisinmaksusta marraskuussa 2019. Myös valuuttakurssien translaatiovaikutuksella ja suoritettuun verosaamiseen liittyneellä kertaluonteisella korkotuotolla oli positiivinen vaikutus nettorahoituskuluihin ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

Tulos ennen veroja laski ja oli 20 milj. euroa (2019: 33). Tuloverot olivat 4 milj. euroa (2019: 9). Tilikauden tulos oli 16 milj. euroa (2019: 25) ja 30 milj. euroa (2019: 57) sis. lopetetut toiminnot, joiden tulos sisältää Media Netherlandsin myymiseen liittyvän 2 milj. euron myyntitappion.



Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,14 euroa (2019: 0,19) ja 0,23 euroa (2019: 0,34) sis. lopetetut toiminnot. Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (2019: 0,15) ja 0,18 euroa (2019: 0,35) sis. lopetetut toiminnot.

## Taloudellinen asema

Kesäkuun 2020 lopussa korollisen nettovelan määrä oli 544 milj. euroa (2019: 578) ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,6 (2019: 2,2). Omavaraisuusaste oli 34,4 % (2019: 37,2 %). Maaliskuun loppuun verrattuna nettovelka laski ja sekä nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen että omavaraisuusaste paranivat. Parannus johtui Media Netherlandsin myymisestä, joka saatiin päätökseen 20.4.2020. Yhdessä Media Netherlandsin ja Oikotien myyminen, joka saatettiin päätökseen 16.7., vahvistavat Sanoman tasetta ja tuovat sekä konsernin nettovelan suhteen oikaistuun käyttökatteeseen että omavaraisuusasteen pitkän aikavälin tavoitetasoilleen.

Kesäkuun 2020 lopussa konsernin oma pääoma oli 492 milj. euroa (2019: 589) ja konsernitaseen loppusumma oli 1 596 milj. euroa (2019: 1 721).

## Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta laski ja oli -65 milj. euroa (2019: -41). Osakekohtainen vapaa rahavirta oli -0,40 euroa (2019: -0,25). Jatkuvan liiketoiminnan alentunut kannattavuus heikensi rahavirtaa. Myös lopetetuilla toiminnoilla oli edellisvuoteen verrattuna negatiivinen vaikutus rahavirtaan, sillä vuonna 2020 konsernin rahavirtaan laskettiin mukaan vain niiden neljän ensimmäisen kuukauden negatiivinen rahavirta. Learningissä rahavirta kehittyi positiivisesti Hollannin orgaanisen liikevaihdon kasvun myötä. Konsernin vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit kasvoivat 21 milj. euroon (2019: 14) Learningin viimeaikaisten yritysostojen seurauksena.

Osingonmaksua varten konsernin vapaata rahavirtaa vuodelta 2020 tullaan oikaisemaan myydyn Media Netherlandsin rahavirtavaikutuksella. Media Netherlandsin vapaa rahavirta ajalta 1.1.-20.4. oli n. -22 milj. euroa ollen tyypillisesti vahvasti negatiivinen vuoden ensimmäisten kuukausien aikana.

## Yritysostot ja yritysmyyntit

Sanoma ilmoitti 20.4.2020 saaneensa päätökseen Media Netherlandsin divestoinnin DPG Medialle. Myyminen oli julkistettu 10.12.2019. Kaupan toteutuminen edellytti normaalien ehtojen täyttymistä, kuten Hollannin kilpailuviranomaisen hyväksyntää, josta tiedotettiin 10.4.2020. Kauppahinta ilman velkoja ja käteisvaroja (enterprise value) oli 460 milj. euroa ja se maksettiin kaupan toteutumisen yhteydessä. Kauppahinta vastaa arvostuskerrointa 6,5 operatiivisella käyttökatteella laskettuna. Sanoma käytti kaupasta saadut varat velkojensa lyhentämiseen.

Sanoma ilmoitti 11.2.2020 allekirjoittaneensa sopimuksen Alma Median alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan ostamisesta. Ostettavan liiketoiminnan liikevaihto vuonna 2019 oli 99 milj. euroa (2018: 103), josta n. 60 % tuli tilausmyynnistä ja n. 40 % mainosmyynnistä. Pro forma oikaistu käyttökate oli 15 milj. euroa (2018: 13) tai n. 20 milj. euroa (2018: 18) mukaan lukien 1.1.2020 voimaan tulleen jakelun ulkoistussopimuksen vaikutus. Yritysoston arvioidaan tuovan n. 13 milj. euroa vuotuisia nettosynergioita, joiden odotetaan toteutuvan täysimäärisinä vuonna 2022. Ostettavan liiketoiminnan kauppahinta ilman velkoja ja käteisvaroja (enterprise value) on 115 milj. euroa, mikä vastaa arvostuskerrointa 5,8 laskettuna jakelun ulkoistussopimuksen vaikutuksen sisältävällä oikaistulla pro forma käyttökatteella, ja kerrointa 3,5 sisältäen myös synergiat. Ostettavassa liiketoiminnassa oli vuoden 2020 alussa 365 työntekijää (kokoaikaisiksi muutettuna), joista tuli Sanoma-konsernin työntekijöitä, kun kauppa saatettiin loppuun. Kaupan toteutuminen edellytti tavanomaisten ehtojen täyttymistä, joihin kuului Kilpailu- ja kuluttajaviranomaisen hyväksyntä, joka saatiin ehdoilla 19.3.2020. Kauppa toteutui 30.4.2020.

Lisätietoja vuonna 2019 ja aiemmin tehdyistä yritysostoista ja -myynneistä on saatavilla osoitteessa [sanoma.com/fi](http://sanoma.com/fi).

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Sanoma ilmoitti 16.7.2020 myyneensä luokiteltujen ilmoitusten liiketoimintansa Oikotien Schibstedille. Kauppahinta ilman velkoja ja käteisvaroja (enterprise value) on 185 milj. euroa, joka vastaa arvostuskerrointa 19,6 suhteessa käyttökatteeseen (2019 pro forma käyttökate). Vuonna 2019 (pro forma) Oikotien liikevaihto oli 27,6 milj. euroa (pro forma 2018: 26,3) ja operatiivinen käyttökate 9,4 milj. euroa (pro forma 2018: 8,4). Kesäkuun 2020 lopussa Oikotie Oy:llä oli 93 työntekijää (88 kokoaikaisiksi muutettuna), jotka siirtyivät kaupan myötä ostajalle. Myyminen saattoi päätökseen Oikotien strategisten vaihtoehtojen arvioinnin, josta Sanoma tiedotti 11.2.2020.

## Learning

Learning on kasvava eurooppalainen oppimisen yhtiö, joka palvelee noin 15 miljoonaa oppilasta yhdessätoista maassa. Nykyaikaisten, digitaalisten ja painettujen oppimateriaalien ja oppimiskäytäntöjen, materiaalien jakelun ja digitaalisten alustojen valikoimamme tukee oppimista ja opetusta niin perusopetuksessa, lukiossa kuin ammatillisessa koulutuksessa. Tehtävänäme on parantaa oppimistuloksia tukemalla opettajia ja kouluja oppilaiden täyden potentiaalin saavuttamiseksi. Paikallisten yhtiöidemme kautta edistämme maailman parhaisiin kuuluvien koulutusjärjestelmien toimintaa.

### Avainluvut <sup>1)</sup>

milj. euroa	Q2 2020	Q2 2019	Muutos	H1 2020	H1 2019	Muutos	2019
Liikevaihto	115,5	105,4	10 %	173,5	136,9	27 %	336,7
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	38,7	43,0	-10 %	23,0	26,3	-13 %	73,2
prosentti <sup>2)</sup>	33,5 %	40,7 %		13,2 %	19,2 %		21,7 %
Liikevoitto	34,3	41,0	-16 %	13,7	22,4	-39 %	55,0
Käyttöomaisuusinvestoinnit	8,8	5,2	70 %	15,4	9,0	72 %	21,9
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				1 936	1 361	42 %	1 488

<sup>1)</sup> Sisältäen vain jatkuvat toiminnot. Lopetettuina toimintoina on raportoitu tietyt pienet vuonna 2019 hankitut tytäryhtiöt, jotka on tarkoitettu myydä tulevaisuudessa. Lisätietoa lopetettujen toimintojen taloudellisesta tuloksesta on esitetty s. 34.

<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -0,3 milj. euroa kaudella Q2 2020 (2019: -1,1), -1,1 milj. euroa kaudella H1 2020 (2019: -2,2) ja -12,1 milj. euroa vuonna 2019 sekä hankintamenojen poistoja, jotka olivat 4,1 milj. euroa kaudella Q2 2020 (2019: 0,8), 8,1 milj. euroa kaudella H1 2020 (2019: 1,7) ja 6,1 milj. euroa vuonna 2019.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 17.

### Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q2 2020	Q2 2019	Muutos	H1 2020	H1 2019	Muutos	2019
Hollanti	42,8	41,2	4 %	75,1	55,4	36 %	106,9
Puola	5,5	6,2	-11 %	11,3	11,3	0 %	95,6
Suomi	31,3	30,6	2 %	36,6	35,9	2 %	52,5
Belgia	20,9	22,0	-5 %	25,6	25,6	0 %	57,1
Muut maat ja eliminoinnit <sup>1)</sup>	15,0	5,6	171 %	25,0	8,7	189 %	24,5
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>115,5</b>	<b>105,4</b>	<b>10 %</b>	<b>173,5</b>	<b>136,9</b>	<b>27 %</b>	<b>336,7</b>

<sup>1)</sup> Muut maat sisältävät Ruotsin, Espanjan, Norjan, Ranskan, Saksan, Tanskan ja Iso-Britannian.

*Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja viimeinen vuosineljännes ovat tyypillisesti tappiollisia. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuosilukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä. Tammi-kesäkuun 2020 kehitys on kuvattu seuraavalla sivulla.*

### Q2 2020

Learningin liikevaihto kasvoi 116 milj. euroon (2019: 105). Liikevaihdon kasvu oli seurausta yritysostoista, erityisesti Iddinkistä ja itslearningista. Vertailukelpoinen liikevaihto pysyi vakaana päämarkkina-alueilla. Toisen vuosineljänneksen aikana osa oppimateriaalimyynnistä Hollannissa ja Belgiassa raportoitiin nyt ensimmäistä kertaa konsernin sisäisenä myyntinä jakelijana toimivalle Iddinkille. Tämän seurauksena ulkoinen myynti kirjataan tuloslaskelmaan vasta, kun Iddink toimittaa materiaalit ulkopuolisille asiakkailleen eli kouluille kolmannella vuosineljänneksellä. Tämä siirsi n. 12 milj. euroa raportoitua myyntiä toiselta vuosineljännekseltä kolmannelle vuosineljännekselle, kohti lukuvuoden alkua. Koronaviruspandemialla oli vain vähäinen vaikutus Learningin liikevaihtoon ja operatiiviseen liikevoittoon.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 39 milj. euroon (2019: 43). Raportoidun myynnin siirtyminen kolmannelle vuosineljännekselle konsernin sisäisen myynnin eliminoimisen vuoksi alensi liikevoittoa. Ennen Iddinkin yritysostoa vastaava myynti raportoitiin suoraan ulkoisena myyntinä. Oppimateriaalien tilausmyynnin kasvu Iddinkissä johti siihen, että vuokratirjojen osuus myynnistä pieneni, mikä siirsi tulosta kolmannelle vuosineljännekselle.

Liikevoitto oli 34 milj. euroa (2019: 41). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -0,3 milj. euroa (2019: -1). Hankintamenojen poistot kasvoivat 4 milj. euroon (2019: 1) viimeaikaisten yritysostojen seurauksena.

Käyttöomaisuusinvestoinnit kasvoivat 9 milj. euroon (2019: 5) yritysostojen seurauksena, ja ne koostuivat digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin tehdyistä kasvuinvestoinneista.

## H1 2020

Learningin liikevaihto kasvoi merkittävästi 174 milj. euroon (2019: 137). Valtaosa eli 31 milj. euroa liikevaihdon kasvusta oli seurausta yritysostoista, erityisesti Iddinkistä ja itslearningista. Vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi Hollannissa, johtuen pääasiassa käynnissä olevasta matematiikan opetussuunnitelmauudistuksesta perusopetuksessa. Osa oppimateriaalimyyntistä Hollannissa ja Belgiassa tapahtui konsernin sisäisenä myyntinä jakelijana toimivalle Iddinkille, mikä siirsi n. 12 milj. euroa raportoitua myyntiä ensimmäiseltä vuosipuoliskolta kolmannelle vuosineljännekselle, kuten edellä toisen vuosineljänneksen katsauksessa on tarkemmin selitetty. Koronaviruspandemialla oli vain vähäinen vaikutus Learningin liikevaihtoon ja operatiiviseen liikevoittoon.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 23 milj. euroon (2019: 26). Raportoidun myynnin siirtyminen kolmannelle vuosineljännekselle konsernin sisäisen myynnin eliminoimisen vuoksi vaikutti negatiivisesti tulokseen. Ennen Iddinkin yritysostoa vastaava myynti raportoitiin suoraan ulkoisena myyntinä. Oppimateriaalien tilausmyynnin kasvu Iddinkissä johti siihen, että vuokratirjojen osuus myynnistä pieneni, mikä siirsi tulosta kolmannelle vuosineljännekselle.

Liikevoitto oli 14 milj. euroa (2019: 22). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -1 milj. euroa (2019: -2), ja ne koostuivat pääasiassa viimeaikaisiin yritysostoihin liittyvistä kustannuksista. Hankintamenojen poistot kasvoivat 8 milj. euroon (2019: 2) viimeaikaisten yritysostojen seurauksena.

Käyttöomaisuusinvestoinnit kasvoivat 15 milj. euroon (2019: 9) yritysostojen seurauksena, ja ne koostuivat digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin tehdyistä kasvuinvestoinneista.

## Media Finland

Media Finland on Suomen johtava mediatalo. Tavoitamme viikoittain 97 % suomalaisista. Tarjoamme tietoa, elämyksiä, inspiraatiota ja viihdettä niin sanoma- ja aikakauslehdissä kuin televisiossa, radiossa, livetapahtumissa, verkossa ja mobiilissa. Johtavia brändejämme ja palvelujamme ovat muun muassa Helsingin Sanomat, Ilta-Sanomat, Aamulehti, Me Naiset, Aku Ankka, Nelonen, Ruutu, Supla ja Radio Suomipop. Mainostajille olemme luotettava kumppani, joka tarjoaa näkemyksellisiä, vaikuttavia ja tavoitettavia ratkaisuja.

### Avainluvut

milj. euroa	Q2 2020	Q2 2019	Muutos	H1 2020	H1 2019	Muutos	2019
Liikevaihto	130,9	154,5	-15 %	260,7	286,1	-9 %	576,8
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>1)</sup>	16,0	19,4	-17 %	25,6	32,9	-22 %	69,4
prosentti <sup>1)</sup>	12,3 %	12,6 %		9,8 %	11,5 %		12,0 %
Liikevoitto	9,4	14,7	-36 %	14,6	24,1	-39 %	54,9
Käyttöomaisuusinvestoinnit	1,3	1,2	12 %	3,4	1,9	82 %	3,8
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 001	1 793	12 %	1 804

<sup>1)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -5,1 milj. euroa kaudella Q2 2020 (2019: -3,6), -8,3 milj. euroa kaudella H1 2020 (2019: -6,7) ja -10,0 milj. euroa vuonna 2019 sekä hankintamenojen poistoja, jotka olivat 1,6 milj. euroa kaudella Q2 2020 (2019: 1,1), 2,7 milj. euroa kaudella H1 2020 (2019: 2,2) ja 4,4 milj. euroa vuonna 2019.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 17.

### Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q2 2020	Q2 2019	Muutos	H1 2020	H1 2019	Muutos	2019
Painettu media	67,1	67,6	-1 %	131,6	137,3	-4 %	271,5
Muu kuin painettu media	63,7	86,9	-27 %	129,1	148,9	-13 %	305,3
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>130,9</b>	<b>154,5</b>	<b>-15 %</b>	<b>260,7</b>	<b>286,1</b>	<b>-9 %</b>	<b>576,8</b>

milj. euroa	Q2 2020	Q2 2019	Muutos	H1 2020	H1 2019	Muutos	2019
Mainosmyynti	51,5	69,0	-25 %	107,4	126,8	-15 %	247,3
Tilausmyynti	54,3	47,5	14 %	103,9	97,3	7 %	195,8
Irtonumeromyynti	10,5	10,7	-2 %	21,0	20,9	0 %	45,1
Muut	14,5	27,3	-47 %	28,4	41,2	-31 %	88,6
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>130,9</b>	<b>154,5</b>	<b>-15 %</b>	<b>260,7</b>	<b>286,1</b>	<b>-9 %</b>	<b>576,8</b>

Muu liikevaihto koostuu pääosin festivaaleista ja tapahtumista, markkinointipalveluista, tapahtumamarkkinoinnista, yritysjulkaisuista, kirjoista ja painopalveluista. Vuonna 2019 tapahtumaliiketoiminnan liikevaihto oli 35 milj. euroa.

### Q2 2020

Media Finlandin liikevaihto laski 15 % koronaviruspandemian seurauksena ja oli 131 milj. euroa (2019: 155). Vertailukelpoinen mainosmyynti (ilman ostettua alueellista sanomalehtiliiketoimintaa) laski 30 % eli 21 milj. euroa. Media Finland menestyi vuosineljänneksen aikana markkinoita paremmin ja kasvatti markkinaosuuttaan TV- ja radiomainonnassa. Koronaviruspandemian seurauksena kaikki Media Finlandin kauden 2020 festivaalit ja tapahtumat peruttiin. Peruutusten vaikutus, n. -14 milj. euroa, näkyy yllä olevassa taulukossa rivillä "Muut". Media Finlandin vertailukelpoinen tilausmyynti kasvoi hieman Helsingin Sanomien ja Ruutu+-suoratoistopalvelun digitaalisen tilausmyynnin vahvan kasvun myötä. Pandemiolla oli yhtäläinen vaikutus 30.4.2020 ostetun alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan liikevaihtoon, joka oli 12 milj. euroa.

Kantar TNS:n kesäkuun 2020 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat nettomääräisesti 38 % vuoden 2020 toisella vuosineljänneksellä. Lasku johtui koronaviruspandemiasta. Vuosineljänneksen

aikana sanomalehtimainonta väheni 42 %, aikakauslehtimainonta 30 %, televisiomainonta 34 %, radiomainonta 42 % ja verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa 23 %. Tammi-kesäkuun 2020 aikana Suomen mainosmarkkinat laskivat 24%. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla sanomalehtimainonta väheni 31 %, aikakauslehtimainonta 21 %, televisiomainonta 20 %, radiomainonta 29 % ja verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa 12 %.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 16 milj. euroon (2019: 19). Matalamman mainosmyynnin negatiivisia vaikutuksia kompensoivat osittain alhaisemmat TV:n ohjelmakustannukset, joita siirtyi televisiomainonnan laskun myötä toiselta vuosineljännekseltä toiselle vuosipuoliskolle. Myös peruutettuihin tapahtumiin liittyvällä vakuutuskorvauksella oli positiivinen vaikutus tulokseen. Vakuutuskorvaus kirjattiin kokonaisuudessaan toiselle vuosineljännekselle, vaikka joitakin tapahtumaliiketoimintaan liittyviä kiinteitä kustannuksia syntyy vielä vuoden 2020 jälkipuoliskolla. Hallintoon, markkinointiin ja sisällöntuottoon liittyvät kustannukset laskivat vuosineljänneksen aikana koronavirusvaikutusten lieventämiseksi toteutettujen toimien seurauksena. Lisäksi paperin ja painamisen kustannukset laskivat tehokkaan kustannustenhallinnan seurauksena.

Liikevoitto oli 9 milj. euroa (2019: 15). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -5 milj. euroa (2019: -4), ja ne sisälsivät alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan integraatioon liittyviä kustannuksia. Hankintamenojen poistot olivat 2 milj. euroa (2019: 1) ja kasvoivat alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan oston seurauksena.

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat yhteensä 1 milj. euroa (2019: 1) ja koostuivat ylläpitoinvestoinneista.

## Henkilöstö

Tammi-kesäkuussa 2020 Sanoma-konsernin jatkuvien toimintojen henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 168 (2019: 3 428). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 1 936 (2019: 1 361), Media Finland 2 001 (2019: 1 793) ja muut toiminnot 231 (2019: 274). Kesäkuun lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 4 475 (2019: 3 556) ja lopetettujen toimintojen 28 (2019: 860). Konsernin henkilöstömäärä kasvoi yritysostojen seurauksena.

Sanoman henkilöstölle maksettiin palkkoja ja palkkioita osakepohjaisten palkkioiden kulukirjaukset mukaan lukien yhteensä 146 milj. euroa (2019: 118).

## Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Kesäkuun 2020 lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 milj. euroa (2019: 71) ja osakkeiden lukumäärä 163 565 663 (2019: 163 565 663) sisältäen 528 977 (2019: 549 140) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,3 % (2019: 0,3 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä omia osakkeita lukuun ottamatta oli 163 036 686 (2019: 163 016 523).

Maaliskuussa 2020 Sanoma luovutti yhteensä 324 163 yhtiön hallussa olevaa Sanoma Oyj:n osaketta vastikkeetta ja verojen maksun jälkeen osana yhtiön pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmiä.

Sanomalla oli kesäkuun 2020 lopussa 23 043 (2019: 20 807) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

## Omat osakkeet

Sanoma osti omia osakkeitaan 26.3.-2.4.2020 välisenä aikana. Tänä aikana Sanoma hankki yhteensä 304 000 omaa osaketta keskihintaan 7,95 euroa osakkeelta. Osakkeet hankittiin Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Omat osakkeet hankittiin varsinaisen yhtiökokouksen 25.3.2020 antaman valtuutuksen perusteella käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää.

## Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Kesäkuun 2020 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 474 milj. euroa (2019: 1 384) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 9,01 euroa (2019: 8,49). Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskipäiväkurssi tammi-kesäkuussa Nasdaq Helsingissä oli 9,33 euroa (2019: 8,64). Alin kaupantekokurssi oli 6,84 euroa (2019: 7,96) ja korkein 12,49 euroa (2019: 9,44).

Tammi-kesäkuussa 2020 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 172 milj. euroa (2019: 83). Kaupankäynnin volyyymi oli 18 milj. osaketta (2019: 10) ja vastaava päiväkeskiarvo 150 tuhatta osaketta (2019: 78). Osakkeen vaihto oli n. 11 % (2019: 6 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat BATS ja Chi-X oli 21 milj. osaketta (2019: 12). Tammi-kesäkuussa kaikesta kaupankäynnistä 88 % (2019: 77 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. (Lähde: Euroland)

## Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 25.3.2020 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2019 tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen, käsitteli toimielinten palkitsemispolitiikan sekä myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2019.

Yhtiökokous päätti, että osinkoa maksetaan 0,50 euroa osakkeelta ja että lahjoitusvaraukseen hallituksen päätettäväksi siirretään 350 000 euroa. Osinko maksetaan kahdessa erässä. Ensimmäinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 27.3.2020 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 3.4.2020.

Toinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päättää 28.10.2020 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan osingon toisen erän täsmäytyspäivän sekä osingonmaksupäivän. Osingon täsmäytyspäivä olisi silloin arviolta 30.10.2020 ja osingonmaksupäivä arviolta 6.11.2020.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi kymmenen. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ala-Pietilä, Antti Herlin, Mika Ihamuotila, Nils Ittonen, Denise Koopmans, Sebastian Langenskiöld, Rafaela Seppälä ja Kai Öistämö. Uusiksi hallituksen jäseniksi valittiin Julian Drinkall ja Rolf Grisebach. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Pekka Ala-Pietilä

ja varapuheenjohtajaksi Antti Herlin. Kaikkien hallituksen jäsenten toimikausi päättyi varsinaisen yhtiökokouksen 2021 päättyessä.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten kuukausipalkkioita korotetaan. Hallituksen kuukausipalkkiot ovat: hallituksen puheenjohtaja 12 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtaja 7 000 euroa ja hallituksen jäsenet 6 000 euroa. Hallituksen kokouspalkkiot pysyivät ennallaan.

Yhtiökokous valitsi yhtiön tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Samuli Perälä. Tilintarkastajalle maksetaan palkkio yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 16 000 000 oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Määrä vastaa n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista. Omat osakkeet hankitaan yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakoon käytettävissä olevia varoja. Valtuutus on voimassa 30.6.2021 saakka ja se päätti vuoden 2019 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta sekä optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Optio-oikeuksia tai muita osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia ei voi antaa osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 18 000 000 uuden osakkeen antamisesta sekä enintään 5 000 000 yhtiön hallussa olevan yhtiön oman osakkeen luovuttamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Osakeanti, omien osakkeiden luovuttaminen ja optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voi tapahtua osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen (suunnattu anti). Valtuutus on voimassa 30.6.2021 saakka ja se päätti vuoden 2019 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

## Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja viimeinen vuosineljännes ovat tyypillisesti tappiollisia. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuosilukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä. Medialiiketoiminnassa erityisesti mainonnan kehitys vaikuttaa liikevaihtoon ja tulokseen. Mainosmyynnin kertymiseen vaikuttaa esimerkiksi lehtien ilmestymiskertojen määrä, joka vaihtelee vuosittain vuosineljännesten välillä. Televisiomainonta on Suomessa yleensä vilkkainta toisella ja neljännellä vuosineljänneksellä. Tapahtumaliiketoiminta on keskittynyt toiselle ja kolmannelle vuosineljännekselle. Liiketoimintojen kausivaihtelun vuoksi konsernin liikevaihto ja liikevoitto ovat yleensä pienimmät vuoden ensimmäisellä ja neljännellä vuosineljänneksellä.

## Merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Sanoma on alttiina erilaisille sen omasta liiketoiminnasta tai muuttuvasta liiketoimintaympäristöstä nouseville riskeille ja mahdollisuuksille. Koronaviruspandemialla on vaikutusta Sanoman mainos- ja tapahtumamyyniin, mikä aiheuttaa merkittävän lähiajan riskin konsernin liiketoiminnalle ja vuoden 2020 taloudelliselle tulokselle. Keskeisimmät pandemiaan liittyvät vaikutukset ja toimenpiteet niiden hallitsemiseksi on esitetty s. 3 otsikolla ”Koronaviruspandemian merkittävimmät vaikutukset”. Seuraavassa on esitetty muut merkittävimmät riskit, joilla voisi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus Sanoman liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Näiden lisäksi tulevaisuudessa voi kuitenkin ilmaantua tällä hetkellä tunnistamattomia riskejä tai nykyisin vähäisiksi arvioidut riskit voivat muuttua merkittäviksi.

Sanoman strategisena tavoitteena on kasvaa yritysostojen kautta. Yritysostoihin liittyvät merkittävimmät riskit voivat koskea potentiaalisten ostokohteiden saatavuutta, sopivaa ajoitusta, yrityskauppaprosessia, ostetun liiketoiminnan integrointia, avainhenkilöiden sitouttamista tai asetettujen tavoitteiden saavuttamista. Koronaviruspandemialla ei ole merkittävää vaikutusta yritysostoihin liittyviin riskeihin.

Monet Sanoman tunnistamista strategisista riskeistä liittyvät asiakkaiden mieltymysten muutoksiin, jotka koskevat sekä kuluttajakäyttäytymisen muutoksia että suoria ja epäsuoria vaikutuksia yritysasiakkaiden käyttäytymiseen ja julkiseen kysyntään. Monet näistä muutoksista liittyvät meneillään olevaan digitalisaatioon ja mobilisaatioon. Koulutuksessa digitaaliset oppimateriaalit, menetelmät ja alustat ovat asteittain valtaamassa markkinoita. Muutos on kiihtynyt koronaviruspandemian aikana, mutta toistaiseksi on liian aikaista arvioida millaisena kehitys tulee jatkumaan loppuvuoden aikana ja sen jälkeen. Mobiililaitteiden lisääntyvä käyttö muuttaa kuluttajien mediankäyttötottumuksia. Lisäksi maksuttomien

televisiokanavien katseluun käytetty aika sekä painetun median tilaukset vähenevät. Uudet tulokkaat saattavat kyetä hyödyntämään näitä muutoksia paremmin ja onnistua valtaamaan markkinaosuuksia Sanoman vakiintuneilta toimialoilta.

Sanoma on alttiina poliittisille riskeille etenkin Puolassa, jossa lainsäädännön muutoksilla voi olla merkittävä vaikutus oppimisliiketoimintaan. Sanoman tuotteita ja palveluita koskevien verokantojen tai verolainsäädännön tulkinnan ja käytäntöjen muutoksilla Sanoman toimintamaissa voi olla vaikutusta tuotteiden ja palveluiden kysyntään tai taloudelliseen tulokseen. Koronaviruspandemialla ei ole merkittävää vaikutusta poliittisiin tai verotuksellisiin riskeihin.

Yleinen taloudellinen tilanne Sanoman toimintamaissa ja toimialan suhdanteet voivat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaan ja tulokseen. Oppimisliiketoiminnan tulokseen vaikuttavat yleiset liiketaloudelliset riskit liittyvät julkisten ja yksityisten koulutusmenojen kehitykseen erityisesti opetussuunnitelmauudistusten aikana. Medialiiketoiminnassa liiketoimintaan ja taloudelliseen tulokseen vaikuttavat riskit liittyvät tyypillisesti mediamainonnan ja kulutuksen kehitykseen. Yleinen talouskehitys ja kuluttajien luottamus vaikuttavat voimakkaasti etenkin mediamainonnan volyyymiin, johon koronaviruspandemialla on ollut merkittävä vaikutus.

Data on yhä olennaisempi osa Sanoman liiketoimintaa, mikä nostaa tietosuojan ja kuluttajien luottamuksen konsernin päivittäisten toimintojen ytimeen. Sanoma on investoinut tietoturvaan liittyviin teknologioihin, ja yhtiöllä on konserninlaajuinen ohjelma, jolla varmistetaan, että työntekijät osaavat soveltaa tietoturvan ja yksityisyyden käytäntöjä päivittäisessä työssään. Tilaaajien ja asiakkaiden tietojen käyttöä koskevien säännösten muutoksilla voi olla negatiivinen vaikutus Sanoman kykyyn hyödyntää tietoja liiketoiminnassaan. Koronaviruspandemialla ei ole merkittävää vaikutusta dataan liittyviin riskeihin.

Sanoman rahoitusriskejä ovat korko-, valuutta-, maksuvalmius- ja luottoriskit. Muita riskejä ovat omaan pääomaan ja arvonalentumisiin liittyvät riskit. Osana toisen vuosineljänneksen raportointiaan Sanoma on arvioinut koronaviruspandemian mahdollisia vaikutuksia odotettavissa oleviin luottotappoihin ja oikaissut Media Finlandin luottotappiovarauksia arvion perusteella.

Kesäkuun 2020 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 012 milj. euroa (2019: 1 158) liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä. Iddinkin yritysoston myötä suurin osa niistä liittyy oppimisliiketoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin ja vaikuttaa Sanoman oman pääoman tunnuslukuihin. Yhtiön johdon kesäkuun 2020 lopussa tekemän arvion mukaan koronaviruspandemian ei arvioida edellyttävän arvonalentumistestausta.

Lisätietoja Sanoman merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä ja riskienhallinnan pääperiaatteista on hallituksen toimintakertomuksessa, tilinpäätöksessä ja selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2019, jotka ovat saatavilla osoitteessa [www.sanoma.com/fi/sijoittajille](http://www.sanoma.com/fi/sijoittajille).

## Taloudelliset katsaukset 2020

Sanoma julkistaa seuraavan taloudellisen katsauksensa vuonna 2020 seuraavasti:

Osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2020

torstaina 29.10. n. klo 8.30

Helsinki, 23.7.2020

Hallitus  
Sanoma Oyj



## Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

milj. euroa	Q2 2020	Q2 2019	H1 2020	H1 2019	2019
<b>Liikevoitto</b>	<b>42,3</b>	<b>53,9</b>	<b>24,7</b>	<b>43,2</b>	<b>102,1</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja hankintamenojen poistot</b>					
<b>Learning</b>					
Rakennejärjestelykulut	-0,3	-1,1	-1,1	-2,2	-12,1
Hankintamenojen poistot	-4,1	-0,8	-8,1	-1,7	-6,1
<b>Media Finland</b>					
Rakennejärjestelykulut	-5,1	-3,6	-8,3	-6,7	-10,0
Hankintamenojen poistot	-1,6	-1,1	-2,7	-2,2	-4,4
<b>Muut yhtiöt</b>					
Myyntivoitot/ -tappiot		0,5		0,5	0,5
Rakennejärjestelykulut	-0,2	0,0	-0,2	-0,2	-1,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-11,2</b>	<b>-6,2</b>	<b>-20,4</b>	<b>-12,4</b>	<b>-33,1</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>53,5</b>	<b>60,1</b>	<b>45,1</b>	<b>55,6</b>	<b>135,2</b>
<b>Rahoitustuottojen ja -kulujen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>					
Myyntivoitot/ -tappiot				1,0	1,0
Rahoituserät			0,6		
Arvon alentumiset				-1,1	-1,1
<b>Yhteensä</b>			<b>0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>
<b>Lopetettujen toimintojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja hankintamenojen poistot</b>					
Myyntivoitot/ -tappiot				10,8	10,8
Arvon alentumiset <sup>1)</sup>	1,7		-1,4		-105,1
Rakennejärjestelykulut		-0,9	-0,5	-2,8	-9,1
Hankintamenojen poistot	-0,4	-1,0	-1,4	-1,8	-3,9
<b>Yhteensä</b>	<b>1,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>6,1</b>	<b>-107,3</b>

<sup>1</sup> Vuonna 2020 arvonalentumiset sisältävät 1,4 milj. euroa pääasiassa Media Netherlandsin myymiseen liittyviä kuluja. Vuonna 2019 arvonalentumiset sisältävät 105,1 milj. euron arvonalentumisen IFRS 5 standardin mukaisesti luokiteltuihin myytävänä oleviin omaisuuseriin. Arvon alentuminen liittyy Sanoma Media Netherlandsin myyntiin.

## Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q2 2020	Q2 2019	H1 2020	H1 2019	2019
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>32,3</b>	<b>50,0</b>	<b>28,8</b>	<b>57,3</b>	<b>11,5</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>1)</sup>	3,3	4,1	9,0	-1,7	118,9
<b>Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>35,7</b>	<b>54,0</b>	<b>37,8</b>	<b>55,6</b>	<b>130,4</b>
Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin	163 036 686	163 016 523	163 046 561	162 849 578	162 933 737
<b>Operatiivinen osakekohtainen tulos</b>	<b>0,22</b>	<b>0,33</b>	<b>0,23</b>	<b>0,34</b>	<b>0,80</b>

<sup>1)</sup> Operatiivista osakekohtaista tulosta laskettaessa on vähennetty verovaikutus sekä määräysvallattomien omistajien osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä.

## Korollisen nettovelan muodostuminen

milj. euroa	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	171,8	8,5	227,9
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	199,9	417,6	400,7
Pitkäaikaiset vuokrasopimukset	171,8	157,7	162,0
Lyhytaikaiset vuokrasopimukset	27,4	22,9	27,3
Rahavarat	-26,8	-28,7	-23,2
<b>Korollinen nettovelka</b>	<b>543,9</b>	<b>578,0</b>	<b>794,7</b>

Korollinen nettovelka sisältää tiettyjen pienten tytäryhtiöiden rahoitusvarat ja -velat, jotka esitetään 30.6.2020 taseessa osana myytävänä olevia omaisuuseriä. Korollinen nettovelka 31.12.2019 sisältää lisäksi Sanoma Media Netherlandsin rahoitusvarat ja -velat. Lisätietoja on esitetty s. 35.

## Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1 2020	Q2 2020	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	2019
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>187,7</b>	<b>246,2</b>	<b>163,0</b>	<b>259,8</b>	<b>284,9</b>	<b>205,6</b>	<b>913,3</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	6,5	15,0	7,5	7,6	7,2	8,7	31,0
Materiaalit ja palvelut	-55,3	-65,7	-50,0	-77,9	-95,2	-59,6	-282,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-72,0	-74,0	-58,4	-59,1	-56,5	-70,0	-244,0
Liiketoiminnan muut kulut	-40,7	-40,3	-38,5	-39,2	-39,7	-48,0	-165,3
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4
Poistot ja arvonalentumiset	-43,8	-39,0	-34,3	-37,5	-31,8	-46,9	-150,5
<b>LIKEVOITTO</b>	<b>-17,6</b>	<b>42,3</b>	<b>-10,7</b>	<b>53,9</b>	<b>69,1</b>	<b>-10,2</b>	<b>102,1</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoitustuotot	4,1	-0,3	1,4	0,5	0,6	0,5	3,1
Rahoituskulut	-4,8	-3,3	-5,9	-5,9	-7,7	-5,4	-24,9
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-18,4</b>	<b>38,6</b>	<b>-15,3</b>	<b>48,6</b>	<b>61,9</b>	<b>-15,0</b>	<b>80,3</b>
Tuloverot	5,5	-9,4	3,8	-12,5	-13,4	4,8	-17,2
<b>TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA</b>	<b>-12,9</b>	<b>29,2</b>	<b>-11,4</b>	<b>36,1</b>	<b>48,5</b>	<b>-10,2</b>	<b>63,1</b>
<b>LOPETETUT TOIMINNOT</b>							
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	9,1	4,3	18,8	13,9	10,6	-93,1	-49,8
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-3,8</b>	<b>33,5</b>	<b>7,3</b>	<b>50,0</b>	<b>59,2</b>	<b>-103,2</b>	<b>13,3</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:</b>							
Emoyhtiön omistajille	-12,6	28,0	-11,4	36,0	47,1	-10,3	61,4
Määräysvallattomille omistajille	-0,3	1,2	0,0	0,1	1,5	0,1	1,7
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen lopetetuista toiminnoista:</b>							
Emoyhtiön omistajille	9,0	4,3	18,8	13,9	10,6	-93,2	-49,9
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>							
Emoyhtiön omistajille	-3,6	32,3	7,4	50,0	57,7	-103,5	11,5
Määräysvallattomille omistajille	-0,2	1,2	0,0	0,1	1,5	0,3	1,8
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>							
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,08	0,17	-0,07	0,22	0,29	-0,06	0,38
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,08	0,17	-0,07	0,22	0,29	-0,06	0,38
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetettut toiminnot	0,06	0,03	0,12	0,09	0,07	-0,57	-0,31
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetettut toiminnot	0,06	0,03	0,12	0,09	0,06	-0,57	-0,31
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,02	0,20	0,05	0,31	0,35	-0,63	0,07
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,02	0,20	0,05	0,31	0,35	-0,63	0,07

Vuonna 2020 ja 2019 lopetettut toiminnot käsittävät Sanoma Media Netherlandsin ja tietyt pienet vuonna 2019 hankitut tytäryhtiöt, jotka on tarkoitus myydä tulevaisuudessa. Sanoma Media Netherlandsin myyminen saatiin päätökseen 20.4.2020.

## Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2020	Q2 2020	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	2019
Learning	58,1	115,5	31,4	105,4	138,4	61,4	336,7
Media Finland	129,9	130,9	131,6	154,5	146,5	144,2	576,8
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>187,7</b>	<b>246,2</b>	<b>163,0</b>	<b>259,8</b>	<b>284,9</b>	<b>205,6</b>	<b>913,3</b>

## Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2020	Q2 2020	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	2019
Learning	-20,6	34,3	-18,6	41,0	52,0	-19,3	55,0
Media Finland	5,3	9,4	9,3	14,7	19,0	11,9	54,9
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-2,3	-1,4	-1,5	-1,8	-1,9	-2,7	-7,9
<b>Yhteensä</b>	<b>-17,6</b>	<b>42,3</b>	<b>-10,7</b>	<b>53,9</b>	<b>69,1</b>	<b>-10,2</b>	<b>102,1</b>

## Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2020	Q2 2020	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	2019
Learning	-15,7	38,7	-16,7	43,0	57,2	-10,3	73,2
Media Finland	9,5	16,0	13,5	19,4	21,7	14,7	69,4
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-2,2	-1,2	-1,3	-2,3	-1,4	-2,4	-7,4
<b>Yhteensä</b>	<b>-8,4</b>	<b>53,5</b>	<b>-4,5</b>	<b>60,1</b>	<b>77,5</b>	<b>2,1</b>	<b>135,2</b>

## Osavuositarkastus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

### Laadintaperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyttä, 30.6.2020 voimassa olleita IFRS-standardeja ja niiden tulkintoja. Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet sekä keskeisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät on esitetty Sanoman internetsivuilla osoitteessa Sanoma.com. Kaikki luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

Sanoma käyttää varausmatriisia ennakoitujen luottotappion laskennassa. Prosentit on laskettu erikseen eri maantieteellisille alueille, liiketoimintatyypeille ja asiakastyypeille (B2B ja B2C). Luottotappioprosentit perustuvat toteutuneita luottotappioita koskevaan tietoon, jota oikaistaan nykyhetken tiedolla ja tulevaisuuden odotuksilla mikäli se katsotaan tarpeelliseksi. Toisen vuosineljänneksen raportoinnin yhteydessä Sanoma on arvioinut koronaviruspandemian mahdollisen vaikutuksen odotettavissa oleviin luottotappioihin.

Learning-liiketoimintayksikön osalta johto arvioi, että koronaviruspandemian vaikutus on hyvin pieni eikä olennainen johtuen pääosin siitä, että suurin osa asiakkaista on B2B-asiakkaita, joita rahoittavat valtion-, alue- ja kunnallishallinnot.

Sanoma Media Finlandin myyntisaamisissa B2B-asiakkaiden maksuviiveiden määrässä ei ole vielä ollut merkittäviä muutoksia. Kuitenkin mikäli koronaviruspandemia jatkuu samanlaisena tai jopa voimistuu, sillä on mahdollisesti negatiivisia vaikutuksia luottoriskiä. Vuosien 2008-2009 finanssikriisiä käytettiin vertailukohtana sen arvioinnissa, miten koronaviruspandemia ja sen aiheuttama taloudellinen laskusuhdanne vaikuttavat Sanoma Media Finlandin tuleviin B2B-luottotappioihin. Luottotappiovarausta on oikaistu vastaamaan lisääntyntä riskiä.

Edellisissä arvonalentumislaskelmissa Media Finland- ja Learning- rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät olivat merkittävästi kirjanpitoarvoja korkeammat. 30.6.2020 päättyneelle raportointikaudelle tehtyjen lisäherkkyysanalyysien perusteella johto tuli siihen päätelmään, että koronaviruspandemia ei ole eliminoinut tätä eroa eikä pandemiaa täten pidetä viitteenä omaisuusarvon alentumisesta.

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q2 2020	Q2 2019	H1 2020	H1 2019	2019
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>246,2</b>	<b>259,8</b>	<b>434,0</b>	<b>422,8</b>	<b>913,3</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	15,0	7,6	21,5	15,1	31,0
Materiaalit ja palvelut	-65,7	-77,9	-121,0	-127,9	-282,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-74,0	-59,1	-146,0	-117,5	-244,0
Liiketoiminnan muut kulut	-40,3	-39,2	-81,0	-77,7	-165,3
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,1	0,1	0,2	0,2	0,4
Poistot ja arvonalentumiset	-39,0	-37,5	-82,9	-71,8	-150,5
<b>LIKEVOITTO</b>	<b>42,3</b>	<b>53,9</b>	<b>24,7</b>	<b>43,2</b>	<b>102,1</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,0
Rahoitustuotot	-0,3	0,5	3,7	1,9	3,1
Rahoituskulut	-3,3	-5,9	-8,1	-11,7	-24,9
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>38,6</b>	<b>48,6</b>	<b>20,2</b>	<b>33,3</b>	<b>80,3</b>
Tuloverot	-9,4	-12,5	-3,9	-8,6	-17,2
<b>TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA</b>	<b>29,2</b>	<b>36,1</b>	<b>16,3</b>	<b>24,7</b>	<b>63,1</b>
<b>LOPETETUT TOIMINNOT</b>					
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	4,3	13,9	13,4	32,7	-49,8
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>33,5</b>	<b>50,0</b>	<b>29,7</b>	<b>57,4</b>	<b>13,3</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:</b>					
Emoyhtiön omistajille	28,0	36,0	15,4	24,6	61,4
Määräysvallattomille omistajille	1,2	0,1	0,9	0,1	1,7
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen lopetetuista toiminnoista:</b>					
Emoyhtiön omistajille	4,3	13,9	13,4	32,7	-49,9
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	32,3	50,0	28,8	57,3	11,5
Määräysvallattomille omistajille	1,2	0,1	0,9	0,0	1,8
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>					
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	0,17	0,22	0,09	0,15	0,38
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	0,17	0,22	0,09	0,15	0,38
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	0,03	0,09	0,08	0,20	-0,31
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	0,03	0,09	0,08	0,20	-0,31
Osakekohtainen tulos, euroa	0,20	0,31	0,18	0,35	0,07
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,20	0,31	0,18	0,35	0,07

Vuonna 2020 ja 2019 lopetetut toiminnot käsittävät Sanoma Media Netherlandsin ja tietyt pienet vuonna 2019 hankitut tytäryhtiöt, jotka on tarkoitus myydä tulevaisuudessa. Sanoma Media Netherlandsin myyminen saatiin päätökseen 20.4.2020.

## Konsernin laaja tuloslaskelma <sup>1)</sup>

milj. euroa	Q2 2020	Q2 2019	H1 2020	H1 2019	2019
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>33,5</b>	<b>50,0</b>	<b>29,7</b>	<b>57,4</b>	<b>13,3</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>					
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Muuntoerojen muutos	1,6	0,2	-2,1	0,1	2,5
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten muista laajan tuloksen eristä	0,0	0,0		0,0	0,1
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	9,2	-0,5	4,3	3,6	6,1
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	-1,9	0,1	-0,9	-0,7	-1,1
<b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>9,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,3</b>	<b>3,0</b>	<b>7,6</b>
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>42,5</b>	<b>49,8</b>	<b>31,0</b>	<b>60,3</b>	<b>20,9</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	41,3	49,7	30,1	60,3	19,1
Määräysvallattomille omistajille	1,2	0,1	0,9	0,0	1,8

<sup>1)</sup> Konsernin laaja tulos sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

## Konsernitase

milj. euroa	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
<b>VARAT</b>			
Aineelliset hyödykkeet	70,2	33,3	78,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	193,6	171,2	157,0
Sijoituskiinteistöt	9,1	9,7	9,1
Liikearvo	538,7	901,0	505,8
Muut aineettomat hyödykkeet	473,3	257,0	443,3
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	2,3	15,1	1,9
Muut sijoitukset	4,0	3,8	3,9
Laskennalliset verosaamiset	13,9	8,4	12,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	12,3	10,6	13,6
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 317,3</b>	<b>1 410,3</b>	<b>1 225,2</b>
Vaihto-omaisuus	75,2	48,8	25,4
Verosaamiset	16,9	19,9	7,6
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	1,3	10,1	0,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	156,4	203,5	103,8
Rahavarat	26,1	28,7	16,3
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>276,0</b>	<b>311,0</b>	<b>153,5</b>
Myytäväinä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot	2,8		619,2
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 596,1</b>	<b>1 721,3</b>	<b>1 997,9</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	71,3	71,3	71,3
Omat osakkeet	-4,3	-4,6	-4,6
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8	209,8
Muu oma pääoma	194,2	302,8	253,0
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	471,0	579,2	529,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	20,9	9,6	21,5
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>491,9</b>	<b>588,8</b>	<b>550,9</b>
Laskennalliset verovelat	78,9	33,9	74,6
Eläkevelvoitteet	3,3	4,8	7,1
Varaukset	0,9	4,5	0,6
Rahoitusvelat	171,0	8,5	221,3
Vuokrasopimusvelat	171,6	157,7	138,4
Sopimukseen perustuvat velat	4,5	4,3	4,2
Ostovelat ja muut velat	5,9	5,5	6,5
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>436,3</b>	<b>219,2</b>	<b>452,8</b>
Varaukset	1,0	8,2	1,3
Rahoitusvelat	199,9	417,6	398,4
Vuokrasopimusvelat	27,1	22,9	22,5
Verovelat	21,7	22,7	8,4
Sopimukseen perustuvat velat	158,5	131,7	129,7
Ostovelat ja muut velat	256,0	310,2	210,4
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>664,0</b>	<b>913,3</b>	<b>770,8</b>
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät velat	3,9		223,3
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 104,2</b>	<b>1 132,5</b>	<b>1 447,0</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 596,1</b>	<b>1 721,3</b>	<b>1 997,9</b>



## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma						Määräysvallattomien omistajien osuus	Yht.
	Osakepääoma	Omat osakkeet	SVOP-rahasto <sup>1)</sup>	Muu oma pääoma	Yht.			
<b>Oma pääoma 1.1.2019</b>	<b>71,3</b>	<b>-8,4</b>	<b>209,8</b>	<b>333,8</b>	<b>606,4</b>	<b>5,0</b>	<b>611,4</b>	
Tilikauden laaja tulos yhteensä				60,3	60,3	0,0	60,3	
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-2,3	-2,3		-2,3	
Osakkeiden luovutus		3,8		-3,8				
Osingonjako				-73,4	-73,4	-0,6	-74,0	
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				-11,8	-11,8	5,2	-6,6	
<b>Oma pääoma 30.6.2019</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,6</b>	<b>209,8</b>	<b>302,8</b>	<b>579,2</b>	<b>9,6</b>	<b>588,8</b>	
<b>Oma pääoma 1.1.2020</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,6</b>	<b>209,8</b>	<b>253,0</b>	<b>529,4</b>	<b>21,5</b>	<b>550,9</b>	
Tilikauden laaja tulos yhteensä				30,1	30,1	0,9	31,0	
Omien osakkeiden hankinta		-2,4			-2,4		-2,4	
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-1,8	-1,8		-1,8	
Osakkeiden luovutus		2,8		-2,8				
Osingonjako				-81,6	-81,6	-0,3	-81,9	
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				-2,7	-2,7	-1,3	-3,9	
<b>Oma pääoma 30.6.2020</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>209,8</b>	<b>194,2</b>	<b>471,0</b>	<b>20,9</b>	<b>491,9</b>	

<sup>1)</sup> Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

## Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	H1 2020	H1 2019	2019
<b>LIIKETOIMINTA</b>			
Tilikauden tulos	29,7	57,4	13,3
Oikaisut			
Tuloverot	8,0	16,9	32,5
Rahoitustuotot ja -kulut	4,6	10,3	23,5
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-1,1	-2,2	-4,3
Poistot ja arvonalentumiset	83,5	77,0	266,2
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	1,1	-11,8	-12,4
Muut oikaisut	-2,9	-0,2	-4,1
Oikaisut yhteensä	93,2	90,1	301,4
Käyttöpääoman muutos	-114,3	-113,7	-18,4
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat	-32,9	-40,5	-83,9
Saadut osingot	0,1	4,3	4,7
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-6,4	-5,8	-17,9
Maksetut verot	-13,4	-19,0	-36,2
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-43,9</b>	<b>-27,2</b>	<b>163,0</b>
<b>INVESTOINNIT</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-21,2	-14,0	-31,7
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten hankinnat	-55,9	-12,4	-237,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	0,7	2,0	2,5
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynnit	425,1	52,9	53,4
Myönnetyt lainat	0,0	-0,7	-0,4
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,2	0,0	0,0
Saadut korot	1,3	0,1	0,3
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>350,2</b>	<b>27,9</b>	<b>-212,8</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>306,3</b>	<b>0,7</b>	<b>-49,7</b>
<b>RAHOITUS</b>			
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset		0,2	0,2
Omien osakkeiden hankinta	-2,4		
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	-191,4	63,9	193,6
Muiden lainojen nostot	4,7	0,0	250,3
Muiden lainojen takaisinmaksut	-50,0	0,0	-289,2
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-15,1	-12,0	-24,8
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat		-8,4	-8,4
Maksetut osingot	-41,2	-41,4	-74,5
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-295,4</b>	<b>2,3</b>	<b>47,3</b>
<b>RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>10,9</b>	<b>3,0</b>	<b>-2,4</b>
Rahavarojen kurssierot	-0,3	-0,1	-0,1
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>10,6</b>	<b>2,9</b>	<b>-2,6</b>
Rahavarat kauden alussa	15,9	18,4	18,4
Rahavarat kauden lopussa	26,5	21,3	15,9
<b>VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta – käyttöomaisuusinvestoinnit)</b>	<b>-65,1</b>	<b>-41,2</b>	<b>131,3</b>

Sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkilitit 0,4 milj. euroa (2019: 7,3) kauden lopussa.

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat H1 2020 sisältävät 0,7 milj. euroa (31.12.2019: 6,9) lopetettujen toimintojen rahoja ja pankkisaamisia, jotka on kauden lopun taseessa luokiteltu myytävänä oleviin omaisuuseriin.

## Segmenttitiedot

Sanoma-konserniin kuuluu kaksi raportoivaa segmenttiä, jotka ovat sen strategiset liiketoimintayksiköt Sanoma Learning ja Sanoma Media Finland. Tämä on linjassa liiketoimintojen johtamisen kanssa. Sanoma Media Netherlands luokiteltiin lopetetuksi toiminnoksi joulukuussa 2019. Sanoma Media Netherlandsin myyminen saatiin päätökseen 20.4.2020.

Sanoma Learning on kasvava eurooppalainen oppimisen yhtiö, joka palvelee noin 15 miljoonaa oppilasta yhdessätoista maassa. Nykyaikaisten, digitaalisten ja painettujen oppimateriaalien ja oppimiskäytäntöjen, materiaalien jakelun ja digitaalisten alustojen valikoimamme tukee oppimista ja opetusta niin perusopetuksessa, lukiossa kuin ammatillisessa koulutuksessa. Tehtävämme on parantaa oppimistuloksia tukemalla opettajia ja kouluja oppilaiden täyden potentiaalin saavuttamiseksi. Paikallisten yhtiöidemme kautta edistämme maailman parhaisiin kuuluvien koulutusjärjestelmien toimintaa.

Sanoma Media Finland on Suomen johtava mediatalo. Tavoitamme viikoittain 97 % suomalaisista. Tarjoamme tietoa, elämyksiä, inspiraatiota ja viihdettä niin sanoma- ja aikakauslehdissä kuin televisiossa, radiossa, livetapahtumissa, verkossa ja mobiilissa. Johtavia brändejämme ja palvelujamme ovat muun muassa Helsingin Sanomat, Ilta-Sanomat, Aamulehti, Me Naiset, Aku Ankka, Oikotie, Nelonen, Ruutu, Supla ja Radio Suomipop. Mainostajille olemme luotettava kumppani, joka tarjoaa näkemyksellisiä, vaikuttavia ja tavoitettavia ratkaisuja.

Kohdistamattomat/eliminoinnit-sarakkeessa esitetään konsernieliminoitien lisäksi ydintoimintaan kuulumattomat liiketoiminnot, konsernitoiminnot sekä segmenteille kohdistamattomat erät. Segmenttien varat eivät sisällä rahavaroja, korollisia saamisia, verosaamisia eivätkä laskennallisia verosaamisia. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan.

### Sanoman segmentit 1.1.–30.6.2020

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat/eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot
Ulkoinen liikevaihto	173,5	260,4		434,0
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,3	-0,3	
<b>Liikevaihto</b>	<b>173,5</b>	<b>260,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>434,0</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>13,7</b>	<b>14,6</b>	<b>-3,6</b>	<b>24,7</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>23,0</b>	<b>25,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>45,1</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-0,2		-0,2
Rahoitustuotot			3,7	3,7
Rahoituskulut			-8,1	-8,1
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>20,2</b>
Tuloverot				-3,9
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>				<b>16,3</b>
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista				13,4
<b>Tilikauden tulos</b>				<b>29,7</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>1 215,7</b>	<b>458,9</b>	<b>-138,6</b>	<b>1 536,0</b>

## Sanoman segmentit 1.1.–30.6.2019

milj. euroa	Learning	Media Finland	Media Netherlands	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot
Ulkoinen liikevaihto	136,9	285,9			422,8
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,2		-0,2	
<b>Liikevaihto</b>	<b>136,9</b>	<b>286,1</b>		<b>-0,2</b>	<b>422,8</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>22,4</b>	<b>24,1</b>		<b>-3,2</b>	<b>43,2</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>26,3</b>	<b>32,9</b>		<b>-3,6</b>	<b>55,6</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-0,1			-0,1
Rahoitustuotot				1,9	1,9
Rahoituskulut				-11,7	-11,7
<b>Tulos ennen veroja</b>					<b>33,3</b>
Tuloverot					-8,6
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>					<b>24,7</b>
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista					32,7
<b>Tilikauden tulos</b>					<b>57,4</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>735,5</b>	<b>350,0</b>	<b>710,4</b>	<b>-133,0</b>	<b>1 662,9</b>

## Liikevaihto

### Myyntituottojen jaottelu

Seuraavassa taulukossa tuotot on jaoteltu ensisijaisen maantieteellisen markkina-alueen, tärkeimpien tuote-/palvelulinjojen ja tuloutusaikataulun mukaan. Taulukossa tuotot on esitetty myös jaoteltuna konsernin kahteen toimintasegmenttiin, jotka ovat myös sen strategiset liiketoimintayksiköt.

#### Myyntituottojen jaottelu 1.1.-30.6.2020

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat /eliminoinnit	Konserni
Suomi	36,6	260,7	-0,3	297,0
Hollanti	75,1			75,1
Puola	11,3			11,3
Belgia	25,6			25,6
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	25,0			25,0
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>173,5</b>	<b>260,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>434,0</b>
Oppimiskorjaukset	155,3		0,0	155,3
Mainosmyynti		107,4	-0,2	107,3
Tilausmyynti		103,9		103,9
Irtonumeromyynti		21,0		21,0
Muut	18,2	28,4	-0,1	46,6
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>173,5</b>	<b>260,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>434,0</b>
Tuloutus tietyssä hetkenä	103,5	81,8	-0,3	185,1
Tuloutus ajan kuluessa	70,0	178,9		248,9
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>173,5</b>	<b>260,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>434,0</b>

## Myyntituottojen jaottelu 1.1.-30.6.2019

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat /eliminoinnit	Konserni
Suomi	35,9	286,1	-0,2	321,9
Hollanti	55,4			55,4
Puola	11,3			11,3
Belgia	25,6			25,6
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	8,7			8,7
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>136,9</b>	<b>286,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>422,8</b>
OppimISRatkaisut	136,9		0,0	136,9
Mainosmyynti		126,8	-0,1	126,7
Tilausmyynti		97,3	0,0	97,3
Irtonumeromyynti		20,9		20,9
Muut		41,2	-0,1	41,1
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>136,9</b>	<b>286,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>422,8</b>
Tuloutus tietyssä hetkenä	111,4	106,5	-0,2	217,7
Tuloutus ajan kuluessa	25,4	179,6		205,1
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>136,9</b>	<b>286,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>422,8</b>

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
Kirjanpitoarvo 31.12.	235,1	37,4	37,4
IFRS 16 vaikutus 1.1.2019		183,9	183,9
Kirjanpitoarvo 1.1.	235,1	221,3	221,3
Lisäykset	6,0	5,7	12,6
Liiketoimintojen hankinta	50,5	0,0	70,1
Vähennykset	-0,5	-2,3	-2,7
Liiketoimintojen myynti	-0,7	-3,0	-3,0
Tilikauden poistot	-25,7	-16,8	-37,7
Tilikauden arvonalentumiset			0,0
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin			-25,1
Kurssierot ja muut muutokset	-1,0	-0,4	-0,3
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>263,8</b>	<b>204,6</b>	<b>235,1</b>

## Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

Sanoma sai päätökseen Alma Median alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan yritystoston 30.4.2020. Kauppa julkistettiin 11.2.2020, ja Kilpailu- ja kuluttajavirasto hyväksyi sen ehdoilla 19.3.2020.

Ostettu liiketoiminta käsittää Alma Media Kustannus Oy:n, joka kustantaa johtavia, alueellisia sanomalehtiä Aamulehteä ja Satakunnan Kansaa sekä kolmeatoista pienempää paikallista lehteä Pirkanmaalla sekä Länsi- ja Keski-Suomessa. Kauppaan kuuluu myös Alma Manu Oy, joka tarjoaa painopalveluja modernissa painotalossaan Tampereella. Ostetun liiketoiminnan liikevaihto vuonna 2019 oli 99 milj. euroa. Liikevaihdosta n. 60 % tulee tilausmyynnistä ja n. 40 % mainosmyynnistä. Ostetussa liiketoiminnassa on 365 työntekijää (kokoaikaisiksi muutettuna), jotka siirtyivät Sanoma-konsernin työntekijöiksi kaupan toteutumisen myötä.

Sanoma arvioi, että 1.1.2020 voimaan tulleeseen jakelun ulkoistussopimukseen liittyvien n. 5 milj. euron vuotuisten säästöjen lisäksi yrityskaupasta syntyy n. 13 milj. euroa vuotuisia nettosynergioita, joiden arvioidaan toteutuvan täysimäärisinä vuonna 2022. Syngergiat liittyvät pääosin operatiivisen toiminnan tehokkuuteen, hankintaan ja IT:hen sekä yhteisiin tukitoimintoihin.

Ostetun liiketoiminnan kauppahinta ilman velkoja ja käteisvaroja (enterprise value) oli 115 milj. euroa sisältäen 37 milj. euroa nettovelkaa ja saatuja ennakoita ja se on maksettu kaupan toteutumisen yhteydessä. Kauppahinta vastaa arvostuskerrointa 5,8 laskettuna jakelun ulkoistussopimuksen sisältävällä oikaistulla pro forma käyttökatteella, ja kerrointa 3,5 sisältäen myös syngergiat. Sanoma on rahoittanut kaupan 20.4.2020 päätökseen saadusta Sanoma Media Netherlandsin divestoinnista saaduilla varoilla.

Ostetun liiketoiminnan hankintalaskelma esitetään vuoden 2020 puolivuosisikatsauksessa. Lopullinen hankintahinta 79 milj. euroa on kohdistettu yksilöityihin nettovaroihin, jotka sisältävät tuotemerkit ja julkaisuoikeudet sekä mainos- ja painotoiminnan asiakassuhteet. Jäljellä oleva jäännösarvo on kirjattu liikearvoon. Liikearvo johtuu pääosin syngergioista, jotka liittyvät Sanoman digitaalisten kyvykkyyksien, alueellisen saavutettavuuden ja työvoiman hyödyntämiseen.

Sanoma tulee kirjaamaan n. 12 milj. euroa transaktio- ja integraatiokuluja vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Sanoma Media Finlandin vuoden 2020 tulokseen. Kuluista 3 milj. euroa on kirjattu ensimmäiselle vuosipuoliskolle.

Sanoma sai päätökseen johtavan hollantilaisen oppimiskorjausten ja -palvelujen toimittajan, Iddink-konsernin, yritystoston 13.9.2019. Iddinkin hankintalaskelma esitettiin vuoden 2019 tilinpäätöksessä alustavana ja siihen voidaan tehdä oikaisuja. Lopullinen hankintahinta 212 milj. euroa on kohdistettu yksilöityihin nettovaroihin, jotka sisältävät alustavasti asiakassuhteet, tuotemerkin, ohjelmistot alustat ja jaksotetut tuotot. Jäljellä oleva jäännösarvo on kirjattu liikearvoon. Hankintalaskelmaa oikaistiin vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen aikana, jonka johdosta liikearvo kasvoi 1,6 milj. eurolla.

Sanoma Learning osti 5.12.2019 itslearningin, kansainvälisen palkittujen pilvipohjaisten oppimisen ohjausjärjestelmien toimittajan, joka on perustettu Norjassa vuonna 1999. Itslearningin hankintalaskelma esitettiin vuoden 2019 tilinpäätöksessä alustavana ja siihen voidaan tehdä oikaisuja. Hankintalaskelma valmistui vuoden 2020 toisen kvartaalin aikana, jonka seurauksena liikearvo laski 0,2 milj. eurolla. Hankintahinta on kohdistettu yksilöitävissä oleviin nettovaroihin, jotka sisältävät pääasiassa asiakassuhteita ja oppimisalustoja.

Sanoma Learning osti 17.12.2019 67,3 % Clickedun osakkeista. Clickedu on yksi Espanjan johtavista oppimiskorjausten tarjoajista. Konserni päätti kirjata Clickedun määräysvallattomien omistajien osuuden suhteessa hankittuihin yksilöitävissä oleviin nettovaroihin. Hankintalaskelma valmistui vuoden 2020 toisen neljänneksen aikana. Hankintahinta on kohdistettu yksilöitävissä oleviin nettovaroihin, jotka sisältävät pääasiassa asiakassuhteita ja oppimisalustoja. Kohdistamisen seurauksena liikearvo laski 8,1 milj. eurolla.

## Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	Alma	Muut	H1 2020	Iddink	Muut	2019
Aineelliset hyödykkeet	2,0		2,0	51,1	0,3	51,4
Käyttöoikeusomaisuuserät	48,5		48,5	16,2	2,5	18,6
Aineettomat hyödykkeet	34,0	8,8	42,8	192,1	40,1	232,1
Muut pitkäaikaiset varat	0,4		0,4	1,4	5,9	7,2
Vaihto-omaisuus	2,5		2,5	3,9	0,1	4,0
Muut lyhytaikaiset varat	33,5		33,5	52,3	11,6	63,9
Varat yhteensä	120,8	8,8	129,7	316,9	60,4	377,3
Pitkäaikainen vieras pääoma	-51,6	-2,3	-53,9	-143,3	-11,1	-154,4
Lyhytaikainen vieras pääoma	-28,9	-0,1	-29,0	-83,8	-17,6	-101,3
Velat yhteensä	-80,5	-2,4	-82,9	-227,0	-28,7	-255,7
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	40,3	6,4	46,8	89,9	31,7	121,6
Hankintahinta	79,1	-0,1	79,0	212,1	58,8	270,9
Määräysvallattomien omistajien osuus perustuen suhteelliseen osuuteen hankitun omaisuuden nettovarallisuudesta		-0,2	-0,2	0,0	0,2	0,2
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-40,3	-6,4	-46,8	-89,9	-31,7	-121,6
<b>Liikearvo hankinnoista</b>	<b>38,8</b>	<b>-6,7</b>	<b>32,0</b>	<b>122,2</b>	<b>27,2</b>	<b>149,4</b>

## Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat

milj. euroa	H1 2020	2019
Hankintahinta		8,4
Hankitun osuuden kirjanpitoarvo		1,0
<b>Hankinnan vaikutus konsernin omaan pääomaan</b>		<b>-7,4</b>

## Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla

milj. euroa	Alma	Muut	H1 2020	Iddink	Muut	2019
Hankintahinta	79,1	-0,1	79,0	212,1	58,8	270,9
Hankittujen toimintojen rahavarat	-24,7	0,0	-24,7	-4,5	-7,8	-12,3
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	-1,2	2,3	1,1	-11,0	-11,2	-22,2
<b>Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla</b>	<b>53,2</b>	<b>2,2</b>	<b>55,4</b>	<b>196,5</b>	<b>39,7</b>	<b>236,3</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnoista maksettu kauppahinta</b>						<b>8,4</b>



Sanoma sai päätökseen Sanoma Media Netherlandsin divestoinnin DPG Medialle 20.4.2020. Myyminen julkistettiin 10.12.2019. Sen toteutuminen edellytti normaalien ehtojen täyttymistä, kuten Hollannin kilpailuviranomaisten hyväksyntää, josta tiedotettiin 10.4.2020. Sanoma Media Netherlands on luokiteltu lopetetuiksi toiminnoiksi vuoden 2019 ja 2020 raportoinneissa.

Divestoinnin myötä Sanomalle syntyi 107 milj. euron myyntitappio, joka sisältää divestointiin liittyvät transaktiokustannukset. Myyntitappiosta 105 milj. euroa on kirjattu lopetettujen toimintojen vuoden 2019 tulokseen ja 2 milj. euroa lopetettujen toimintojen vuoden 2020 ensimmäisen vuosipuoliskon tulokseen. Lisätietoa lopetetuista toiminnoista s. 34.

Myyntihinta sisälsi 62,5 milj. euron kassaperusteisen maksun ja 381,1 milj. euroa lainojen takaisinmaksua.

## Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

milj. euroa	H1 2020	2019
Aineelliset hyödykkeet	1,6	0,9
Käyttöoikeusomaisuuserät	24,2	2,1
Liikearvo	440,3	37,9
Muut aineettomat hyödykkeet	30,8	0,3
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	16,8	
Vaihto-omaisuus	10,2	0,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	83,5	2,3
Rahavarat	18,6	3,0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>626,0</b>	<b>46,9</b>
Laskennalliset verovelat	-5,3	
Rahoitusvelat	-37,2	-8,9
Ostovelat ja muut velat	-518,6	-5,9
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-561,1</b>	<b>-14,8</b>
Vähemmistöosuuden muutos	-4,4	
Nettovarat	60,5	32,1
Myyntihinta	62,5	44,3
Myymiseen liittyvät kulut	-3,9	-1,1
Myyntituloksen oikaisu	0,8	
Kirjattu laajaan tulokseen	-0,3	
<b>Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)</b>	<b>-1,4</b>	<b>11,1</b>

## Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus

milj. euroa	H1 2020	2019
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat	62,5	44,3
Lainojen maksut	381,1	
Myytyjen toimintojen rahavarat	-18,6	-3,0
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)	0,1	12,1
<b>Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus</b>	<b>425,1</b>	<b>53,4</b>

Myytyjen Sanoma Media Netherlandsin liiketoimintojen rahavirtavaikutus 30.6.2020 oli 424,9 milj. euroa ja muiden myytyjen toimintojen vaikutus 0,1 milj. euroa.

## Lopetetut toiminnot

Sanoma allekirjoitti joulukuussa 2019 sopimuksen strategisen liiketoimintayksikönsä Sanoma Media Netherlandsin myymisestä DGP Medialle. Kaupan toteutuminen edellytti normaalien ehtojen täyttymistä, ja 10.4.2020 Hollannin kilpailuviranomainen hyväksyi ehdoitta yrityskaupan, jossa DPG Media ostaa Sanoma Media Netherlandsin. Kauppa toteutui 20.4.2020. Media Netherlands raportoidaan lopetetuissa toiminnoissa vuosina 2019 ja 2020.

Konsernin tuloslaskelmassa esitetään lopetetut toiminnot erillään jatkuvista toiminnoista. Jatkuvien ja lopetettujen toimintojen välisten transaktioiden eliminointi esitetään tavalla, joka heijastaa näiden transaktioiden jatkuvuutta myynnin jälkeen.

Lopetettujen toimintojen tulos, varat ja velat sekä rahavirrat on esitetty seuraavissa taulukoissa ja ne sisältävät myös tietyt pienet vuonna 2019 hankitut tytäryhtiöt, jotka on tarkoitettu myydä tulevaisuudessa.

### Lopetettujen toimintojen tuloslaskelma

milj. euroa	H1 2020	H1 2019	2019
<b>Liikevaihto</b>	<b>100,7</b>	<b>178,9</b>	<b>368,7</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	1,0	12,9	15,0
Materiaalit ja palvelut	-38,8	-75,1	-154,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-25,1	-37,5	-74,2
Liiketoiminnan muut kulut	-19,6	-34,6	-75,8
Osuus yhteisyritysten tuloksista	1,1	2,1	4,0
Poistot ja arvonalentumiset	-1,4	-5,2	-115,6
<b>Liikevoitto</b>	<b>17,8</b>	<b>41,4</b>	<b>-32,7</b>
Rahoitustuotot	0,0	0,1	0,1
Rahoituskulut	-0,3	-0,6	-1,8
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>17,6</b>	<b>40,9</b>	<b>-34,5</b>
Tuloverot	-4,1	-8,3	-15,3
<b>Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista</b>	<b>13,4</b>	<b>32,7</b>	<b>-49,8</b>

### Lopetettujen toimintojen kassavirrat

milj. euroa	H1 2020	H1 2019	2019
Liiketoiminnan rahavirta	-39,7	-17,9	30,7
Investointien rahavirta	513,4	74,1	64,1
Rahoituksen rahavirta	-417,3	-56,3	-92,5

## Myytävänä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

milj. euroa	30.6.2020	31.12.2019
Aineelliset hyödykkeet ja käyttöoikeusomaisuuserät	0,7	25,2
Liikearvo		440,9
Muut aineettomat hyödykkeet		27,4
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset		15,7
Pitkäaikaiset myyntisaamiset ja muut saamiset		0,9
Laskennalliset verosaamiset	0,2	4,5
Vaihto-omaisuus		11,8
Versaamiset		0,8
Lyhytaikaiset myyntisaamiset ja muut saamiset	1,3	76,4
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät		8,7
Rahavarat	0,7	6,9
<b>Yhteensä</b>	<b>2,8</b>	<b>619,2</b>

## Myytävänä oleviin omaisuuseriin ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät velat

milj. euroa	30.6.2020	31.12.2019
Laskennalliset verovelat		5,6
Pitkäaikaiset varaukset		3,0
Pitkäaikaiset rahoitusvelat ja vuokrasopimusvelat	1,0	30,2
Lyhytaikaiset varaukset		4,9
Lyhytaikaiset rahoitusvelat ja vuokrasopimusvelat	0,3	7,1
Verovelat		0,8
Lyhytaikaiset ostovelat ja muut velat	0,8	122,3
Sopimukseen perustuvat velat	1,9	49,5
<b>Yhteensä</b>	<b>3,9</b>	<b>223,3</b>

## Vastuusitoumukset

milj. euroa	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
<b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>			
Pantit	0,1	1,4	1,4
Muut	15,0	15,0	15,0
Yhteensä	15,1	16,4	16,4
<b>Muut vastuut</b>			
Rojallit	3,0	5,7	6,0
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	29,3	28,6	22,6
Muut vastuut	39,1	43,3	50,7
Yhteensä	71,3	77,6	79,4
<b>Yhteensä</b>	<b>86,4</b>	<b>94,0</b>	<b>95,8</b>

## Johdannaisopimukset

milj. euroa	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
<b>Käyvät arvot</b>			
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,0	0,1	
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	0,0	-0,1	-0,1
<b>Nimellisarvot</b>			
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	9,1	7,7	5,2

Termiinien käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

## Avainlukujen laskentakaavat

Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	=	Liikevaihdon kasvu oikaistuna yritysmyyneillä ja -ostoilla
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	=	Myyntivoitot/-tappiot, uudelleenjärjestely- ja tehostamistoimenpiteet ja arvonalentumiset, jotka ylittävät 1 milj. euroa
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	=	Liikevoitto – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät – hankintamenojen poistot
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$
Vapaa rahavirta	=	Liiketoiminnan rahavirta – käyttöomaisuusinvestoinnit
Osakekohtainen vapaa rahavirta	=	$\frac{\text{Vapaa rahavirta}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$
Korollinen nettovelka	=	Korolliset velat – rahavarat
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	=	Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökate on 12 kuukauden rullaava operatiivinen käyttökate, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myyjä toimintoja ja jossa ohjelmaoikeudet ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökatteen yläpuolelle.
Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$
Operatiivinen osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$