

2017

Q3

**Osavuosi-
katsaus**

Sanoman osavuositarkastus 1.1.–30.9.2017:

Operatiivinen liikevoitto parani kaikissa liiketoiminnoissa

Tulosta paransivat Learningin vahva liikevaihto kolmannella neljänneksellä ja konsernissa jatkuneet kustannusinnovaatiot

Sanoma Oyj, Pörssitiedote, 25.10.2017 klo 8.30

Kolmas vuosineljännes

- Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto kasvoi 5,4 %. Raportoitu liikevaihto oli 405 milj. euroa (2016: 438). Kolmannen neljänneksen luvut eivät enää sisällä Hollannin SBS-televisiotoimintoja, koska SBS:n myyminen Talpalle saatiin päätökseen 19.7.2017.
- Operatiivinen liikevoitto parani 89,3 milj. euroon (2016: 77,7; oikaistuna SBS:n myymisellä 70,2) Learningin liikevaihdon kasvun ja kaikkien liiketoimintojen kustannusten laskun seurauksena.
- Liikevoitto nousi 86,3 milj. euroon (2016: 75,1; oikaistuna SBS:n myymisellä 68,6)
- Liikevoittoon sisältyi -3,0 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2016: -2,6). Ne koostuivat pääasiassa rakennejärjestelyihin liittyvistä kustannuksista.
- Operatiivinen osakekohtainen tulos nousi 0,39 euroon (2016: 0,30) ja osakekohtainen tulos 0,37 euroon (2016: 0,29).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 85,6 milj. euroa (2016: 95,9). Vertailukautta pienempi rahavirta johtui pääasiassa Learningin myyntisaamisten kasvusta. Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 9,2 milj. euroa (2016: 7,3).

Tammi-syyskuu

- Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto pysyi vakaana. Raportoitu liikevaihto oli 1 190 milj. euroa (2016: 1 241).
- Operatiivinen liikevoitto parani 182,4 milj. euroon (2016: 166,5). Vertailukelpoinen operatiivinen liikevoitto oikaistuna SBS:n myymisellä kasvoi 19,1 % 184,8 milj. euroon (2016: 155,1).
- Liikevoitto laski -252,0 milj. euroon (2016: 219,8). Lasku johtui vertailukelpoisuuteen vaikuttavaksi eräksi kirjatusta tappiosta, joka liittyi SBS:n myymiseen.
- Liikevoittoon sisältyi -434,4 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2016: 53,3). Ne koostuivat SBS:n myymiseen liittyvästä tappiosta, arvonalentumisista ja rakennejärjestelykustannuksista sekä Sanoma Balticsin myynnistä saadusta voitosta. Vertailukaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi Hollannin etuusperusteisten eläkejärjestelyjen muutokseen liittyvä EUR 74,6 milj. euron oikaisu.
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,73 euroa (2016: 0,58). Osakekohtainen tulos oli -1,07 euroa (2016: 0,85) SBS:n myymiseen liittyvästä tappiosta johtuen.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 48,2 milj. euroa (2016: 52,1). Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 28,0 milj. euroa (2016: 22,6).
- SBS:n myymisen seurauksena Sanoma pystyi jatkamaan ulkoisen velan vähentämistä taseestaan. Korolliset velat laskivat merkittävästi ja olivat 555,4 milj. euroa (2016: 799,8) syyskuun lopussa.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli syyskuun lopussa 2,2 (2016: 3,3).
- Omavaraisuusaste oli 34,2 % (2016: 43,7 %) syyskuun lopussa.

Näkymät (24.10.2017 päivitetyn mukaisesti)

Vuonna 2017 Sanoma odottaa konsernin rakennemuutoksilla oikaistun liikevaihdon, mukaan lukien SBS-yrittyskauppa, pysyvän vakaana ja operatiivisen liikevoittoprosentin olevan yli 12 %.

Vertailukelpoisia avainlukuja, oikaistuna SBS:n myymisellä

milj. euroa	7-9/ 2017	7-9/ 2016	Muutos %	1-9/ 2017	1-9/ 2016	Muutos %	1-12/ 2016
Liikevaihto	404,6	387,8	4,3	1 083,1	1 079,1	0,4	1 407,0
Käyttökate	121,8	106,9	13,9	289,1	327,4	-11,7	353,3
Operatiivinen liikevoitto	89,3	70,2	27,1	184,8	155,1	19,1	152,6
% liikevaihdosta	22,1	18,1		17,1	14,4		10,8
Liikevoitto	86,5	68,6	26,0	174,9	209,4	-16,5	188,3
Tilikauden tulos	61,4	46,7	31,6	115,2	140,4	-18,0	110,2
Liiketoiminnan rahavirta	85,6	102,5	-16,5	47,9	58,1	-17,6	141,2
Käyttöomaisuusinvestoinnit *	9,2	6,1	51,5	26,2	19,1	36,9	30,4
% liikevaihdosta	2,3	1,6		2,4	1,8		2,2
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				4 655	4 894	-4,9	4 847
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				4 780	5 059	-5,5	5 006
Tulos/osake, euroa	0,38	0,28	36,3	0,70	0,83	-15,5	0,63
Operatiivinen tulos/osake, euroa	0,39	0,28	39,1	0,74	0,55	33,9	0,47
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	0,53	0,63	-16,6	0,29	0,36	-17,7	0,87

* Sisältäen rahoitusleasingit.

Sanoma esittää tietyjä taloudellisia tunnuslukuja (vaihtoehtoiset tunnusluvut), jotka eivät perustu IFRS:ään. Sanoma julkaisee vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvaamaan liiketoimintojensa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltäviin tunnuslukuihin. Lisätietoja on osoitteessa Sanoma.com.

Avainlukuja

milj. euroa	7-9/ 2017	7-9/ 2016	Muutos %	1-9/ 2017	1-9/ 2016	Muutos %	1-12/ 2016
Liikevaihto	404,6	438,1	-7,6	1 189,9	1 241,0	-4,1	1 639,1
Käyttökate	121,7	136,8	-11,1	-104,6	427,3		496,3
Operatiivinen liikevoitto	89,3	77,7	14,9	182,4	166,5	9,6	167,9
% liikevaihdosta	22,1	17,7		15,3	13,4		10,2
Liikevoitto	86,3	75,1	15,0	-252,0	219,8		196,6
Tilikauden tulos	61,3	51,3	19,5	-310,9	148,1		116,0
Liiketoiminnan rahavirta	85,6	95,9	-10,7	48,2	52,1	-7,5	158,1
Käyttöomaisuusinvestoinnit *	9,2	7,3	25,8	28,0	22,6	23,7	34,8
% liikevaihdosta	2,3	1,7		2,4	1,8		2,1
Oman pääoman tuotto (ROE), % **				-45,0	1,6		10,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), % **				-17,6	4,6		9,9
Omavaraisuusaste, %				34,2	43,7		41,0
Nettovelkaantumisaste, %				95,3	67,9		78,4
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				4 655	5 269	-11,7	5 227
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				5 026	5 437	-7,6	5 384
Tulos/osake, euroa	0,37	0,29	28,5	-1,07	0,85		0,65
Operatiivinen tulos/osake, euroa	0,39	0,30	29,7	0,73	0,58	25,8	0,51
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	0,53	0,59	-10,8	0,30	0,32	-7,6	0,97
Oma pääoma/osake, euroa				3,33	5,16	-35,6	4,39

* Sisältäen rahoitusleasingit.

** Liukuva 12 kk.

Liikevaihdon orgaaninen kasvu*, %

	7-9/2017 vs. 7-9/2016	1-9/2017 vs. 1-9/2016	1-12/2016 vs. 1-12/2015
Media BeNe	-4,6	-3,4	0,5
Media Finland	-1,2	-1,0	0,7
Learning	22,5	9,7	-2,5
Konserni	5,4	0,3	0,1

* Oikaistuna konsernirakenteen muutoksilla.

Toimitusjohtaja Susan Duinhoven:

”Sanoman tulos parani vahvasti kolmannella neljänneksellä. Tulosta paransivat Learningin hyvä liikevaihto kausiluonteisesti merkittävällä neljänneksellä ja kaikissa liiketoiminnoissa toteuttamamme kustannusnnoaatiot. Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihtomme kasvoi 5,4 %, ja operatiivinen liikevoittomme parani 27,1 %.

Tammi-syyskuun operatiivinen liikevoittomme kasvoi 19,1 %, ja liikevaihtomme pysyi vakaana, molemmat oikaistuna SBS:n myymisellä. Operatiivinen osakekohtainen tuloksemme parani 25,8 %. Parannus johtui pääasiassa merkittävästi alentuneen velkatason myötä laskeneista rahoituskuluista. Liiketoimintamme hyvän kehityksen perusteella päivitimme 24.10.2017 koko vuoden näkymiämme, ja odotamme operatiivisen liikevoittoprosentin olevan yli 12%.

Keskityimme edelleen rahavirtamme parantamiseen. Kolmannella neljänneksellä liiketoiminnan rahavirta oli 85,6 milj. euroa (2016: 95,9). Rahavirran lasku johtui Learningin myyntisaatavien kasvusta.

Media BeNen vertailukelpoinen operatiivinen liikevoitto oikaistuna SBS:n myymisellä parani edelleen kolmannella neljänneksellä ja oli 9,0 % edellisvuotta suurempi. Saimme SBS:n myymisen päätökseen heinäkuussa. Printti- ja verkkomediatoimintojemme kannattavuus parani kustannusnnoaatioiden ja uudelleenorganisoinnin seurauksena. Sanoman tuotemerkkien hyvä menestys jatkui Hollannissa ja Belgiassa.

Media Finlandin liikevaihto pysyi vakaana kolmannella neljänneksellä ja operatiivinen liikevoitto kasvoi 38,3 % kustannusnnoaatioiden ansiosta. Nelosen televisiokanavat säilyttivät markkinajohtajuutensa, ja Ruutu-videopalvelumme kasvatti tavoittavuuttaan ja vahvasti siten muun kuin painetun median myyntiämme. Lisäksi Helsingin Sanomien tilausmäärä ja digitaalisten tilausten osuus jatkoivat kasvuaan kolmannella neljänneksellä nousten kaikkien aikojen korkeimmalle tasolle neljänneksen aikana. Kykymme pitää liikevaihtomme vakaana Suomen haastavilla mainosmarkkinoilla on osoitus tuotevalikoimamme ja tiimimme vahvuudesta.

Learningin liikevaihto kasvoi 22,5 % ja operatiivinen liikevoitto 23,8 % kolmannella neljänneksellä. Vuoden 2017 aikana markkinoiden kehitys on ollut poikkeuksellisen myönteistä Puolassa kahden yhtäaikaisen opetussuunnitelmauudistuksen johdosta. Koulutusuu distuksen seurauksena

tekemämme panostukset 46 uuden menetelmän kehittämiseen ja markkinointiin kantoivat hedelmää ja markkinaosuutemme Puolassa kasvoi. Osa kasvusta selittyy sillä, että toimimme Puolassa sekä kustantajana että jakelijana. Jakeluliiketoiminnassa valikoimaamme kuuluu täyden palvelun konseptimme mukaisesti myös kolmansien osapuolien tuotteita.

SBS:n myymisen seurauksena olemme lyhentäneet velkojamme merkittävästi ja taseemme suhdeluvut ovat parantuneet. Syyskuun lopussa Sanoman nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteseen oli 2,2 ollen pitkän ajan tavoitetasollamme, joka on alle 2,5. Omavaraisuusaste oli 34,2 % eli lähellä 35-45 %:n tavoitettamme. Vahvemman taseen ansiosta meillä on paremmat mahdollisuudet vahvistaa liiketoimintaamme ja johtavista tuotemerkeistä koostuvaa tuotevalikoimaamme sekä palvella asiakkaitamme parhailla mahdollisilla tavoilla: tarjoamalla kuluttajille informatiivista ja viihdyttävää sisältöä, ja mainostajille heidän liiketoimintaansa tukevaa tavoittavuuden ja kohdentamisen yhdistelmää.”

SBS:n myymisen vaikutus raportoituihin lukuihin

Sanoma ilmoitti 10.4.2017 myyvänsä SBS-televisiotoimintonsa Hollannissa. SBS luokiteltiin tällöin myytävänä olevaksi IFRS 5 -standardin mukaisesti. Tästä seurasi tappio, jolla ei ole vaikutusta Sanoman kassavirtaan ja joka vaikutti lähinnä ensimmäisen neljänneksen tulokseen.

SBS sisältyi Sanoman tuloslaskelmaan 30.6.2017 saakka. Siksi SBS on jätetty pois vasta kolmannen neljänneksen alusta alkaen oikaistaessa liikevaihtoa rakennemuutoksilla. IFRS 5 -standardin vaatimusten mukaisesti myytävänä olevista pitkäaikaisista varoista ei kuitenkaan tehty poistoja kaupasta ilmoittamisen jälkeen.

Kauppa saatiin päätökseen 19.7.2017. Sen vaikutuksia konserniin on havainnollistettu esittämällä tässä katsauksessa joitakin vertailukelpoisia oikaistuja tunnuslukuja. Myydyt toiminnot on jätetty kokonaan pois vertailukelpoisista oikaistuista luvuista, mutta Veronica Uitgeverij sisältyy niihin kokonaan (100 %). Muut tässä osavuositarkastuksessa esitetyt luvut perustuvat raportoituihin lukuihin ja sisältävät SBS:n kesäkuun loppuun saakka.

SBS:n myymisen yhteydessä Sanoma muutti IFRS-raportointisegmenttejään. Niitä on nyt kolme, ja ne ovat Sanoman strategiset liiketoimintayksiköt.

Liikevaihto

Kolmas vuosineljännes

Sanoman liikevaihto heinä-syyskuussa oli 404,6 milj. euroa (2016: 438,1; oikaistuna SBS:n myymisellä 387,8). Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto kasvoi 5,4 %.

Muun kuin painetun median myynti oikaistuna SBS:n myymisellä laski 2,6 % ja oli 82,8 milj. euroa (2016: 84,9) eli 20,5 % liikevaihdosta (2016: 21,9 %).

Mainosmyynti oikaistuna SBS:n myymisellä laski 7,9 % ja oli 76,8 milj. euroa (2016: 83,4), kun printtimainonta oli aiempaa vähäisempää. Levikkimyynti laski 3,4 % 132,5 milj. euroon (2016: 137,0) johtuen pääasiassa irtonumeromyynin laskusta Hollannissa ja Suomessa. Learningin liikevaihto kasvoi 22,5 % ja oli 152,7 milj. euroa (2016: 124,7). Kasvu oli pääasiassa seurausta hyvästä

markkinakehityksestä Puolassa sekä toisen neljänneksen heikon myynnin osittaisesta toipumisesta Hollannissa. Muu liikevaihto pysyi vakaana ja oli 42,7 milj. euroa (2016: 42,7).

Tammi-syyskuu

Tammi-syyskuussa Sanoman raportoitu liikevaihto oli 1 189,9 milj. euroa (2016: 1 241,0). SBS:n myymisellä ja muilla rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto pysyi vakaana.

Muun kuin painetun median myynti oikaistuna SBS:n myymisellä pysyi vakaana ja oli 277,5 milj. euroa (2016: 273,7) eli 25,6 % liikevaihdosta (2016: 25,4 %).

Mainosmyynti oikaistuna SBS:n myymisellä laski 5,7 % ja oli 262,8 milj. euroa (2016: 278,6). Levikkimyynti laski 3,1 % 397,9 milj. euroon (2016: 410,8) pääasiassa irtonumeromyynin vähenemisestä johtuen. Learningin liikevaihto kasvoi 11,8 % ja oli 284,7 milj. euroa (2016: 254,6). Muu liikevaihto pysyi vakaana ja oli 137,7 milj. euroa (2016: 135,1).

Konsernin vertailukelpoinen liikevaihto maittain, oikaistuna SBS:n myymisellä, %

	7-9/2017	7-9/2016	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Hollanti	31,3	33,4	35,9	37,5	37,7
Suomi	35,0	37,9	42,9	43,3	44,4
Belgia	11,6	12,9	11,2	11,2	10,9
Muut	22,1	15,8	10,0	8,0	7,0
Yhteensä	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Konsernin liikevaihto maittain, %

	7-9/2017	7-9/2016	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Hollanti	31,3	41,0	41,6	45,7	46,5
Suomi	35,0	33,6	39,1	37,7	38,1
Belgia	11,6	11,4	10,2	9,7	9,3
Muut	22,1	14,0	9,1	6,9	6,1
Yhteensä	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Konsernin vertailukelpoinen liikevaihto myyntilajeittain, oikaistuna SBS:n myymisellä, %

	7-9/2017	7-9/2016	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Mainosmyynti	19,0	21,5	24,3	25,8	27,4
Tilausmyynti	22,8	24,1	26,0	26,3	27,0
Irtonumeromyynti	9,9	11,3	10,7	11,8	11,9
Oppiminen	37,7	32,1	26,3	23,6	20,1
Muu	10,6	11,0	12,7	12,5	13,7
Yhteensä	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Muu liikevaihto koostuu pääosin lehtijakelusta ja markkinointipalveluista, yritysjulkaisuista, tapahtumamarkkinoinnista, kirjoista ja painopalveluista.

Konsernin liikevaihto myyntilajeittain, %

	7-9/2017	7-9/2016	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Mainosmyynti	19,0	28,6	29,6	33,5	35,7
Tilausmyynti	22,8	21,3	23,7	22,9	23,1
Irtonumeromyynti	9,9	10,0	9,7	10,2	10,2
Oppiminen	37,7	28,5	23,9	20,5	17,2
Muu	10,6	11,6	13,0	12,8	13,8
Yhteensä	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Muu liikevaihto koostuu pääosin lehtijakelusta ja markkinointipalveluista, yritysjulkaisuista, tapahtumamarkkinoinnista, kirjoista ja painopalveluista.

Tulos**Kolmas vuosineljännes**

Sanoman operatiivinen liikevoitto kasvoi heinä-syyskuussa 14,9 % ja oli 89,3 milj. euroa (2016: 77,7; oikaistuna SBS:n myymisellä 70,2). Tulos parani kaikissa strategisissa liiketoimintayksiköissä. Kasvua toivat pääasiassa Learningin vahva liikevaihto kausiluonteisesti tärkeällä kolmannella neljänneksellä sekä eri puolilla konsernia toteutetut kustannusinnovaatiot.

Operatiivinen liikevoitto oli 22,1 % liikevaihdosta (2016: 17,7 %; oikaistuna SBS:n myymisellä 18,1 %).

Konsernin kokonaiskulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oikaistuna SBS:n myymisellä pysyivät arvossa mitattuina vakaina kolmannella neljänneksellä. Materiaali- ja palvelukulut kasvoivat 4,4 % ja kiinteät kulut laskivat 3,6 %. Paperikulut pysyivät vakaina, kuljetus- ja jakelupalvelukulut laskivat 5,7 % ja työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut kasvoivat 2,0 %.

Heinä-syyskuun liikevoitto sisälsi -3,0 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2016: -2,6). Ne koostuivat rakennejärjestelykustannuksista sekä Suomen etuus pohjaisen eläkejärjestelyn muutoksesta. Vertailukaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuivat rakennejärjestelykuluista sekä etuus pohjaisten eläkejärjestelyjen muuttamisesta maksuperusteisiksi eläkejärjestelyiksi Hollannissa.

Sanoman nettora hoituserät olivat -4,6 milj. euroa (2016: -6,1). Parannus liittyy velkasalkun korkokulujen laskuun. Kolmannen neljänneksen tulos ennen veroja oli 82,0 milj. euroa (2016: 68,6). Operatiivinen osakekohtainen tulos kasvoi 29,7 % ja oli 0,39 euroa (2016: 0,30). Osakekohtainen tulos oli 0,37 euroa (2016: 0,29).

Tammi-syyskuu

Tammi-syyskuussa Sanoman operatiivinen liikevoitto kasvoi 9,6 % ja oli 182,4 milj. euroa (2016: 166,5). Tulosparannus johtui kustannusinnovaatioista kaikissa strategisissa liiketoimintayksiköissä, ensimmäisellä neljänneksellä

kirjatuista 4,4 milj. euron kertaluonteisista korjauksista liittyen muutoksiin kirjanpidossa käytetyissä estimaateissa, ja Learningin liikevaihdon kasvusta. Learningin poistojen kasvu aiempien investointien seurauksena ja uusien oppimismenetelmien kehittämiskustannukset Puolassa heikensivät tulosta.

Operatiivinen liikevoitto oli 15,3 % liikevaihdosta (2016: 13,4 %).

Vertailukelpoinen operatiivinen liikevoitto oikaistuna SBS:n myymisellä oli 184,8 milj. euroa (2016: 155,1). Vertailukelpoinen operatiivinen liikevoitto oli 17,1 % liikevaihdosta (2016: 14,4 %).

Konsernin kokonaiskulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oikaistuna SBS:n myymisellä laskivat tammi-syyskuussa 2,8 %. Materiaali- ja palvelukulut kasvoivat 0,5 %, ja kiinteät kulut laskivat 5,2 %. Paperikulut laskivat 2,3 %, kuljetus- ja jakelupalvelukulut laskivat 6,5 % ja työsuhte-etuuksista aiheutuvat kulut laskivat 3,3 %.

Tammi-syyskuun liikevoitto sisälsi -434,4 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2016: 53,3). Ne liittyivät pääasiassa SBS-kaupan yhteydessä kirjattuun myyntitappioon. Edellisuoden vastaavalla jaksolla vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisälsivät EUR 74,6 miljoonan positiivisen erän Hollannin eläkejärjestelyjen vuoksi.

Sanoman nettorahoituserät olivat -15,6 milj. euroa (2016: -23,8). Parannus johtuu korkokulujen laskusta korollisten velkojen merkittävän pienenemisen myötä. Tammi-syyskuun tulos ennen veroja oli -266,4 milj. euroa (2016: 195,6). Osakekohtainen tulos oli -1,07 euroa (2016: 0,85). Lasku liittyy vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin ja etenkin SBS:n myymisestä aiheutuneeseen tappioon. Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,73 euroa (2016: 0,58).

Tase ja rahoitusasema

Syyskuun 2017 lopussa Sanoman konsernitase oli 1 729,7 milj. euroa (2016: 2 728,0). Tasetta pienensi pääasiassa SBS:n televisiotoimintojen poistuminen taseesta.

Tammi-syyskuussa konsernin liiketoiminnan rahavirta laski 48,2 milj. euroon (2016: 52,1) pääasiassa liikevaihdon kasvusta kolmannella neljänneksellä johtuneen käyttöpääoman kasvun seurauksena. Maksetut verot nousivat, kun taas

rahoituserät pienuivät ja TV:n ohjelmaoikeuksien ostot vähenivät SBS:n myymisen seurauksena.

Sanoman nykyinen osinkopolitiikka perustuu liiketoiminnan rahavirtaan vähennettynä käyttöomaisuusinvestoinneilla. Tammi-syyskuussa liiketoiminnan osakekohtainen rahavirta oli 0,30 euroa (2016: 0,32). Investointien rahavirta oli 217,1 milj. euroa. Myydyillä toiminnoilla (SBS, Sanoma Baltics ja Kieskeurig.nl) oli yhteensä 237,8 milj. euron positiivinen vaikutus investointien rahavirtaan. Vertailukaudella myytyjen toimintojen vaikutus oli 42,2 milj. euroa. Myydyt toiminnot olivat Autotrader.nl, AAC Global, jäljellä olleet Venäjän aikakauslehtitoiminnot ja Head Officen asiakaslehtiliiketoiminta Suomessa.

Syyskuun lopussa nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,2 (2016: 3,3), ja saavutti pitkän aikavälin tavoitteen, alle 2,5. Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökatte on 12 kuukauden rullaava operatiivinen käyttökatte, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myytyjä toimintoja ja jossa ohjelmaoikeuksien ja sisältöoikeuksien poistot on siirretty käyttökatteen yläpuolelle. SBS:n myymisellä oli positiivinen vaikutus nettovelan ja käyttökatteen suhteeseen, kun kaupasta saatu 237 milj. euron käteismaksu käytettiin Sanoman velkojen vähentämiseen.

Sanoman oman pääoman tunnuslukuihin vaikutti merkittävästi SBS:n myymisen yhteydessä kirjattu tappio. Sen seurauksena Sanoman omavaraisuusaste oli 27,4 % maaliskuun 2017 lopussa, kun SBS oli luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi. Syyskuun 2017 lopussa omavaraisuusaste oli noussut 34,2 %:iin (2016: 43,7 %) Sanoman pitkän aikavälin tavoitetason ollessa 35-45 %. Oman pääoman tuotto (ROE) oli -45,0 %, ja sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli -17,6 %.

Oma pääoma oli 544,5 milj. euroa (2016: 1 128,3). Lasku johtui SBS:n myymisen yhteydessä kirjatusta tappiosta. Osakekohtainen oma pääoma oli 3,33 euroa (2016: 5,16). Korolliset velat olivat 555,4 milj. euroa (2016: 799,8). Korollinen nettovelka oli 518,7 milj. euroa (2016: 766,4).

Investoinnit, yritysostot ja yritysmyyntit

Investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen (mukaan lukien rahoitusleasingsopimukset) tammi-syyskuussa 2017 olivat 28,0 milj. euroa (2016: 22,6). Investoinnit

liittyivät pääasiassa digitaaliseen liiketoimintaan, tietojärjestelmiin ja kunnossapitoon.

Heinäkuussa 2017 Sanoma sai päätökseen 67%:n osuutensa myynnin hollantilaisesta TV-yhtiö SBS:stä. Sanoma sai yrityskaupasta maksuna 237 milj. euroa sekä 100%:n omistusosuuden Veronica Uitgeverij B.V.:stä. Sanoma kirjasi tulokseensa kaupasta yhteensä -308,1 milj. euron tappion, jolla ei ole kassavirtavaikutusta. Yrityskaupan kokonaisvaikutus Sanoman nettotulokseen oli -286,2 milj. euroa.

Kesäkuussa 2017 Sanoma myi Kieskeurig.nl-hintavertailusivuston Hollannissa.

Kesäkuussa 2017 Sanoma nosti omistusosuutensa suomalaisessa Mobiilimarkkinointi Routa -yhtiössä 51 %:sta 80 %:iin.

Huhtikuussa 2017 Sanoma myi luokiteltuihin verkkoilmoituksiin erikoistuneen Sanoma Baltics AS:n ja kirjasi 9,9 milj. euron myyntivoiton.

Tammikuussa 2016 Sanoma osti 80 %:n osuuden suomalaisesta lisäopetuspalveluihin erikoistuneesta Tutorhouse-yhtiöstä.

Tammikuussa 2016 Sanoma myi suomalaisen AAC Global -kielipalveluyhtiön.

Helmikuussa 2016 Sanoma myi hollantilaisen Autotrader.nl-kauppapaikan AutoScout24:lle. Sanoma kirjasi kaupasta 13,3 milj. euron myyntivoiton.

Kesäkuussa 2016 Sanoma osti hollantilaiset cashback- eli ostohyvitysmarkkinointiin erikoistuneet yritykset; Scoupy-yrityksen jäljellä olleet osakkeet sekä Kortingsleuk.nl-yrityksen.

Kesäkuussa 2016 Sanoma osti belgialaisen oppimateriaalikustantajan De Boeckin liiketoiminnan.

Syyskuussa 2016 Sanoma myi suomalaisen Head Officen asiakaslehtiliiketoiminnan.

Operatiivisen liikevoiton muodostuminen

milj. euroa	7-9/2017	7-9/2016	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
LIIKEVOITTO	86,3	75,1	-252,0	219,8	196,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät					
Media BeNe					
Arvon alentumiset		0,0		-8,1	-13,6
Myyntivoitot/ -tappiot *	0,2		-424,9	13,3	13,3
Rakennajärjestelykulut	-2,8	-2,5	-7,6	-15,5	-25,5
Muut					
Etuuspohjaisen eläkejärjestelyn muutos		4,7		40,8	40,8
Media Finland					
Myyntivoitot/ -tappiot			10,8	-0,2	0,5
Rakennajärjestelykulut	-0,7	-0,6	-2,9	-2,8	-7,5
Muut					
Ylikatteen siirto Sanoman eläkesäätiossä					-1,2
Learning					
Arvon alentumiset			-7,8		-4,4
Rakennajärjestelykulut	-2,3	-1,8	-4,2	-2,1	-10,9
Muut					
Etuuspohjaisen eläkejärjestelyn muutos	2,4	0,0	2,4	22,9	22,9
Ylikatteen siirto Sanoman eläkesäätiossä					3,0
Muut yhtiöt					
Myyntivoitot/ -tappiot		-0,1		2,7	2,7
Rakennajärjestelykulut	0,3	-1,7	-0,2	-8,6	-0,4
Muut					
Ylikatteen siirto Sanoman eläkesäätiossä					-1,8
Etuuspohjaisen eläkejärjestelyn muutos		-0,8		11,0	11,0
LIIKEVOITON VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT	-3,0	-2,6	-434,4	53,3	28,7
OPERATIIVINEN LIIKEVOITTO	89,3	77,7	182,4	166,5	167,9
Lainan arvonalentuminen					-4,6
RAHOITUSTUOTTOJEN JA -KULUJEN VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT					-4,6
MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUTEEN SISÄLTYYVÄT VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT *	0,0	0,3	138,4	0,3	2,5

* Liikevoittoon sisältyvä -424,2 milj. euron tappio ja määräysvallattomien omistajien osuuteen sisältyvä 138,3 milj. euron oikaisu liittyvät SBS:n myymiseen. Kokonaisvaikutus emoyhtiön omistajille kuuluvaan tilikauden tulokseen on -286,2 milj. euroa.

Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	7-9/2017	7-9/2016	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
EMOYHTIÖN OMISTAJILLE KUULUVA TILIKAUDEN TULOS	60,8	48,8	-174,5	142,5	110,8
Verovaiikutuksella oikaistu hybridilainan korko		-1,5		-4,3	-5,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät *	2,1	1,2	293,3	-43,9	-22,5
OPERATIIVINEN EMOYHTIÖN OMISTAJILLE KUULUVA TILIKAUDEN TULOS	63,0	48,5	118,8	94,3	82,8
Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin	162 495 574	162 333 596	162 460 568	162 277 604	162 291 679
OPERATIIVINEN OSAKEKOHTAINEN TULOS	0,39	0,30	0,73	0,58	0,51

* Operatiivista osakekohtaista tulosta laskettaessa on vähennetty verovaiikutus sekä määräysvallattomien omistajien osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä.

Korollisen nettovelan muodostuminen

milj. euroa	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	200,0	278,2	239,1
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	355,4	521,6	590,5
Rahavarat	-36,7	-33,3	-43,4
Korollinen nettovelka	518,7	766,4	786,2

Media BeNe

Sanoma Media BeNe sisältää Hollannin ja Belgian kuluttajamediatoiminnot sekä hollantilaisen Aldipress-lehtijakeluyhtiön. Sanomalla on yksi Hollannin vahvimista monimediaisista tuotetarjoomista: yli 30 vahvaa brändiä ja vankka markkina-asema aikakauslehdissä, tapahtumissa, yritysjulkaisuissa, sähköisissä kauppapaikoissa sekä verkko- ja mobiilisovelluksissa. Belgiassa olemme monikanavainen, johtava mediayhtiö, jonka korkealaatuiset aikakauslehdet ja digitaalinen media keskittyvät erityisesti naisiin ja kodin sisustamiseen. Kehitämme menestyksekkäitä markkinointiratkaisuja mainostajille yhdistämällä sisältöä ja asiakastietoa. Yhteensä Sanoma Media BeNe tavoittaa kuukausittain yli 1,3 miljoonaa kuluttajaa.

- Media BeNen rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto laski 4,6 % kolmannella neljänneksellä pääasiassa mainonnan ja irtonumeromyynnin laskiessa markkinoiden mukaisesti.
- Liikevaihdon laskusta huolimatta printti- ja verkkomedialiketoimintojen kannattavuus parani jatkuvien kustannusinnovaatioiden ansiosta. Media BeNen operatiivinen liikevoitto oikaistuna SBS:n myymisellä parani 9,0 % kolmannella neljänneksellä ja oli 15,6 milj. euroa (2016: 14,3).
- Operatiivinen liikevoitto oikaistuna SBS:n myymisellä kasvoi 15,5 % tammi-syyskuussa, mutta raportoitu liikevoitto pieneni, koska vertailukauden tulos sisälsi 40,8 milj. euron oikaisuun liittyen Hollannin etuuspoijaisten eläkejärjestelyjen muutokseen.
- Sanoma sai 19.7.2017 päätökseen 67 %:n osuutensa myynnin hollantilaisesta TV-yhtiö SBS:stä pitkäaikaiselle kumppanilleen ja SBS:n osanomistajalle Talpalle, sekä TV-oppaisiin erikoistuneen Veronica-yhtiön loppuosuuden hankinnan. SBS sisältyi Sanoman raportoituuihin lukuihin 30.6.2017 saakka.

Vertailukelpoisia avainlukuja, oikaistuna SBS:n myymisellä

milj. euroa	7-9/ 2017	7-9/ 2016	Muutos %	1-9/ 2017	1-9/ 2016	Muutos %	1-12/ 2016
Liikevaihto	120,8	129,3	-6,6	378,7	396,0	-4,4	543,8
Muu kuin painettu media	27,5	31,5	-12,5	94,3	96,8	-2,5	144,1
Painettu media	80,9	85,5	-5,4	249,3	264,7	-5,8	353,6
Muut	12,4	12,3	0,7	35,1	34,6	1,3	46,1
Käyttökate	15,0	20,7	-27,5	54,0	98,0	-44,9	118,9
Operatiivinen liikevoitto	15,6	14,3	9,0	54,8	47,4	15,5	70,3
% liikevaihdosta	12,9	11,1		14,5	12,0		12,9
Liikevoitto	12,7	17,5	-27,2	46,8	78,9	-40,7	92,2
Käyttöomaisuusinvestoinnit	0,2	0,0		2,8	1,2		1,4
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				1 298	1 400		1 388
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				1 325	1 433		1 421

Avainlukuja

milj. euroa	7-9/ 2017	7-9/ 2016	Muutos %	1-9/ 2017	1-9/ 2016	Muutos %	1-12/ 2016
Liikevaihto	120,8	179,7	-32,8	485,4	557,9	-13,0	775,9
Muu kuin painettu media	27,5	81,9	-66,4	201,1	258,7	-22,2	376,3
Painettu media	80,9	85,5	-5,4	249,2	264,6	-5,8	353,5
Muut	12,4	12,3	1,1	35,1	34,6	1,5	46,1
Käyttökate	15,0	50,6	-70,3	-334,4	197,9		261,9
Operatiivinen liikevoitto *	15,6	21,8	-28,4	52,4	58,8	-10,9	85,6
% liikevaihdosta	12,9	12,1		10,8	10,5		11,0
Liikevoitto	12,8	24,0	-46,7	-374,8	89,3		100,6
Käyttöomaisuusinvestoinnit	0,2	1,3	-84,6	4,6	4,7	-2,0	5,8
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				1 298	1 775	-26,9	1 768
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				1 571	1 811	-13,3	1 799

* Operatiivisen liikevoiton muodostuminen esitetty erillisessä taulukossa sivulla 10.

Media BeNen vertailukelpoinen liikevaihto myyntilajeittain, oikaistuna SBS:n myymisellä, %

	7-9/2017	7-9/2016	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Mainonta	16,8	20,0	18,8	20,8	21,6
Tilaus	33,2	31,7	32,5	31,8	30,8
Irtonumerot	23,8	24,1	21,8	22,7	21,7
Muut	26,3	24,1	26,9	24,7	25,9
Liikevaihto yhteensä	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Muu liikevaihto koostuu pääosin lehtijakelusta ja markkinointipalveluista, tapahtumamarkkinoinnista, yritysjulkaisuista ja kirjoista.

Media BeNen liikevaihto myyntilajeittain, %

	7-9/2017	7-9/2016	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Mainonta	16,8	37,9	33,1	39,5	40,8
Tilaus	33,2	22,8	25,4	22,6	21,6
Irtonumerot	23,8	17,4	17,0	16,1	15,2
Muut	26,3	21,9	24,5	21,9	22,4
Liikevaihto yhteensä	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Muu liikevaihto koostuu pääosin lehtijakelusta ja markkinointipalveluista, tapahtumamarkkinoinnista, yritysjulkaisuista ja kirjoista.

Media BeNen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oikaistuna SBS:n myymisellä, %

	7-9/2017 vs. 7-9/2016	1-9/2017 vs. 1-9/2016
Tilausmyynti	-2	-2
Irtonumeromyynti	-8	-8
Levikkimyynti yhteensä	-5	-5
Printtimainonnan myynti	-12	-11
Muun kuin printtimedian myynti	-27	-16
Mainosmyynti yhteensä	-22	-14

Media BeNen liikevaihdon kasvu, %

	7-9/2017 vs. 7-9/2016	1-9/2017 vs. 1-9/2016
Tilausmyynti	-2	-2
Irtonumeromyynti	-8	-8
Levikkimyynti yhteensä	-5	-5
Printtimainonnan myynti	-12	-11
Muun kuin printtimedian myynti	-80	-30
Mainosmyynti yhteensä	-70	-27

Kolmas vuosineljännes

Media BeNen liikevaihto heinä-syyskuussa oli 120,8 milj. euroa (2016: 179,7; oikaistuna SBS:n myymisellä 129,3). Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto laski 4,6 %. Muun kuin painetun median myynti oli 27,5 milj. euroa (2016: 81,9; oikaistuna SBS:n myymisellä 31,5) eli 22,8 % liikevaihdosta (2016: 45,6 %; oikaistuna SBS:n myymisellä 24,4 %). Liikevaihdon ja muun kuin painetun median myynnin lasku johtui pääasiassa SBS:n televisiotoimintojen myynnistä. Ne eivät sisälly vuoden 2017 kolmannen neljänneksen raportoituihin lukuihin.

Mainosmyynti oikaistuna SBS:n myymisellä laski 22 % Kieskeurig.nl:n myymisen ja printtimainonnan heikentymisen seurauksena, ja oli 16,8 % liikevaihdosta. Levikkimyynti laski 4,8 % pääasiassa irtonumeromyynnin laskun myötä. Levikkimyynti oli 56,9 % liikevaihdosta. Muu liikevaihto pysyi vakaana.

Media BeNen operatiivinen liikevoitto heinä-syyskuussa oli 15,6 milj. euroa (2016: 21,8; oikaistuna SBS:n myymisellä 14,3). Vertailukelpoisen tuloksen paraneminen johtui toimintojen jatkuvasta tehostamisesta Hollannin printti- ja verkkomediaaliiketoiminnoissa. Raportoitu

operatiivinen liikevoitto heikkeni, koska SBS:n myydyt televisiotoiminnot sisältyivät tulokseen vielä vertailukaudella.

Liikevoittoon sisältyi -2,6 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2016: 2,2). Ne koostuivat pääasiassa rakennejärjestelykustannuksista, jotka liittyivät toimintojen tehostamiseen Hollannissa. Vertailukaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät etuusperusteisten eläkejärjestelyjen muutokseen Hollannissa sekä rakennejärjestelykustannuksiin.

Media BeNen investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen heinä-syyskuussa olivat 0,2 milj. euroa (2016: 1,3). Ne liittyivät lähinnä tietojärjestelmiin ja kunnossapitoinvestointeihin.

Media Finland

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

- Media Finlandin liikevaihto pysyi vakaana kolmannella neljänneksellä. Muun kuin painetun median myynti kasvoi 2,8 %. Sanomalehtien levikkimyynti ja maksu-TV:n tilausmäärä sekä perinteisessä televisiossa että videopalveluissa kasvoivat.
- Operatiivinen liikevoitto kasvoi 38,3 % kolmannella neljänneksellä kaikissa liiketoimintayksiköissä jatkuneiden kustannusinnovaatioiden myötä.
- Nelonen Median kaupallinen katseluosuus pysyi vahvana myös kolmannella neljänneksellä ja Ruutu-videopalvelujen tavoitavuus kasvoi nopeasti.
- Helsingin Sanomien tilausmäärä on kasvanut yhtäjaksoisesti viiden kuukauden ajan.

Avainlukuja

milj. euroa	7-9/ 2017	7-9/ 2016	Muutos %	1-9/ 2017	1-9/ 2016	Muutos %	1-12/ 2016
Liikevaihto	131,2	133,8	-2,0	420,0	428,5	-2,0	580,9
Muu kuin painettu media	55,2	53,4	3,3	183,2	176,9	3,6	242,0
Painettu media	76,0	80,4	-5,5	236,8	251,6	-5,9	338,9
Käyttökate	34,6	32,8	5,7	128,3	104,4	22,8	135,2
Operatiivinen liikevoitto *	14,1	10,2	38,3	55,7	40,3	38,8	49,5
% liikevaihdosta	10,8	7,6		13,3	9,4		8,5
Liikevoitto	13,4	9,6	38,8	63,6	37,2	70,7	41,3
Käyttöomaisuusinvestoinnit	2,0	1,0	98,4	5,7	3,8	49,0	5,2
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				1 691	1 749	-3,3	1 718
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				1 755	1 823	-3,7	1 797

* Operatiivisen liikevoiton muodostuminen on esitetty erillisessä taulukossa sivulla 10.

Media Finlandin liikevaihto myyntilajeittain, %

	7-9/2017	7-9/2016	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Mainonta	43,1	42,9	45,7	45,8	46,1
Tilaus	39,8	39,1	37,8	36,8	36,5
Irtonumerot	8,7	9,3	8,0	8,7	8,4
Muut	8,4	8,7	8,5	8,7	9,0
Liikevaihto yhteensä	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Muu liikevaihto koostuu pääosin markkinointipalveluista, tapahtumamarkkinoinnista, yritysjulkaisuista, kirjoista ja painopalveluista.

Media Finlandin liikevaihdon kasvu, %

	7-9/2017 vs. 7-9/2016	1-9/2017 vs. 1-9/2016
Tilausmyynti	0	1
josta aikakauslehdet ml. verkko	-9	-5
josta sanomalehdet ml. verkko	5	2
josta maksu-TV ja videopalvelu	10	15
Irtonumeromyynti	-9	-11
josta aikakauslehdet ml. verkko	-10	-5
josta sanomalehdet ml. verkko	-7	-10
Levikkimyynti yhteensä	-2	-2
Printtimainonnan myynti	-10	-12
Muu kuin printtimainonnan myynti	3	3
Mainosmyynti yhteensä	-2	-2

Toiminnalliset tunnusluvut, %

	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Suomen TV-toiminnot			
TV-kanavien osuus televisiomainonnasta	37,1	35,3	35,3
TV-kanavien kaupallinen katseluosuus (10-44 -vuotiaat)	36,8	37,3	36,9
TV-kanavien valtakunnallinen katseluosuus (10+-vuotiaat)	16,6	15,7	16,6

Lähde: Kantar TNS, Mediamainonnan muutosmittari 8/2017

Kolmas vuosineljännes

Media Finlandin liikevaihto oli 131,2 milj. euroa (2016: 133,8) heinä-syyskuussa.

Muun kuin printtimedian myynti kasvoi 55,2 milj. euroon (2016: 53,4) ja oli 42,1 % liikevaihdosta (2016: 39,9 %).

Printtimainonnan myynnin kehityksen seurauksena Media Finlandin mainosmyynti laski 1,6 % ja oli 43,1 % liikevaihdosta (2016: 42,9 %). Levikkimyynti laski 1,8 %. Tilausmyynti pysyi vakaana, mutta irtonumeromyynti laski. Levikkimyyntin osuus liikevaihdosta oli 48,5 % (2016: 48,4 %).

TNS Gallupin mukaan Suomen mainosmarkkina pieneni nettomääräisesti 2 % kolmannella neljänneksellä. Aikakauslehtimainonta laski 9 %, sanomalehtimainonta laski 12 % ja televisiomainonta laski 4 %, kun taas radiomainonta kasvoi 8 % ja verkkomainonta (ilman hakuja) 10 %.

Media Finlandin operatiivinen liikevoitto kasvoi heinä-syyskuussa 14,1 milj. euroon (2016: 10,2) monissa kustannuskategorioissa jatkuneiden kustannusinnovaatioiden seurauksena.

Vertailukauden tavoin kannattavuuteen vaikutti myös 6,4 milj. euron poisto (2016: 6,0), joka liittyi jääkiekkoliigan televisio-oikeuksiin.

Liikevoittoon sisältyi -0,7 milj. euroa (2016: -0,6) vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka koostuivat rakennejärjestelykustannuksista.

Media Finlandin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat heinä-syyskuussa 2,0 milj. euroa (2016: 1,0), ja ne liittyivät pääasiassa kunnossapitoinvestointeihin muun muassa kiinteistöissä.

Learning

Sanoma Learning on Euroopan johtaviin lukeutuva oppimisen yhtiö, jonka ratkaisuja käyttää noin 10 miljoonaa oppilasta ja miljoona opettajaa. Monikanavaiset oppimiskäytäntömme auttavat oppilaita saavuttamaan hyviä oppimistuloksia ja tehostavat opettajien työtä perusopetuksessa ja ammatillisessa koulutuksessa. Paikallisten yhtiöidemme kautta tuemme joitakin maailman parhaista koulutusjärjestelmistä Suomessa, Hollannissa, Belgiassa, Puolassa ja Ruotsissa.

- Learningin liikevaihto kasvoi 22,5 % kolmannella neljänneksellä. Liikevaihto kasvoi etenkin Puolassa, jossa markkinoiden kehitys on vuonna 2017 ollut poikkeuksellisen myönteistä kahden yhtäaikaisen opetus suunnitelmaudistuksen johdosta.
- Operatiivinen liikevaihto kasvoi 23,8 % kolmannella neljänneksellä. Erityisesti aiemmin vuoden aikana tekemämme Puolan koulutus uudistukseen liittyvät panostukset 46 uuden menetelmän kehittämiseen ja markkinointiin kantoivat hedelmää.
- Learningin tammi-syyskuun operatiivinen liikevoitto oli edellisvuoden tasolla. Hallittujen kustannus innovaatioiden myönteiset tulosvaikutukset sekä liikevaihdon kasvu kompensoivat Puolan koulutus uudistukseen liittyneitä kustannuksia ja aiemmista investoinneista johtunutta poistojen kasvua.

Avainlukuja

EUR million	7-9/ 2017	7-9/ 2016	Muutos %	1-9/ 2017	1-9/ 2016	Muutos %	1-12/ 2016
Liikevaihto	152,7	124,7	22,5	284,7	254,6	11,8	282,6
Hollanti	28,2	25,8	9,3	84,1	87,9	-4,3	94,4
Puola	79,8	50,1	59,1	89,7	62,8	42,7	70,8
Suomi	10,6	14,5	-26,7	46,1	42,6	8,2	48,1
Belgia	24,0	24,1	-0,2	46,2	40,8	13,2	44,8
Ruotsi	10,2	10,2	-0,5	18,9	20,8	-9,1	25,1
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-0,1	0,0		-0,3	-0,4		-0,6
Käyttökate	72,6	59,4	22,2	109,9	129,7	-15,3	107,3
Operatiivinen liikevoitto *	62,5	50,5	23,8	81,5	80,6	1,1	56,8
% liikevaihdosta	40,9	40,5		28,6	31,7		20,1
Liikevoitto	62,6	48,8	28,3	72,0	101,4	-29,0	67,4
Käyttöomaisuusinvestoinnit	4,1	3,7	12,8	12,8	10,7	19,2	17,7
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				1 379	1 426	-3,3	1 439
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				1 413	1 406	0,5	1 413

* Operatiivisen liikevoiton muodostuminen esitetty erillisessä taulukossa sivulla 10.

Kolmas vuosineljännes

Learningin liikevaihto kasvoi heinä-syyskuussa 22,5 % ja oli 152,7 milj. euroa (2016: 124,7). Suurin osa kasvusta tuli Puolasta, jossa markkinoiden kehitys on vuoden 2017 aikana ollut poikkeuksellisen myönteistä kahden samanaikaisen opetussuunnitelmaudistuksen johdosta. Hollannissa liikevaihto toipui osittain oppimateriaalisesongin hitaasta alusta. Suomessa liikevaihto jäi vertailukaudesta toimitusten ajoituserojen vuoksi.

Learning-liiketoiminnalla on luonteenomainen vuotuinen sykli, johon liittyy vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta kertyy toisella ja kolmannella neljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja viimeinen neljännes ovat yleensä tappiollisia.

Learningin operatiivinen liikevoitto kasvoi 62,5 milj. euroon (2016: 50,5). Kasvu johtui hyvästä liikevaihdosta kausiluonteisesti tärkeällä kolmannella neljänneksellä. Tulokseen vaikuttivat myönteisesti toisen neljänneksen heikon myynnin osittainen toipuminen Hollannissa, integraation tuomat synergiat Belgiassa ja kustannusinnovaatiot. Puolan uusiin menetelmiin ja ammatillisen oppimisen hankkeen (SAM) organisaation rakentamiseen liittyvät kustannukset heikensivät tulosta.

Liikevoittoon sisältyi 0,1 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2016: -1,7). Ne koostuivat etuusperusteisten eläkejärjestelyjen muutoksesta sekä rakennejärjestelykustannuksista, jotka liittyivät Puolan kansainvälisten YDP-toimintojen supistamiseen. Vertailukaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät rakennejärjestelykuluihin.

Learningin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen heinä-syyskuussa olivat 4,1 milj. euroa (2016: 3,7). Ne liittyivät pääasiassa digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin.

Konserni

Henkilöstö

Tammi-syyskuussa 2017 Sanoma-konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 5 026 (2016: 5 437). Syyskuun lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 4 655 (2016: 5 269). Kokoaikaisiksi muutettuna Media BeNen palveluksessa oli 1 298 työntekijää (2016: 1 775) syyskuun lopussa ja Media Finlandin

palveluksessa oli 1 691 työntekijää (2016: 1 749). Learningin palveluksessa oli 1 379 työntekijää (2016: 1 426) ja muissa toiminnoissa 287 työntekijää (2016: 319) kokoaikaisiksi muutettuna syyskuun 2017 lopussa. Sanoman henkilöstölle maksettiin palkkoja ja palkkioita osakepohjaisten maksujen kulukirjaukset mukaan lukien yhteensä 219,4 milj. euroa (2016: 238,9).

Osinko

Sanoman 21.3.2017 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti maksaa osinkoa 0,20 euroa osakkeelta vuodelta 2016 (2015: 0,10). Osingot maksettiin 30.3.2017.

Osakkeet ja omistus

Tammi-syyskuussa 2017 Nasdaq Helsingissä vaihdettiin yhteensä 25 181 884 (2016: 38 079 459) Sanoman osaketta. Osakkeen vaihto oli noin 16 % keskimääräisestä osakekannasta (2016: 23 %). Nasdaq Helsingin osuus Sanoman osakkeen kokonaisvaihdosta kaikissa pörsseissä oli noin 74 % (2016: 80 %).

Osakevaihdolla painotettu keskimääräinen Nasdaq Helsingissä tammi-syyskuussa oli 8,22 euroa (2016: 5,58) ja osakkeen hinta vaihteli 7,58 euron (2016: 3,51) ja 9,41 euron (2016: 9,15) välillä. Syyskuun lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 503 milj. euroa (2016: 1 381) ja osakkeen päätöskurssi oli 9,23 euroa (2016: 8,48). Syyskuun lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 258 986,82 euroa ja osakkeiden lukumäärä oli 162 812 093.

Syyskuun lopussa yhtiön hallussa oli 316 519 Sanoman osaketta eli 0,2 % yhtiön osakkeista ja äänistä.

Hallitus, tilintarkastajat ja johto

Varsinainen yhtiökokous vahvisti 21.3.2017 Sanoman hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän. Hallitukseen valittiin uudelleen Pekka Ala-Pietilä, Antti Herlin, Anne Brunila, Mika Ihamuotila, Nils Ittonen, Denise Koopmans, Robin Langenskiöld, Rafaela Seppälä ja Kai Öistämö. Pekka Ala-Pietilä valittiin hallituksen puheenjohtajaksi ja Antti Herlin varapuheenjohtajaksi. Yhtiökokous päätti muuttaa hallituksen jäsenten toimikauden pituudeksi yhden vuoden.

Tilintarkastajaksi yhtiökokous valitsi KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Samuli Perälä.

Sanoman johtoryhmän jäsenet ovat syyskuun 2017 lopussa Susan Duinhoven (Sanoma-konsernin

toimitusjohtaja), Markus Holm (CFO ja COO), Kim Ignatius (Executive Vice President), Pia Kalsta (toimitusjohtaja, Sanoma Media Finland), John Martin (toimitusjohtaja, Sanoma Learning) ja Peter de Mönnink (toimitusjohtaja, Sanoma Media BeNe). Sanoma tiedotti syyskuun alussa, että Peter de Mönnink siirtyy Talpaan vuoden loppuun mennessä. Sanoma Media BeNen uuden toimitusjohtajan nimityksestä tiedotetaan myöhemmin.

Hallituksen valtuutukset

Yhtiökokous valtuutti 12.4.2016 Sanoman hallituksen päättämään enintään 50 000 000 uuden osakkeen antamisesta sekä enintään 5 000 000 yhtiön hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2019 saakka. Suunnatussa osakeannissa voidaan osakkeita antaa tai luovuttaa enintään 41 000 000 kappaletta.

Yhtiökokous valtuutti 21.3.2017 Sanoman hallituksen päättämään enintään 16 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2018, saakka ja se päätti varsinaisen yhtiökokouksen 12.4.2016 antaman valtuutuksen.

Osakkeet hankitaan yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakoon käytettävissä olevia varoja. Osakkeet hankitaan yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, mahdollisten yrityskauppojen tai muiden liiketoimintajärjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai muutoin edelleen luovutettaviksi, yhtiöllä pidettäviksi tai mitätöitäviksi.

Osakkeita voidaan hankkia joko kaikille osakkeenomistajille osoitetulla ostotarjouksella yhtäläisin ehdoin tai muutoin kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa osakkeiden hankintahetken markkinahintaan Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä.

Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Mainonnan kehitys vaikuttaa medialiiketoimintojen liikevaihtoon ja tulokseen. Mainosmyynnin kertymiseen vaikuttaa esimerkiksi lehtien ilmestymiskertojen määrä, joka vaihtelee neljännesten välillä vuosittain. Televisiomainonta on Suomessa yleensä vilkkainta toisella ja neljännellä neljänneksellä. Oppimisen liikevaihto ja tulos kertyvät pääosin toisella ja kolmannella neljänneksellä. Liiketoimintojen kausivaihtelun vuoksi konsernin liikevaihto ja liikevoitto ovat yleensä

selvästi pienimmät vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.

Merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Riskienhallinnan pääperiaatteita sekä Sanoman kannalta merkittävimpiä riskejä ja epävarmuustekijöitä on kuvattu konsernin tilinpäätöksessä ja verkkosivuilla osoitteessa Sanoma.com.

Monet tunnistetut riskit liittyvät asiakkaiden mieltymysten muutoksiin. Muutostekijöitä ovat digitalisaation jatkuminen ja maksuttomien televisiokanavien katsomiseen käytetyn ajan väheneminen. Sanoma vastaa haasteeseen toimenpiteillä kaikissa strategisissa liiketoimintayksiköissään. Nämä kuluttajakäyttäytymisen muutokset luovat mahdollisia riskejä, jotka liittyvät mainonnan määrään ja hintoihin, varsinkin kun mobiilikäyttö lisääntyy.

Uudet tulokkaat saattavat kyetä hyödyntämään asiakkaiden muuttuvia mieltymyksiä ja median digitalisoitumista paremmin kuin markkinoilla jo olevat toimijat. Uudet toimijat voivat onnistua valtaamaan markkinaosuuksia Sanoman vakiintuneilta toimialoilta.

Yksityisyys ja tietosuoja ovat olennainen osa Sanoman liiketoimintaa. Tietoturvaan liittyvien riskien merkitys lisääntyy digitaalisen liiketoiminnan kasvaessa. Sanoma on investoinut tietoturvaan liittyviin teknologioihin, ja yhtiöllä on konserninlaajuinen ohjelma, jolla varmistetaan, että työntekijät osaavat soveltaa tietoturvan ja yksityisyyden käytäntöjä päivittäisessä työssään.

Sanoma altistuu poliittisille riskeille etenkin Puolassa, jossa lainsäädännön muutoksilla voi olla merkittävä vaikutus oppimisliiketoimintaan. EU:ssa parhaillaan harkittavilla telemarkkinointiin liittyvillä muutoksilla voisi olla merkittävä vaikutus Sanoman tilausmyyntiin Suomessa ja Hollannissa.

Toimialan tavanomaiset liiketoimintariskit liittyvät mediamainonnan ja yksityisen kulutuksen kehitykseen. Mainonta reagoi herkästi talouden suhdanteisiin. Siksi yleinen taloudellinen tilanne ja toimialan taloudelliset suhdanteet vaikuttavat Sanoman liiketoimintaan ja tulokseen.

Sanoman rahoitusriskejä ovat korko-, valuutta-, maksuvalmius- ja luottoriskit. Muita riskejä ovat pääomaan ja arvonalentumisiin liittyvät riskit. Sanoma laski vuoden ensimmäisellä puoliskolla aktiivisesti liikkeelle yritystodistuksia, mutta niiden

ulkona oleva määrä on laskenut huomattavasti SBS kaupan jälkeen (294 milj. euroa syyskuun lopussa). Mahdollisten markkinariskien varalta Sanomalla on käyttämättömiä kommitoituja pankkiluottoja yritystodistusten tukena. Syyskuun lopussa Sanomalla oli 475 milj. euroa käyttämättömiä kommitoituja luottoja.

Sanoman konsernitaseeseen sisältyi syyskuun lopussa 1,2 mrd. euroa liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä. Siitä suurin osa liittyy aikakauslehti- ja televisiotoimintaan. Sanoma sai SBS-yrityskaupan päätökseen 19.7.2017. Myynti pienensi liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä 0,9 mrd. euroa. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vähintään vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin ja vaikuttaa Sanoman oman pääoman tunnuslukuihin.

Osavuositarkastus (tilintarkastamaton)

Tilinpäätösperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksyttyjä, 30.9.2017 voimassaolevia IFRS-standardia ja tulkintoja. Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet sekä keskeisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen määrittelyt 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. Tämä osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista ja täsmennykset standardiin (sovellettava 1.1.2018 ja sen jälkeen alkavilla tilikausilla).

Standardin mukaan tuotot kirjataan määrään, jonka yhteisö odottaa saavansa, kun tavara on toimitettu tai palvelu suoritettu asiakkaalle. IFRS 15 tarjoaa entistä jäsenellymmän lähestymistavan myyntituottojen tunnistamiseen ja kirjaamiseen. Uusi standardi koskee kaikkia yhtiöitä ja korvaa nykyiset standardit ja niiden tulkinnat. Sanoma käynnisti vuonna 2016 IFRS 15 -standardin vaikutusten arvioinnin, joka jatkuu vuonna 2017. Arvioinnissa on tunnistettu ja määritetty nykyisten tuloutuskäytäntöjen ja IFRS 15 -standardin vaatimusten väliset erot. Merkittävimmät tuotot tulevat sanomalehtien ja aikakauslehtien kustantamisesta (levikki- ja mainosmyynti), televisio- ja radiotoiminnoista, verkko- ja mobiilitoiminnoista ja oppimisratkaisuksista. Keskeisiä tuottosopimuksia arvioidaan ja dokumentoidaan parhaillaan kaikkien tuottovirtojen osalta. Aikakauslehtien ja sanomalehtien kustantamisen osalta merkittävin havainto oli tarve tunnistaa lisäsuoritusvelvoitteet tapauksissa, joissa uusille tilaajille annetaan tilaajalahjoja. Televisio- ja radiotoimintojen tuottojen kirjaaminen on jo nyt vahvasti sidoksissa yksittäisiin suoritusvelvoitteisiin, joten IFRS 15 -standardin vaikutusta pidetään vähäisenä. Oppimisratkaisujen osalta merkittävimmät havainnot liittyivät yhdistelmätuotteista eli painettujen ja digitaalisten tuotteiden yhdistelmistä saatuihin tuottoihin. Joissakin tapauksissa on otettava huomioon useita suoritusvelvoitteita eri aikoina (ajan mittaan tai tietynä aikana) velvoitteiden luonteen mukaisesti. IFRS 15 -standardin vaikutusta Sanoman liikevaihtoon vuositasolla pidetään vähäisenä, mutta standardi saattaa vaikuttaa neljännesten väliseen jaksoitukseen. Täyden vertailukelpoisuuden varmistamiseksi Sanoma on päättänyt soveltaa retrospektiivistä menetelmää. Selvitystä käytettävissä olevien käytännön keinojen soveltamistarpeesta jatketaan vuoden 2017 neljännellä neljänneksellä. Sanoma varautuu tarvittaessa muuttamaan järjestelmiään.

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	7-9/2017	7-9/2016	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
LIIVEVAIHTO	404,6	438,1	1 189,9	1 241,0	1 639,1
Liiketoiminnan muut tuotot	4,0	4,7	24,5	32,1	39,9
Materiaalit ja palvelut	-135,5	-136,9	-373,2	-378,2	-501,1
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-81,9	-87,4	-267,6	-223,4	-325,5
Liiketoiminnan muut kulut *	-70,6	-82,7	-681,5	-247,1	-356,1
Osuus yhteisyritysten tuloksista	1,0	0,9	3,3	2,9	0,1
Poistot ja arvonalentumiset	-35,3	-61,7	-147,4	-207,5	-299,7
LIIVEVOITTO	86,3	75,1	-252,0	219,8	196,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,2	-0,4	1,2	-0,4	-2,4
Rahoitustuotot	0,8	1,0	11,1	10,6	10,5
Rahoituskulut	-5,4	-7,1	-26,7	-34,4	-47,5
TULOS ENNEN VEROJA	82,0	68,6	-266,4	195,6	157,2
Tuloverot	-20,7	-17,3	-44,6	-47,5	-41,2
TILIKAUDEN TULOS	61,3	51,3	-310,9	148,1	116,0
Tilikauden tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	60,8	48,8	-174,5	142,5	110,8
Määräysvallattomille omistajille *	0,4	2,5	-136,4	5,5	5,2
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:					
Osakekohtainen tulos, euroa	0,37	0,29	-1,07	0,85	0,65
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,37	0,29	-1,07	0,85	0,65

* Liikevoittoon sisältyvä -424,2 milj. euron tappio ja määräysvallattomien omistajien osuuteen sisältyvä 138,3 milj. euron oikaisu liittyvät SBS:n myymiseen. Kokonaisvaikutus emoyhtiön omistajille kuuluvaan tilikauden tulokseen on -286,2 milj. euroa.

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	7-9/2017	7-9/2016	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Tilikauden tulos	61,3	51,3	-310,9	148,1	116,0
Muut laajan tuloksen erät:					
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerojen muutos	-1,3	-0,3	1,3	-3,5	-4,5
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten muista laajan tuloksen eristä	0,0	-0,1	0,0	-0,4	-0,3
Rahavirran suojaukset		0,2		0,5	0,6
Rahavirran suojauksiin liittyvät verot		0,0		-0,1	-0,1
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	3,0	-1,1	11,0	-36,0	-19,5
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	-0,6	0,4	-2,3	9,0	5,0
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	1,2	-1,0	10,0	-30,5	-18,8
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	62,4	50,3	-300,9	117,5	97,2
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	62,0	47,8	-164,5	112,0	92,0
Määräysvallattomille omistajille	0,4	2,5	-136,4	5,5	5,2

Konsernitase

milj. euroa	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
VARAT			
Aineelliset hyödykkeet	51,5	59,9	57,8
Sijoituskiinteistöt	23,9	31,1	24,5
Liikearvo	934,9	1 658,8	1 663,0
Muut aineettomat hyödykkeet	262,0	468,3	432,8
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	18,2	28,6	21,3
Myytavissä olevat sijoitukset	4,2	5,0	5,0
Laskennalliset verosaamiset	26,1	38,6	29,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	17,9	33,3	21,8
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	1 338,6	2 323,5	2 256,0
Vaihto-omaisuus	45,9	46,1	41,4
Versaamiset	12,4	11,4	2,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	296,2	313,7	255,8
Rahavarat	36,7	33,3	43,4
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	391,1	404,5	342,9
Myytäväinä olevat omaisuuserät			6,8
VARAT YHTEENSÄ	1 729,7	2 728,0	2 605,6
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	71,3	71,3	71,3
Omat osakkeet	-1,4	-2,1	-2,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	203,3	203,3	203,3
Muut rahastot		-0,1	
Muu oma pääoma	267,2	466,8	440,5
Hybridilaina		99,1	
	540,3	838,3	713,0
Määräysvallattomien omistajien osuus	4,2	290,1	289,5
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	544,5	1 128,3	1 002,5
Laskennalliset verovelat	39,2	63,0	60,1
Eläkevelvoitteet	2,8	34,8	13,7
Varaukset	6,6	3,4	7,6
Rahoitusvelat	200,0	278,2	239,1
Ostovelat ja muut velat	12,4	44,6	42,9
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	260,9	424,0	363,4
Varaukset	18,3	20,4	18,1
Rahoitusvelat	355,4	521,6	590,5
Verovelat	41,3	38,4	8,8
Ostovelat ja muut velat	509,3	595,3	622,1
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	924,3	1 175,7	1 239,5
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat			0,3
VELAT YHTEENSÄ	1 185,2	1 599,6	1 603,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	1 729,7	2 728,0	2 605,6

30.9.2017 ja 30.9.2016 konsernilla ei ollut myytävänä olevia omaisuuseriä.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

milj. euroa	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto*	Muut rahastot	Muu oma pääoma	Oman pääoman ehtoinen laina	Yht.	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Yht.
OMA PÄÄOMA									
1.1.2016	71,3	-3,2	203,3	-0,5	373,4	99,1	743,4	285,7	1 029,1
Tilikauden laaja tulos yhteensä				0,4	111,6		112,0	5,5	117,5
Osakepohjaisten kannustinjärjes- telmien kulukirjaus		1,0			-0,3		0,8		0,8
Osingonjako					-16,3		-16,3	-1,1	-17,3
Muutokset määräysvallatto- mien omistajien osuudessa					-1,6		-1,6	-0,1	-1,8
OMA PÄÄOMA									
30.9.2016	71,3	-2,1	203,3	-0,1	466,8	99,1	838,3	290,1	1 128,3
OMA PÄÄOMA									
1.1.2017	71,3	-2,1	203,3		440,5		713,0	289,5	1 002,5
Tilikauden laaja tulos yhteensä					-164,5		-164,5	-136,4	-300,9
Osakepohjaisten kannustinjärjes- telmien kulukirjaus		0,7			0,6		1,3		1,3
Osingonjako					-32,5		-32,5	-1,0	-33,5
Muutokset määräysvallatto- mien omistajien osuudessa					23,1		23,1	-147,9	-124,8
OMA PÄÄOMA									
30.9.2017	71,3	-1,4	203,3		267,2		540,3	4,2	544,5

* sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
LIIKETOIMINTA			
Tilikauden tulos	-310,9	148,1	116,0
Oikaisut			
Tuloverot	44,6	47,5	41,2
Rahoitustuotot ja -kulut	15,6	23,8	37,0
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-4,6	-2,4	2,4
Poistot ja arvonalentumiset	147,4	207,5	299,7
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	446,2	-18,7	-19,5
Esitysoikeuksien ja sisällöntuotannon hankinnat	-144,5	-165,8	-207,2
Muut oikaisut	1,0	1,0	1,1
Oikaisut yhteensä	505,7	92,8	154,6
Käyttöpääoman muutos	-116,2	-141,7	-47,9
Saadut osingot *	5,4	4,5	4,7
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-11,2	-36,0	-45,8
Maksetut verot	-24,7	-15,6	-23,4
Liiketoiminnan rahavirta	48,2	52,1	158,1
INVESTOINNIT			
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat	-27,0	-22,9	-34,5
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten hankinnat	-3,0	-21,6	-21,8
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	9,0	2,6	3,0
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynnit **	237,8	42,2	43,1
Myönnettyt lainat	-0,1	-2,4	-1,7
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,3	2,7	3,5
Saadut korot	0,2	0,3	0,4
Investointien rahavirta	217,1	0,9	-8,1
Rahavirta ennen rahoitusta	265,3	53,0	150,1
RAHOITUS			
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan takaisinlunastus			-100,0
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset			0,0
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	-72,8	-56,4	14,1
Muiden lainojen nostot	172,7	240,0	240,1
Muiden lainojen ja rahoitusleasingvelkojen takaisinmaksut	-331,2	-269,6	-318,2
Hybridilainan koron maksu			-7,3
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat	-7,4		
Maksetut osingot	-33,5	-17,3	-17,6
Rahoituksen rahavirta	-272,2	-103,3	-188,9
RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS	-6,9	-50,3	-38,8
Rahavarojen kurssierot	0,5	-0,8	-0,7
Rahavarojen nettomuutos	-6,4	-51,0	-39,5
Rahavarat kauden alussa	43,1	82,5	82,5
Rahavarat kauden lopussa	36,7	31,5	43,1

* Osinkotuotot siirretty investointien rahavirrasta liiketoiminnan rahavirtaan.

** Vuonna 2017 myytyjä liiketoimintoja olivat SBS, Sanoma Baltics ja Kieskeurig.nl.

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 0,0 milj. euroa (2016: 1,8).

Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	1-3/ 2017	4-6/ 2017	7-9/ 2017	1-3/ 2016	4-6/ 2016	7-9/ 2016	10-12/ 2016	1-12/ 2016
LIIVEVAIHTO	343,8	441,4	404,6	353,1	449,7	438,1	398,1	1 639,1
Liiketoiminnan muut tuotot	6,2	14,4	4,0	21,8	5,6	4,7	7,8	39,9
Materiaalit ja palvelut	-103,7	-134,0	-135,5	-104,3	-137,0	-136,9	-123,0	-501,1
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-92,9	-92,9	-81,9	-107,4	-28,6	-87,4	-102,1	-325,5
Liiketoiminnan muut kulut *	-499,3	-111,6	-70,6	-89,5	-74,9	-82,7	-109,0	-356,1
Osuus yhteisyritysten tuloksista	1,0	1,3	1,0	1,0	0,9	0,9	-2,8	0,1
Poistot ja arvonalentumiset	-71,0	-41,1	-35,3	-71,6	-74,2	-61,7	-92,2	-299,7
LIIVEVOITTO	-415,9	77,6	86,3	3,1	141,7	75,1	-23,2	196,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,1	0,9	0,2	0,1	-0,2	-0,4	-2,0	-2,4
Rahoitustuotot	4,7	5,5	0,8	9,2	0,4	1,0	0,0	10,5
Rahoituskulut	-11,3	-10,0	-5,4	-17,9	-9,4	-7,1	-13,2	-47,5
TULOS ENNEN VEROJA	-422,4	74,0	82,0	-5,5	132,5	68,6	-38,4	157,2
Tuloverot	-0,7	-23,2	-20,7	5,4	-35,6	-17,3	6,3	-41,2
TILIKAUDEN TULOS	-423,0	50,8	61,3	-0,1	96,9	51,3	-32,1	116,0

Tilikauden tuloksen jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	-285,1	49,7	60,8	0,0	93,8	48,8	-31,8	110,8
Määräysvallattomille omistajille *	-137,9	1,1	0,4	-0,1	3,1	2,5	-0,3	5,2

Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta-laskettu osakekohtainen tulos:

Osakekohtainen tulos, euroa	-1,76	0,31	0,37	-0,01	0,57	0,29	-0,20	0,65
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-1,76	0,31	0,37	-0,01	0,57	0,29	-0,20	0,65

* Liikevoittoon sisältyvä -424,2 milj. euron tappio ja määräysvallattomien omistajien osuuteen sisältyvä 138,3 milj. euron oikaisu liittyvät SBS:n myymiseen. Kokonaisvaikutus emoyhtiön omistajille kuuluvaan tilikauden tulokseen on -286,2 milj. euroa.

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	1-3/ 2017	4-6/ 2017	7-9/ 2017	1-3/ 2016	4-6/ 2016	7-9/ 2016	10-12/ 2016	1-12/ 2016
MEDIA BENE								
Non-print	76,4	97,2	27,5	77,8	99,0	81,9	117,6	376,3
Painettu media	80,9	87,4	80,9	87,1	92,1	85,5	88,9	353,5
Muut	10,8	11,9	12,4	10,8	11,5	12,3	11,5	46,1
Yhteensä	168,1	196,5	120,8	175,6	202,6	179,7	218,0	775,9
MEDIA FINLAND								
Non-print	63,6	64,4	55,2	59,2	64,3	53,4	65,2	242,0
Painettu media	80,6	80,2	76,0	85,3	85,9	80,4	87,2	338,9
Yhteensä	144,1	144,6	131,2	144,5	150,1	133,8	152,4	580,9
LEARNING								
Hollanti	17,8	38,2	28,2	19,7	42,4	25,8	6,5	94,4
Puola	4,3	5,6	79,8	4,5	8,2	50,1	8,0	70,8
Suomi	3,7	31,8	10,6	3,2	24,9	14,5	5,5	48,1
Belgia	2,4	19,8	24,0	1,4	15,3	24,1	4,0	44,8
Ruotsi	3,5	5,2	10,2	4,1	6,5	10,2	4,3	25,1
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	0,0	-0,2	-0,1	-0,1	-0,3	0,0	-0,2	-0,6
Yhteensä	31,7	100,3	152,7	32,9	97,1	124,7	28,0	282,6
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3
Yhteensä	343,8	441,4	404,6	353,1	449,7	438,1	398,1	1 639,1

Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	1-3/ 2017	4-6/ 2017	7-9/ 2017	1-3/ 2016	4-6/ 2016	7-9/ 2016	10-12/ 2016	1-12/ 2016
Media BeNe	-408,0	20,5	12,8	11,4	53,9	24,0	11,2	100,6
Media Finland	19,6	30,6	13,4	10,1	17,5	9,6	4,0	41,3
Learning	-15,5	25,0	62,6	-11,1	63,8	48,8	-34,0	67,4
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-11,8	1,5	-2,4	-7,3	6,5	-7,3	-4,4	-12,6
Yhteensä	-415,9	77,6	86,3	3,1	141,7	75,1	-23,2	196,6

Operatiivinen liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	1-3/ 2017	4-6/ 2017	7-9/ 2017	1-3/ 2016	4-6/ 2016	7-9/ 2016	10-12/ 2016	1-12/ 2016
Media BeNe	9,3	27,5	15,6	7,4	29,6	21,8	26,8	85,6
Media Finland	19,0	22,5	14,1	11,0	19,0	10,2	9,3	49,5
Learning	-15,0	34,0	62,5	-10,9	41,1	50,5	-23,8	56,8
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-1,9	-2,4	-2,9	-5,6	-2,8	-4,8	-10,8	-24,0
Yhteensä	11,4	81,7	89,3	1,9	86,9	77,7	1,4	167,9

Segmenttiedot

Hollannin SBS-televisiotoimintojen myynnin yhteydessä Sanoma päätti muuttaa segmenttiraportointiaan. Sen vuoksi Sanoma siirtyi raportoimaan kolme segmenttiä, jotka ovat sen strategiset liiketoimintayksiköt Sanoma Media BeNe, Sanoma Media Finland ja Sanoma Learning. Tämä on linjassa liiketoimintojen johtamisen kanssa.

Sanoma Media BeNe käsittää Sanoman Hollannin ja Belgian kuluttajamediatoiminnot (aikakauslehdet, tapahtumat, yritysulkaisut, verkkopalvelut ja sovellukset) sekä hollantilaisen Aldipress-lehtijakeluyhtiön. Sanoma Media Finland on Suomen johtava mediatalo, jonka monikanavaisen valikoimaan kuuluvat sanoma- ja aikakauslehdet, TV, radio sekä verkko- ja mobiilipalvelut. Learning on monikanavaisten oppimiskäytäntöjen johtava tarjoaja Euroopassa. Sen päämarkkinat ovat Belgia, Hollanti, Puola, Ruotsi ja Suomi. Kohdistamattomat/eliminoinnit-sarakkeessa esitetään konsernieliminoitien lisäksi ydintoimintaan kuulumattomat liiketoiminnot, konsernitoiminnot, kiinteistöyhtiöt sekä segmenteille kohdistamattomat erät. Segmenttien varat eivät sisällä rahavaroja, korollisia saamia, verosaamia eivätkä laskennallisia verosaamia. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan.

Sanoman segmentit 1.1.–30.9.2017

milj. euroa	Media BeNe	Media Finland	Learning	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Konserni
Ulkoisen liikevaihto	485,4	419,7	284,7		1 189,9
Sisäinen liikevaihto		0,2	0,0	-0,2	
Liikevaihto	485,4	420,0	284,7	-0,2	1 189,9
Liikevoitto	-374,8	63,6	72,0	-12,8	-252,0
Operatiivinen liikevoitto	52,4	55,7	81,5	-7,2	182,4
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	1,0	0,2			1,2
Rahoitustuotot				11,1	11,1
Rahoituskulut				-26,7	-26,7
Tulos ennen veroja					-266,4
Segmentin varat	744,8	264,0	590,9	52,4	1 652,1

Sanoman segmentit 1.1.–30.9.2016

milj. euroa	Media BeNe	Media Finland	Learning	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Konserni
Ulkoisen liikevaihto	557,9	428,2	254,6	0,2	1 241,0
Sisäinen liikevaihto		0,3	0,0	-0,3	
Liikevaihto	557,9	428,5	254,6	0,0	1 241,0
Liikevoitto	89,3	37,2	101,4	-8,2	219,8
Operatiivinen liikevoitto	58,8	40,3	80,6	-13,2	166,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,3	0,2	-0,4		-0,4
Rahoitustuotot				10,6	10,6
Rahoituskulut				-34,4	-34,4
Tulos ennen veroja					195,6
Segmentin varat	1 719,3	297,6	572,3	50,2	2 639,4

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
Kirjanpitoarvo kauden alussa	57,8	69,4	69,4
Lisäykset	7,3	6,0	8,4
Liiketoimintojen hankinta	0,0	0,5	0,5
Vähennykset	-1,0	-1,1	-1,3
Liiketoimintojen myynti	-2,3	-2,6	-2,6
Tilikauden poistot	-10,7	-12,6	-16,8
Tilikauden arvonalentumiset	-0,6		0,0
Kurssierot ja muut muutokset	0,9	0,2	0,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	51,5	59,9	57,8

Konsernilla ei ollut aineellisten hyödykkeiden ostositoumuksia katsauskauden päättyessä eikä vertailukaudella.

Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna) olivat katsauskauden päättyessä 26,6 milj. euroa (2016: 161,5).

Yritysostojen vaikutus konsernitaseeseen

milj. euroa	1-9/2017	1-12/2016
Hankintahinta	11,0	27,2
Määräysvallattomien omistajien osuus perustuen suhteelliseen osuuteen hankitun omaisuuden nettovarallisuudesta		0,0
Aiempi omistusosuus käypään arvoon arvostettuna		2,2
Hankitun omaisuuden käypä arvo	-3,6	-11,6
Kirjattu omaan pääomaan	-6,6	-1,9
Yritysostoista syntynyt liikearvo	0,8	15,9

Tammi-syyskuussa 2017 Sanoma investoi 11,0 milj. euroa yritys- ja liiketoimintaostoihin. Yksittäisten hankintojen vaikutukset konsernin varoihin ja velkoihin eivät olleet merkittäviä. Yritys- ja liiketoimintaostoja on kuvattu kappaleessa Investoinnit, yritysostot ja yritysmyynnit sivulla 8.

SBS:n myynnin vaikutus konsernitaseeseen

milj. euroa	30.9.2017
Aineelliset hyödykkeet	2,6
Liiketarvo	715,5
Muut aineettomat hyödykkeet	200,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	38,3
Rahavarat	25,8
Varat yhteensä	982,5
Laskennalliset verovelat	18,1
Rahoitusvelat	46,0
Ostovelat ja muut velat	112,4
Velat yhteensä	176,6
Vähemmistöosuuden muutos	117,2
Nettovarot	688,7
Myyntihinta	237,1
Myyntiin liittyvät kulut	-5,6
Myyntitappio	457,2

SBS:n myynnin rahavirtavaikutus

milj. euroa	
Myyntihinta	237,1
Myyntiin liittyvät kulut	-5,6
Myyntien toimintojen rahavarat	-25,8
SBS:n myynnin rahavirtavaikutus	205,6

Muiden myyntien liiketoimintojen rahavirtavaikutus 30.9.2017 oli 32,1 milj. euroa.

Vastuusitoumukset

milj. euroa	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset			
Kiinnitykset		9,7	
Pantit	1,5	2,4	2,4
Muut	24,8	25,0	25,0
Yhteensä	26,3	37,1	27,4
Muut vastuut			
Vastuut muista vuokrasopimuksista	264,4	294,3	298,2
Rojaltit	8,9	17,6	14,6
Muut vastuut	50,3	42,5	71,2
Yhteensä	323,6	354,5	384,0
Yhteensä	349,8	391,6	411,4

Hybridilainan korot

Sanoma laski liikkeeseen 100 milj. euron hybridilainan 12.12.2013. Sanoma lunasti hybridilainan takaisin 12. joulukuuta 2016 lainaehtojen mukaisesti koko pääoman osalta. Vertailukaudella hybridilainan maksamaton korko oli 5,8 milj. euroa.

Johdannaissopimukset

milj. euroa	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
Käyvät arvot			
Korkojohdannaiset (sis. kertyneet korot)			
Koronvaihtosopimukset	-0,1	-0,8	-0,4
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset	-0,3	3,5	6,3
Nimellisarvot			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	100,0	200,0	100,0
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset	94,8	100,6	82,1

Terminien käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan. Koronvaihtosopimusten käypä arvo lasketaan arvioitujen tulevien rahavirtojen nykyarvona.

Keskeiset valuuttakurssit

	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Kauden keskimurssi			
EUR/PLN (Puolan zloty)	4,27	4,36	4,36
EUR/SEK (Ruotsin kruunu)	9,58	9,37	9,47
EUR/USD (Yhdysvaltain dollari)	1,11	1,12	1,11
Kauden päätöskurssi	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
EUR/PLN (Puolan zloty)	4,30	4,32	4,41
EUR/SEK (Ruotsin kruunu)	9,65	9,62	9,55
EUR/USD (Yhdysvaltain dollari)	1,18	1,12	1,05

Tammi-syyskuun 2017 osavuositarkastuksen webcast-tilaisuus

Analytikoille ja sijoittajille järjestetään englanninkielinen webcast-tilaisuus 25.10.2017 klo 11.00 Sanomatalossa, Töölönlahdenkatu 2, 9. krs. Konsernin tuloksen esittelevät toimitusjohtaja Susan Duinhoven ja talousjohtaja ja operatiivinen johtaja Markus Holm. Ilmoittautuminen Sanomatalon tilaisuuteen osoitteeseen ir@sanoma.com.

Medialla on mahdollisuus haastatteluihin sijoittajatilaisuuden jälkeen. Haastattelupyynnöt pyydetään lähettämään viestintäjohtaja Marcus Wiklundille osoitteeseen marcus.wiklund@sanoma.com.

Tilaisuutta voi seurata Sanoman verkkosivuilla osoitteessa www.sanoma.com/fi/sijoittajat sekä suorana että tilaisuuden jälkeen tallenteena. Esitysmateriaalit ovat saatavilla Sanoman verkkosivuilla tuloksen julkistamisen jälkeen.

Sijoittajien webcastiin voi osallistua puhelimitse ilmoittautumalla osoitteeseen ir@sanoma.com. Puhelun tunnus ja puhelinnumerot toimitetaan erikseen ilmoittautuneille.

Taloudellinen raportointi 2018

Sanoma julkistaa vuoden 2017 tilinpäätöstiedotteen 8.2.2018 noin klo 8:30. Osavuositarkastukset ja puolivuositarkastus julkistetaan vuonna 2018 seuraavasti:

- tammi-maaliskuun osavuositarkastus 27.4.2018 noin kello 8:30
- tammi-kesäkuun puolivuositarkastus 24.7.2018 noin kello 8:30
- tammi-syyskuun osavuositarkastus 24.10.2018 noin kello 8:30

Lisätietoja

Sijoittajasuhteet, Kaisa Uurasmaa, puh. 040 560 5601

Sanoma.com

Sanoma

Sanoma on median ja oppimisen edelläkävijä, jolla on päivittäin vaikutus miljoonien ihmisten elämään. Tarjoamme kuluttajille merkityksellistä sisältöä, yritysasiakkaillemme ainutlaatuisia markkinointiratkaisuja ja autamme opettajia kehittämään jokaisen lapsen taitoja.

Sanoma toimii Suomessa, Hollannissa, Belgiassa, Puolassa ja Ruotsissa. Vuonna 2016 liikevaihtomme oli 1,6 miljardia euroa ja työllistimme yli 5 000 ammattilaista. Sanoman osake on listattu Nasdaq Helsingissä.