

2016

Q2

# Osavuosi- katsaus

sanoma

Sanoma Oyj — PL 60, 00089 Sanoma  
puh. 0105 1999 — [www.sanoma.com](http://www.sanoma.com) — Y-tunnus 1524361-1 — Kotipaikka Helsinki

## Sanoman osavuositarkastus 1.1.–30.6.2016:

# Hyvä kehitys jatkui toisella vuosineljänneksellä

Sanoma Oyj, Pörssitiedote, 27.7.2016 klo 8.30

### Toinen vuosineljännes

- Liikevaihto oli 449,8 milj. euroa (2015: 468,8).
- Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu Sanoman liikevaihto kasvoi 1,7 %.
- Operatiivinen liikevoitto oli 86,9 milj. euroa (2015: 49,4).
- Liikevoittoon sisältyi 54,8 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: -40,3). Ne liittyivät pääasiassa etuusperusteisten eläkejärjestelyjen korvaamiseen maksuperusteisella eläkejärjestelyllä Hollannissa. Vertailukaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuivat pääasiassa aikakauslehtien alaskirjauksesta Belgiassa ja rakennejärjestelykustannuksista.
- Liikevoitto oli 141,7 milj. euroa (2015: 9,2).
- Osakekohtainen tulos oli 0,57 euroa (2015: -0,12).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,33 euroa (2015: 0,13).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 9,2 milj. euroa (2015: -40,6).

### Ensimmäinen vuosipuolisko

- Liikevaihto oli 802,9 milj. euroa (2015: 848,9).
- Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu Sanoman liikevaihto kasvoi 1,0 %.
- Operatiivinen liikevoitto oli 88,8 milj. euroa (2015: 29,6).
- Liikevoittoon sisältyi 56,0 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: -31,4). Ne liittyivät pääasiassa etuusperusteisten eläkejärjestelyjen korvaamiseen maksuperusteisella eläkejärjestelyllä Hollannissa. Vertailukaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuivat pääasiassa myyntivoitoista ja tappioista, rakennejärjestelykustannuksista ja aikakauslehtien alaskirjauksesta Belgiassa.
- Liikevoitto oli 144,7 milj. euroa (2015: -1,8).
- Osakekohtainen tulos oli 0,57 euroa (2015: -0,18).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,29 euroa (2015: -0,02).
- Liiketoiminnan rahavirta oli -46,9 milj. euroa (2015: -113,7).

### Näkymät (ennallaan 14.7.2016 julkaistuista muuttuneista näkymistä)

Vuonna 2016 Sanoma odottaa konsernin rakennemuutoksilla oikaistun liikevaihdon kehityksen paranevan edellisvuoteen verrattuna (2015: -3,4 %). Operatiivisen liikevoittoprosentin odotetaan olevan noin 9 %.

**Avainlukuja (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)**

milj. euroa	4-6/ 2016	4-6/ 2015	Muutos %	1-6/ 2016	1-6/ 2015	Muutos %	1-12/ 2015
Liikevaihto	<b>449,8</b>	468,8	-4,1	<b>802,9</b>	848,9	-5,4	1 716,6
Operatiivinen liikevoitto	<b>86,9</b>	49,4	75,8	<b>88,8</b>	29,6	200,0	83,2
% liikevaihdosta	<b>19,3</b>	10,5		<b>11,1</b>	3,5		4,8
Liikevoitto	<b>141,7</b>	9,2		<b>144,7</b>	-1,8		-123,6
Tilikauden tulos	<b>97,3</b>	-14,9		<b>97,9</b>	-23,2		-158,0
Liiketoiminnan rahavirta	<b>9,2</b>	-40,6		<b>-46,9</b>	-113,7		25,2
Käyttöomaisuusinvestoinnit *	<b>9,6</b>	18,3	-47,3	<b>15,3</b>	30,3	-49,4	54,7
% liikevaihdosta	<b>2,1</b>	3,9		<b>1,9</b>	3,6		3,2
Oman pääoman tuotto (ROE), % **				<b>-3,4</b>	-5,8		-13,6
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), % **				<b>1,2</b>	-0,4		-5,3
Omavaraisuusaste, %				<b>41,7</b>	41,9		39,5
Nettovelkaantumisaste, %				<b>79,3</b>	78,1		77,8
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				<b>5 467</b>	7 005	-22,0	6 116
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				<b>5 491</b>	7 021	-21,8	6 776
Tulos/osake, euroa	<b>0,57</b>	-0,12		<b>0,57</b>	-0,18		-0,91
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	<b>0,06</b>	-0,25		<b>-0,29</b>	-0,70		0,16
Oma pääoma/osake, euroa				<b>4,87</b>	5,45	-10,6	4,59

\* Sisältäen rahoitusleasingit.

\*\* Liukuva 12 kk.

Sanoma esittää tiettyjä 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 määriteltyihin tunnuslukuihin.

Vuoden 2016 ensimmäisestä neljänneksestä lähtien Sanoma on uudelleennimennyt aiemmin käyttämänsä "ilman kertaluonteisia eriä" ei-IFRS-tunnuslukunsa "operatiivinen" tunnusluvulla. Operatiivisista tunnusluvuista on oikaistu tiettyjä varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomia tai kauden rahavirtaan vaikuttamattomia arvostuseriä, joilla on vaikutusta vertailukelpoisuuteen. Vaihtoehtoisista tunnusluvuista on lisätietoja sivulla 8.

**Orgaaninen kasvu, %**

	4-6/2016 vs. 4-6/2015	1-6/2016 vs. 1-6/2015	1-12/2015 vs. 1-12/2014
Media BeNe	<b>+2,6</b>	<b>+3,0</b>	-1,4
Media Finland	<b>+2,2</b>	<b>+0,7</b>	-4,1
Learning	<b>-0,9</b>	<b>-4,2</b>	-4,0
<b>Konserni</b>	<b>+1,7</b>	<b>+1,0</b>	-3,4

## Toimitusjohtaja Susan Duinhoven

”Sanoman hyvä kehitys jatkui toisella neljänneksellä. Orgaaninen liikevaihto kasvoi 1,7 prosenttia, mikä on erittäin tyydyttävä saavutus edelleen haasteellisissa markkinaolosuhteissa. Media Finlandin mainosmyynnin kasvun ja tiukan kulukurin myötä tuloksemme parani merkittävästi.

Media Finland oli suurin yksittäinen syy kannattavuuden parantumiseen. Sekä kuluttajamyynni että mainosmyynni kasvoivat edellisvuoteen verrattuna. Televisio- ja radiotoiminnoissa erittäin hyvä kehitys jatkui. Molempien markkinaosuudet kasvoivat myös toisella neljänneksellä. Televisiokanavien katsojaosuus nousi 31,1 prosentista 36,6 prosenttiin ja radiomyynni kasvoi 30 prosenttia toisella neljänneksellä.

Myynnin hyvän kehityksen lisäksi Media Finlandin kannattavuutta tukivat operatiiviset parannukset ja kustannussäästöt. Media Finlandin Suunta-muutosohjelman suunnittelu on nyt saatu päätökseen, ja ohjelman eri osat käynnistyvät aikataulujensa mukaisesti. Organisaatorakennetta muutettiin toisella neljänneksellä ohjelman toteuttamista varten.

Myös Media BeNen operatiivinen tuloskehitys oli toisella neljänneksellä hyvä. Orgaaninen liikevaihto kasvoi 2,6 prosenttia, ja kannattavuus parani. Printti- ja verkkobrändien kehitys oli erityisen myönteistä. Vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi ja kannattavuus parani vahvasti. Hollannissa maksuttomien televisiokanavien reaaliaikaiseen katseluun käytetty aika pieneni toisella neljänneksellä. Kesäkuussa julkisen palvelun kanavilla televisoidut jalkapallon EM-kilpailut heikensivät odotetusti SBS:n katsojaosuuksia.

Sanoma Learningin vakaa kehitys jatkui. Myynni pieneni hieman toisella neljänneksellä pääasiassa Puolan lainsäädäntöön perustuvan markkinamuutoksen seurauksena. Kannattavuus parani edellisvuoteen verrattuna muun muassa poistoajkojen muutoksen ja neljänneksen välisten ajoituserojen myötä. Sanoma Learning osti belgialaisen De Boeck -yhtiön, joka sisältyy Sanoman tuloslaskelmaan 1.7.2016 alkaen. Onnistunut yrityskauppa vahvistaa markkinajohtajuuttamme Belgiassa, ja yhdistäminen luo synergiaetuja.

Tuloskehityksemme oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla vahvaa, ja oletamme markkinoiden kehityksen jatkuvan samansuuntaisena vuoden toisella puoliskolla. Tämän vuoksi paransimme näkymiämme vuodelle 2016. Olemme tietysti edelleen alttiita yleisen taloustilanteen ja mainosmarkkinoiden jatkuvalle epävarmuudelle, mutta teemme määrätietoisesti töitä kaikissa liiketoiminnoissamme ja uskomme hyvän kehityksen jatkuvan myös loppuvuonna 2016.”

## Näkymät (ennallaan 14.7.2016 julkaistuista muuttuneista näkymistä)

Vuonna 2016 Sanoma odottaa konsernin rakennemuutoksilla oikaistun liikevaihdon kehityksen paranevan edellisvuoteen verrattuna (2015: -3,4 %). Operatiivisen liikevoittoprosentin odotetaan olevan noin 9 %.

## Liikevaihto

### Toinen vuosineljännes

Sanoman liikevaihto laski 4,1 % ja oli 449,8 milj. euroa (2015: 468,8). Ydintoimintoihin kuulumattomien liiketoimintojen myynnillä oli merkittävä vaikutus liikevaihtoon. Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto kasvoi 1,7 prosenttia toisella neljänneksellä.

Muun kuin printtimedian myynni kasvoi 8,6 % ja oli 163,3 milj. euroa (2015: 150,4).

Mainosmyynni ilman konsernirakenteen muutoksia laski 2,9 % ja oli 156,5 milj. euroa (2015: 161,2). Levikkimyynti laski 5,9 % ja oli 137,1 milj. euroa (2015: 145,6). Learningin liikevaihto laski 0,8 % ja oli 97,1 milj. euroa (2015: 97,9). Muu myynni laski 7,7 % ja oli 59,1 milj. euroa (2015: 64,1).

### Ensimmäinen vuosipuolisko

Sanoman liikevaihto laski 5,4 % ja oli 802,9 milj. euroa (2015: 848,9) ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Ydintoimintoihin kuulumattomien liiketoimintojen myynnillä oli merkittävä vaikutus liikevaihtoon. Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto kasvoi 1,0 %.

Muun kuin printtimedian myynni kasvoi 8,6 % ja oli 300,3 milj. euroa (2015: 276,6).

Mainosmyynni ilman konsernirakenteen muutoksia laski 2,2 % ja oli 290,8 milj. euroa (2015: 297,2). Levikkimyynti laski 7,9 % ja oli 273,8 milj. euroa

(2015: 297,3). Learningin liikevaihto laski 4,0 % ja oli 130,0 milj. euroa (2015: 135,3). Muu myynti laski 8,9 % ja oli 108,4 milj. euroa (2015: 119,0).

### Konsernin liikevaihto maittain, %

	4-6/2016	4-6/2015	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015
Hollanti	<b>48,5</b>	45,3	<b>48,2</b>	44,6	44,5
Suomi	<b>38,6</b>	37,5	<b>39,9</b>	38,7	37,1
Belgia	<b>9,4</b>	12,5	<b>8,8</b>	12,4	11,5
Muu	<b>3,4</b>	4,7	<b>3,1</b>	4,3	6,9
<b>Yhteensä</b>	<b>100,0</b>	100,0	<b>100,0</b>	100,0	100,0

### Konsernin liikevaihto myyntilajeittain, %

	4-6/2016	4-6/2015	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015
Mainosmyynti	<b>34,8</b>	34,4	<b>36,2</b>	35,0	34,8
Tilausmyynti	<b>21,2</b>	20,4	<b>23,7</b>	23,1	22,6
Irtonumeromyynti	<b>9,2</b>	10,6	<b>10,4</b>	11,9	11,4
Oppiminen	<b>21,6</b>	20,9	<b>16,2</b>	15,9	16,3
Muu	<b>13,1</b>	13,7	<b>13,5</b>	14,0	14,8
<b>Yhteensä</b>	<b>100,0</b>	100,0	<b>100,0</b>	100,0	100,0

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

### Tulos

#### Toinen vuosineljännes

Sanoman operatiivinen liikevoitto oli 86,9 milj. euroa (2015: 49,4). Kustannussäästöt ja Media Finlandin mainosmyynnin kasvu paransivat kannattavuutta.

Operatiivinen liikevoittoprosentti oli 19,3 % liikevaihdosta (2015: 10,5 %).

Konsernin kokonaiskulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä laskivat toisella neljänneksellä 13,7 %. Vertailukelpoiset materiaali- ja palvelukulut laskivat 6,5 %, ja kiinteät kulut laskivat 18,3 %. Paperikulut laskivat 24,6 %, kuljetus- ja jakelupalvelukulut laskivat 6,6 % ja työsuhte-etuuksista aiheutuvat kulut laskivat 18,7 %.

Liikevoitto sisälsi 54,8 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: -40,3). Ne liittyivät pääasiassa etuusperusteisten eläkejärjestelyjen korvaamiseen maksuperusteisella eläkejärjestelyllä Hollannissa sekä arvonalentumisiin ja rakennejärjestelykustannuksiin. Sanoma siirtyi Hollannissa etuusperusteisista eläkejärjestelyistä kollektiiviseen maksuperusteiseen eläkejärjestelmään. Muutos pienentää Sanoman eläkevastuita vähennettynä sovituilla velvoitteilla, ja sillä on 70,6 milj. euron vaikutus liikevoittoon ja 53 milj. euron vaikutus nettotulokseen. Muutos on kirjattu IAS 19 -standardin mukaisesti ja käsitellään vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä. Vertailukaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttavat

erät koostuivat pääasiassa belgialaisten aikakauslehtien myyntihintaan liittyneestä alaskirjauksesta ja rakennejärjestelykustannuksista.

Sanoman nettoraahoituserät olivat -8,6 milj. euroa (2015: -9,4). Toisen neljänneksen tulos ennen veroja oli 133,0 milj. euroa (2015: 1,1). Osakekohtainen tulos oli 0,57 euroa (2015: -0,12). Osakekohtainen tulos parani operatiivisen tuloksen ja Hollannin etuuspoijaisten eläkejärjestelyjen muutoksen myötä. Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,33 euroa (2015: 0,13).

### Ensimmäinen vuosipuolisko

Sanoman operatiivinen liikevoitto oli 88,8 milj. euroa (2015: 29,6). Kustannussäästöt ja Media Finlandin mainosmyynnin kasvu paransivat kannattavuutta.

Operatiivinen liikevoittoprosentti oli 11,1 % liikevaihdosta (2015: 3,5 %).

Konsernin kokonaiskulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä laskivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla 13,9 %. Materiaali- ja palvelukulut laskivat 8,6 %, ja kiinteät kulut laskivat 17,1 %. Paperikulut laskivat 29,3 %, kuljetus- ja jakelupalvelukulut laskivat 6,1 % ja työsuhte-etuksista aiheutuvat kulut laskivat 17,6 %.

Ensimmäisen vuosipuoliskon liikevoitto sisälsi 56,0 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: -31,4). Ne liittyivät pääasiassa Hollannin etuuspoijaisten eläkejärjestelyjen muutokseen. Vertailukaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuivat pääasiassa myyntivoitoista ja tappioista, rakennejärjestelykustannuksista ja aikakauslehtien myyntihintaan liittyneestä alaskirjauksesta Belgiassa.

Sanoman nettoraahoituserät olivat -16,6 milj. euroa (2015: -11,6). Toisen neljänneksen tulos ennen veroja oli 128,1 milj. euroa (2015: -12,2). Osakekohtainen tulos oli 0,57 euroa (2015: -0,18). Osakekohtainen tulos parani operatiivisen tuloksen ja Hollannin etuuspoijaisten eläkejärjestelyjen muutoksen myötä. Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,29 euroa (2015: -0,02).

### Tase ja rahoitusasema

Kesäkuun 2016 lopussa Sanoman konsernitase oli 2 773,0 milj. euroa (2015: 2 990,4). Lasku johtui pääasiassa yritysmyynneistä ja liikearvon

arvonalentumisista vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä.

Tammi-kesäkuussa konsernin liiketoiminnan rahavirta nousi -46,9 milj. euroon (2015: -113,7) kannattavuuden paranemisen seurauksena. Liiketoiminnan osakekohtainen rahavirta oli -0,29 euroa (2015: -0,70).

Sanoman omavaraisuusaste oli 41,7 % (2015: 41,9 %) kesäkuun 2016 lopussa. Oman pääoman tuotto (ROE) oli -3,4 %, ja sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli 1,2 %. Oma pääoma oli 1 078,2 milj. euroa (2015: 1 191,1). Osakekohtainen oma pääoma oli 4,87 euroa (2015: 5,45). Korolliset velat laskivat 907,0 milj. euroon (2015: 1 001,7). Korollinen nettovelka oli 854,9 milj. euroa (2015: 930,4).

Helmikuussa 2016 Sanoma allekirjoitti 500 milj. euron syndikoidun luottolimiittisopimuksen.

Luottolimiittisopimus on neljävuotinen, ja siinä on yhden vuoden jatkomahdollisuus. Sopimuksen marginaali riippuu yhtiön velkaantuneisuudesta. Lähtömarginaali on 1,75 % yli Euriborin.

Toukokuussa 2016 Sanoma sai päätökseen 200 milj. euron takaisinostotarjouksen vuonna 2017 erääntyvästä joukkovelkakirjalainastaan ja laski liikkeelle 200 milj. euron 3,5-vuotisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan.

Maaliskuussa 2012 Sanoma laski liikkeelle viiden vuoden vakuudettoman 400 milj. euron joukkovelkakirjalainan. Koska joukkovelkakirjalaina erääntyy 20.3.2017, jäljellä oleva 200 milj. euron joukkovelkakirjalaina luokitellaan kesäkuun 2016 lopussa lyhytaikaiseksi velaksi.

Joulukuussa 2013 Sanoma laski liikkeelle 100 milj. euron hybridilainan eli pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan. Hybridilainan tuotoilla vähennettiin velkaa. Lainan liikkeellelaskupäivä oli 12.12.2013, ja lainan kuponkikorko on 7,25 % vuodessa. Lainalla ei ole erääntymispäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa se takaisin kolmen vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Sanoman tavoitteena on käyttää takaisinlunastusoikeutta joulukuussa 2016 ja uudelleenrahoittaa hybridilainan etuoikeutetulla velalla ja liiketoiminnan rahavirralla.

## Investoinnit, yritysostot ja yritysmyyntit

Investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen (mukaan lukien rahoitusleasingsopimukset) tammi-kesäkuussa 2016 olivat 15,3 milj. euroa (2015: 30,3). Investoinnit liittyivät pääasiassa digitaaliseen liiketoimintaan ja tietojärjestelmiin.

Huhtikuussa 2014 Sanoma ilmoitti myyvänsä Kaakkois-Suomessa julkaistavia sanomalehtiä kustantavan Sanoma Lehtimedian ja paikallisten painoyhtiöiden enemmistöosuuden. Yritysjärjestelyn ensimmäinen vaihe saatiin päätökseen tammikuussa 2015, ja yhtiö siirtyi kokonaisuudessaan Länsi-Savon omistukseen viiden vuoden kuluessa. Sanoma kirjasi kaupasta 3,5 milj. euron myyntivoiton vuonna 2015.

Helmikuussa 2015 Sanoma osti 51 % ja marraskuussa 20 % osuuden hollantilaisesta sosiaalisen median tuotantoyhtiöstä Social Influencer B.V.:stä

Maaliskuussa 2015 Sanoma nosti omistusosuutensa suomalaisessa Mobiilimarkkinointi Routa -yhtiössä 25 prosentista 51 prosenttiin.

Huhtikuussa 2015 Sanoma myi 33,3 % osuutensa Delovoi Standardista. Delovoi Standard julkaisee Venäjän johtavaa päivittäistä taloussanomalehteä Vedomostia. Lisäksi Sanoma myi United Pressin omistamat lehdet ja 50 %:n osuutensa Viadeosta. Sanoma kirjasi kaupoista 6,6 milj. euron myyntitappion valuuttakurssimuutoksella tarkistettuna.

Toukokuussa 2015 Sanoma ilmoitti myyvänsä kolme aikakauslehteä Belgiassa. Kauppa saatiin päätökseen syyskuussa. Sanoma kirjasi kaupasta 12,2 milj. euron myyntitappion.

Lokakuussa 2015 Sanoma Media Finlandiin kuuluva Oikotie hankki Jokakoti.fi palvelun sekä Jokakoti Oy:n koko osakekannan.

Marraskuussa 2015 Sanoma myi enemmistöosuutensa suomalaisesta kirjapainoyhtiöstä Bookwellista. Sanoma kirjasi kaupasta 3,9 milj. euron myyntitappion.

Marras- ja joulukuussa 2015 Sanoma Media Belgium myi belgialaiset aikakauslehdet Moustiquen, Télé Pocketin ja Bloemschikkenin. Sanoma kirjasi kaupoista yhteensä 2,5 milj. euron myyntivoiton.

Joulukuussa 2015 Sanoma myi Hämeen Painon ja siihen kuuluvat kiinteistöt DA-Design Oy:lle. Sanoma kirjasi kaupasta 6,7 milj. euron myyntitappion.

Joulukuussa 2015 Sanoma myi 50 % osuutensa Fashion Pressistä sekä muut jäljellä olevat liiketoimintonsa Venäjällä (jäljellä olevat United Pressin liiketoiminnot sekä 50 % osuuden Mondadori Independent Mediasta). Maaliskuussa 2016 Sanoma sai päätökseen Venäjän jäljellä olevien liiketoimintojen myynnin.

Tammikuussa 2016 Sanoma hankki 80 % osuuden suomalaisesta oppimispalveluita tuottavasta TutorHouse-yhtiöstä.

Tammikuussa 2016 Sanoma myi suomalaisen AAC Global -kielipalveluyhtiön.

Helmikuussa 2016 Sanoma myi hollantilaisen autojen luokiteltuihin ilmoituksiin erikoistuneen Autotrader.nl:n AutoScout24:lle. Sanoma kirjasi kaupasta 13,3 milj. euron suuruisen myyntivoiton.

Kesäkuussa 2016 Sanoma osti ostohyvitys- eli cashback-markkinointiin erikoistuneet Scoupy- ja Kortingsleuk.nl-yritykset Hollannissa.

Kesäkuussa 2016 Sanoma osti belgialaisen oppimateriaalikustantajan De Boeckin Ergon Capital Partnersilta.

## Sanoman taloudellisessa raportoinnissa käytettävät vaihtoehtoiset tunnusluvut

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) uudet ohjeet vaihtoehtoisista tunnusluvuista \*) tulevat voimaan tilikaudelle 2016. Tämän mukaisesti Sanoma julkaisee selostuksen käyttämiensä vaihtoehtoisten tunnuslukujen käytöstä, käytettyjen tunnuslukujen määritelmät sekä niiden täsmäytykset IFRS-tilinpäätöslukuihin.

Sanoma esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvaamaan liiketoimintojensa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määritelyihin tunnuslukuihin.

Vuoden 2016 ensimmäisestä neljänneksestä lähtien Sanoma uudelleennimeää aiemmin käyttämänsä "ilman kertaluonteisia eriä" ei-IFRS-tunnuslukunsa "operatiivinen" tunnusluvuilla. Operatiivisista tunnusluvuista on oikaistu tiettyjä varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomia tai kauden rahavirtaan vaikuttamattomia arvostuseriä, joilla on vaikutusta vertailukelpoisuuteen.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja Sanoman käyttämät vaihtoehtoiset tunnusluvut on määritelty seuraavasti:

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:

Myyntivoitot/-tappiot, rakennejärjestelykulut ja arvonalentumiset, jotka ylittävät 1 milj. euroa

Korollinen nettovelka:

Korolliset velat – rahavarat.

Korollisen nettovelan täsmäytyslaskelma on esitetty sivulla 10.

Konsernin rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihdon kasvu (organinen kasvu):

Liikevaihdon kasvu yritysmyyneillä ja -ostoilla oikaistuna.

Operatiivinen liikevoitto:

Liikevoitto – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Operatiivisen liikevoiton täsmäytyslaskelma on esitetty sivulla 9.

Operatiivinen osakekohtainen tulos:

[Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos – verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät] / Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin

Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen täsmäytyslaskelma on esitetty sivulla 10.

Edellä kuvattujen vaihtoehtoisten tunnuslukujen lisäksi Sanoma raportoi myös muita tunnuslukuja, joita ei ole määritelty IFRS-tilinpäätösnormistossa. Näiden tunnuslukujen määritelmässä tai nimissä ei ole tapahtunut muutoksia, ja ne on julkaistu vuoden 2015 tilinpäätöksessä.

\*) Vaihtoehtoinen tunnusluku = taloudellinen tunnusluku, joka on muu kuin IFRS-normistossa määritelty tai nimetty taloudellinen tunnusluku



**Operatiivisen liikevoiton muodostuminen**

milj. euroa	4-6/ 2016	4-6/ 2015	1-6/ 2016	1-6/ 2015	1-12/ 2015
<b>Liikevoitto</b>	<b>147,1</b>	9,2	<b>144,7</b>	-1,8	-123,6
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>					
<b>Media BeNe</b>					
Arvon alentumiset	<b>-8,1</b>		<b>-8,1</b>	-1,3	-78,2
Myyntivoitot/ -tappiot**		-13,8	<b>13,3</b>	-13,8	-9,9
Rakennajärjestelykulut	<b>-3,6</b>	-14,9	<b>-13,0</b>	-16,7	-34,3
Muut					
Hollannin etuus pohjaisen eläkejärjestelyn muutos maksupohjaiseksi	<b>36,1</b>		<b>36,1</b>		
<b>Media Finland</b>					
Myyntivoitot/ -tappiot	<b>-0,2</b>	1,7	<b>-0,2</b>	16,8	-2,5
Rakennajärjestelykulut	<b>-1,4</b>	-0,9	<b>-2,3</b>	-0,9	-18,4
<b>Learning</b>					
Rakennajärjestelykulut	<b>-0,1</b>	-0,9	<b>-0,3</b>	-1,1	-11,5
Muut					
Hollannin etuus pohjaisen eläkejärjestelyn muutos maksupohjaiseksi	<b>22,8</b>		<b>22,8</b>		
<b>Muut yhtiöt</b>					
Myyntivoitot/ -tappiot*		-6,8	<b>2,8</b>	-6,8	-48,5
Rakennajärjestelykulut	<b>-2,5</b>	-4,6	<b>-6,9</b>	-7,8	-3,6
Muut					
Hollannin etuus pohjaisen eläkejärjestelyn muutos maksupohjaiseksi	<b>11,7</b>		<b>11,7</b>		
<b>LIIKEVOITON VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT</b>	<b>54,8</b>	-40,3	<b>56,0</b>	-31,4	-206,9
<b>OPERATIIVINEN LIIKEVOITTO</b>	<b>86,9</b>	49,4	<b>88,8</b>	29,6	83,2
<b>Media Finland</b>					
Aiemmin omistetun osuuden arvostaminen käypään arvoon (Mobiilimarkkinointi Routa)		1,9		1,9	1,9
<b>Media BeNe</b>					
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien sijoitusten arvonalentuminen					-1,8
<b>OSAKKUUSYHTIÖTULOSSIIN SISÄLTÄVÄT VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT</b>		1,9		1,9	0,1
Rakennajärjestelykulut (leasing-sopimuksen purkautuminen)				5,5	5,5
Lainan arvonalentuminen					-1,4
<b>RAHOITUSTUOTTOJEN JA -KULUJEN VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT</b>				5,5	4,1

\* -38,0 milj. euron alaskirjaus ja muuntoerojen tuloutus liittyen pääomaosuusmenetelmällä käsiteltäviin sijoituksiin (Venäjä ja Ukraina) sisältyy tuloslaskelman riville osuus yhteisyritysten tuloksista.

\*\* Vuoden 2015 toisella kvartaalilla -31,2 milj. euroa ja vuonna 2015 -35,4 milj. euroa myyntitappioista sisältyy 'Muut yhtiöt' -lukuun.

## Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	4-6 2016	4-6 2015	1-6/ 2016	1-6/ 2015	1-12/ 2015
<b>EMOYHTIÖN OMISTAJILLE KUULUVA TULOS</b>	<b>94,2</b>	-17,9	94,8	-26,2	-142,9
Verovaiikutuksella oikaistu hybridilainan korko	-1,4	-1,4	-2,9	-2,9	-5,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttava erät	-39,6	40,2	-45,1	25,8	169,3
<b>OPERATIIVINEN EMOYHTIÖN OMISTAJILLE KUULUVA TULOS</b>	<b>53,1</b>	20,9	46,9	-3,3	20,6
Oikaistu osakemäärä keskimäärin	<b>162 333 596</b>	162 812 093	162 249 301	162 812 093	162 721 764
<b>Operatiivinen osakekohtainen tulos</b>	<b>0,33</b>	0,13	0,29	-0,02	0,13

## Korollisen nettovelan muodostuminen

milj. euroa	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	<b>282,4</b>	493,8	507,4
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	<b>624,6</b>	507,8	392,3
Rahavarat	<b>-52,0</b>	-71,3	-98,5
<b>Korollinen nettovelka</b>	<b>854,9</b>	930,4	801,2

## Consumer Media

Consumer Media -segmentti sisältää kaksi strategista liiketoimintayksikköä: Media BeNe ja Media Finland.

### Consumer Media -segmentin liikevaihto myyntilajeittain, %

	4-6/2016	4-6/2015	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015
Mainonta	<b>44,4</b>	44,2	<b>43,2</b>	42,4	42,4
Tilaus	<b>27,1</b>	26,4	<b>28,3</b>	28,2	27,7
Irtonumerot	<b>11,8</b>	13,7	<b>12,4</b>	14,5	13,9
Muut	<b>16,8</b>	15,6	<b>16,1</b>	14,9	16,1
<b>Consumer Media -segmentti</b>	<b>100,0</b>	100,0	<b>100,0</b>	100,0	100,0

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

### Levikkimyyntien kasvu, % (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)

	4-6/2016 vs. 4-6/2015			1-6/2016 vs. 1-6/2015		
	Tilaus	Irtonumerot	Levikki	Tilaus	Irtonumerot	Levikki
Media BeNe	-7	-23	<b>-14</b>	-8	-21	<b>-14</b>
Media Finland	+7	+3	<b>+6</b>	+2	-7	<b>0</b>
josta aikakauslehdet ml. verkko	+9	n.a.	<b>+15</b>	0	-6	<b>0</b>
josta sanomalehdet ml. verkko	+5	-6	<b>+1</b>	+2	-7	<b>-1</b>
josta maksu-TV ja videopalvelu	+6	+2	<b>+6</b>	+9	-9	<b>+8</b>
<b>Consumer Media -segmentti</b>	<b>0</b>	<b>-16</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-17</b>	<b>-8</b>

### Mainosmyyntien kasvu, % (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)

	4-6/2016 vs. 4-6/2015			1-6/2016 vs. 1-6/2015		
	Printti	Digi-taalinen	Mainos-myynti	Printti	Digi-taalinen	Mainos-myynti
Media BeNe	-27	-2	<b>-6</b>	-33	0	<b>-6</b>
Media Finland	-5	+7	<b>+3</b>	-6	+12	<b>+5</b>
<b>Consumer Media -segmentti</b>	<b>-14</b>	<b>+2</b>	<b>-2</b>	<b>-16</b>	<b>+5</b>	<b>-1</b>

## Media BeNe

Sanoma Media BeNe sisältää Sanoman Hollannin ja Belgian kuluttajamediatoiminnot sekä hollantilaisen Aldipress-lehtijakeluyhtiön. Sanomalla on yksi Hollannin vahvimmista tuotevalikoimista. Yhtiöllä on vahvoja brändejä ja vahva markkina-asema kaikkialla mediassa: aikakauslehdissä, televisiossa, tapahtumissa, yritysjulkaisuissa, sähköisissä kauppapaikoissa ja sovelluksissa. Belgiassa Sanoma on maan johtava monikanavainen mediayhtiö, jonka tuotevalikoimaan kuuluu korkealaatuisia aikakauslehtiä sekä digitaalisen median toimintaa. Yhtiön tuotevalikoimassa on monia johtavia brändejä: AutoWeek, Donald Duck, Flair, Flow, Kieskeurig.nl, Libelle, LINDA., Margriet, NU.nl, Schoolbank.nl, Startpagina.nl, Tina, VIVA ja VTWonen. Hollannissa Sanomalla on neljä maksutonta TV-kanavaa: Net5, SBS6, SBS9 ja Veronica sekä verkossa toimiva videopalvelu KIJK.nl.

- Media BeNen rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto kasvoi 2,6 % toisella neljänneksellä. Belgiassa myydyt aikakauslehdet vaikuttivat raportoituun liikevaihtoon negatiivisesti.
- SBS-televisiotoimintojen katsojaosuus laski toisella neljänneksellä, kun jalkapallon EM-kilpailut televisioitiin julkisen palvelun kanavilla.
- Kannattavuus parani toisella neljänneksellä kustannustehokkuuden ja Hollannin printti- ja verkkotoimintojen myynnin kasvun seurauksena.

### Avainlukuja (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)

milj. euroa	4-6/ 2016	4-6/ 2015	Muutos %	1-6/ 2016	1-6/ 2015	Muutos %	1-12/ 2015
Liikevaihto	<b>202,6</b>	216,0	-6,2	<b>378,2</b>	405,5	-6,7	829,5
Digitaalinen	<b>82,3</b>	83,9	-2,0	<b>150,0</b>	151,0	-0,4	316,6
Painettu media	<b>92,1</b>	109,4	-15,9	<b>179,1</b>	215,0	-16,7	419,9
Muut	<b>28,1</b>	22,7	23,8	<b>48,7</b>	39,5	23,3	93,0
Operatiivinen liikevoitto *	<b>29,6</b>	27,1	9,4	<b>37,0</b>	32,9	12,6	63,9
% liikevaihdosta	<b>14,6</b>	12,5		<b>9,8</b>	8,1		7,7
Liikevoitto	<b>53,9</b>	29,6	82,3	<b>65,3</b>	32,3		-22,8
Käyttöomaisuusinvestoinnit	<b>2,4</b>	2,8	-15,9	<b>3,5</b>	5,0	-30,3	9,4
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				<b>1 781</b>	2 081	-14,4	2 020
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				<b>1 845</b>	2 189	-15,7	2 104

\* Operatiivisen liikevoiton muodostuminen esitetty erillisessä taulukossa sivulla 9.

**Toiminnalliset tunnusluvut, %**

	<b>1-6/ 2016</b>	<b>1-6/ 2015</b>	<b>1-12/ 2015</b>
<b>Hollannin TV-toiminnot</b>			
TV-kanavien osuus televisiomainonnasta	<b>23,7</b>	24,6	24,4
TV-kanavien valtakunnallinen katseluosuus (20-54 -vuotiaat)	<b>20,5</b>	20,5	21,2

**Toinen vuosineljännes**

Media BeNen liikevaihto laski 6,2 % ja oli 202,6 milj. euroa (2015: 216,0). Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto kasvoi 2,6 %.

Muun kuin printtimedian myynti kasvoi 4,9 % ja oli 99,0 milj. euroa (2015: 94,4).

Mainosmyynti laski 5,9 %. Mainosmyynti oli 41,7 % liikevaihdosta (2015: 41,6 %). Levikkimyynti laski 14,0 % ja oli 35,5 % liikevaihdosta (2015: 38,8 %). Aikakauslehtien myynti oli laskun pääasiallinen syy kummassakin liikevaihtoluokassa.

Sanoma arvioi Hollannin mainosmarkkinan kasvaneen huhti-kesäkuussa nettomääräisesti 8 % verkkomainonnassa (ml. haut) ja laskeneen 2 % televisiomainonnassa ja 7 % aikakauslehdissä. Sanoma arvioi mainonnan kokonaismarkkinan kasvaneen 2 % toisella neljänneksellä.

Media BeNen operatiivinen liikevoitto kasvoi 29,6 milj. euroon (2015: 27,1). Kasvu johtui kustannustehokkuudesta ja Hollannin printti- ja verkkoliiketoimintojen operatiivisesta tulosparannuksesta. Liikevoitto kasvoi toisella neljänneksellä 53,9 milj. euroon (2015: 29,6).

Liikevoittoon sisältyi 24,3 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: 2,5). Ne liittyivät etuusperusteisten eläkejärjestelyjen korvaamiseen maksuperusteisella eläkejärjestelyllä Hollannissa sekä liikearvon arvonalentumisiin ja rakennejärjestelykustannuksiin.

Media BeNen investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat toisella neljänneksellä 2,4 milj. euroa (2015: 2,8) ja liittyivät lähinnä tietojärjestelmiin.

## Media Finland

Sanoma Media Finland on Suomen monikanavaisin mediatalo. Se tarjoaa tietoa, elämyksiä ja viihdettä niin sanoma- ja aikakauslehdissä kuin televisiossa, radiossa, verkossa ja mobiilissakin. Sanoma Media Finlandin tarjoomassa on johtavia brändejä ja palveluja, kuten Aku Ankka, Gloria, ET, Helsingin Sanomat, Huuto.net, Hyvä Terveys, Ilta-Sanomat, Jim, Kodin Kuvalehti, Liv, Me Naiset, Metro, Oikotie, Nelonen, Radio Aalto, Radio Rock, Radio Suomipop, Ruutu ja Taloussanomat. Ne tavoittavat päivittäin lähes kaikki suomalaiset.

- Media Finlandin markkinaosuus kasvoi toisella neljänneksellä, vaikka mainosmarkkina pieneni. Kasvu johtui pääasiassa television ja radion vahvasta kehityksestä.
- Kaupallisten TV-kanavien katsojaosuus nousi 31,1 %:sta 36,6 %:iin toisella neljänneksellä.
- Muun kuin printtimedian myynti nousi edelleen vakaasti ja kasvoi 14,7 % toisella neljänneksellä.
- Operatiivinen liikevoitto parani toisella neljänneksellä mainosmyynnin hyvän kehityksen sekä toiminnan tehostamiseen ja kustannussäästöihin perustuneen tiukan kulukurin seurauksena.

### Avainlukuja (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)

milj. euroa	4-6/ 2016	4-6/ 2015	Muutos %	1-6/ 2016	1-6/ 2015	Muutos %	1-12/ 2015
Liikevaihto	<b>150,1</b>	145,7	3,1	<b>294,6</b>	288,7	2,1	572,8
Digitaalinen	<b>63,5</b>	56,9	11,5	<b>121,8</b>	106,9	13,9	212,8
Painettu media	<b>85,9</b>	89,7	-4,2	<b>171,2</b>	180,2	-5,0	356,9
Muut	<b>0,8</b>	-0,9		<b>1,7</b>	1,6	3,4	3,0
Operatiivinen liikevoitto *	<b>19,0</b>	-2,5		<b>30,1</b>	-4,6		13,0
% liikevaihdosta	<b>12,7</b>	-1,7		<b>10,2</b>	-1,6		2,3
Liikevoitto	<b>17,5</b>	-1,8		<b>27,6</b>	11,3		-8,1
Käyttöomaisuusinvestoinnit	<b>1,6</b>	5,8	-72,3	<b>2,8</b>	8,0	-65,0	10,5
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				<b>1 907</b>	2 319	-17,8	1 863
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				<b>1 819</b>	2 156	-15,6	2 123

\* Operatiivisen liikevoiton muodostuminen esitetty erillisessä taulukossa sivulla 9.

**Toiminnalliset tunnusluvut, %**

	<b>1-6/ 2016</b>	<b>1-6/ 2015</b>	<b>1-12/ 2015</b>
<b>Suomen TV-toiminnot</b>			
TV-kanavien osuus televisiomainonnasta	<b>35,4</b>	32,3	32,2
TV-kanavien kaupallinen katseluosuus (10-44 -vuotiaat)	<b>37,0</b>	31,2	31,5
TV-kanavien valtakunnallinen katseluosuus (10+-vuotiaat)	<b>17,0</b>	15,3	15,1

**Toinen vuosineljännes**

Media Finlandin liikevaihto kasvoi 3,1 % ja oli 150,1 milj. euroa (2015: 145,7). Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto kasvoi 2,2 %.

Muun kuin printtimedian myynti kasvoi 14,7 % ja oli 64,3 milj. euroa (2015: 56,0). Television ja radion sekä verkko- ja mobiilitoimintojen kasvu vauhditti myynnin kehitystä.

Media Finlandin mainosmyynti kasvoi 2,8 % pääasiassa television ja radion markkinaosuuksien kasvun myötä ja oli 47,9 % liikevaihdosta (2015: 48,1 %). Levikkimyynti kasvoi 6,0 % tilauskannan laadun paranemisen, hintojen optimoinnin ja digitalisoinnin seurauksena. Levikkimyynti oli 43,3 % liikevaihdosta (2015: 42,2 %).

TNS Gallupin mukaan aikakauslehtimainonta väheni toisella neljänneksellä Suomessa nettomääräisesti 10 %, sanomalehtimainonta väheni 5 % ja televisiomainonta väheni 4 % mutta radiomainonta

kasvoi 3 % ja verkkomainonta (ilman hakuja) kasvoi 18 %. Mainonnan kokonaismarkkina pieneni 1 % toisella neljänneksellä.

Media Finlandin operatiivinen liikevoitto kasvoi 19,0 milj. euroon (2015: -2,5). Mainosmyynnin kasvu ja kustannussäästöt paransivat kannattavuutta. Liikevoitto kasvoi toisella neljänneksellä 17,5 milj. euroon (2015: -1,8).

Liikevoittoon sisältyi -1,5 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: 0,7). Ne koostuivat rakennejärjestelykustannuksista.

Media Finlandin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen toisella neljänneksellä olivat 1,6 milj. euroa (2015: 5,8) ja ne liittyivät pääasiassa kunnossapitoinvestointeihin.

## Learning

*Sanoma Learning on monikanavaisten oppimiskäytäntöjen johtava tarjoaja Euroopassa.*

- Learningin liikevaihto laski 4 % ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Lasku johtui pääasiassa siitä, että markkina pieneni Puolassa lainsäädännön seurauksena. Länsi-Euroopan toimintamarkkinoilla oli sen sijaan nähtävissä pientä kasvua.
- De Boeck -yritysosto Belgiassa vahvistaa Learningin liikevaihtoa vuoden 2016 kolmannen neljänneksen alusta alkaen. De Boeckin liikevaihto vuonna 2015 oli noin 17 milj. euroa. Yrityskaupan odotetut synergiaedut ovat yli 2 milj. euroa vuodessa.
- Operatiivisen liikevoiton kehitystä tukivat rakennejärjestelyjen kustannushyödyt, kustannusten ajoituserot ja sisällöntuotantoon liittyvien poistoaikojen muutos.

### Avainlukuja (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)

milj. euroa	4-6/ 2016	4-6/ 2015	Muutos %	1-6/ 2016	1-6/ 2015	Muutos %	1-12/ 2015
Liikevaihto	<b>97,1</b>	97,9	-0,8	<b>130,0</b>	135,3	-4,0	280,5
Hollanti	<b>42,4</b>	39,9	6,3	<b>62,1</b>	61,4	1,0	95,3
Puola	<b>8,3</b>	12,8	-35,4	<b>12,8</b>	19,4	-34,4	84,0
Suomi	<b>24,9</b>	25,5	-2,2	<b>28,1</b>	29,2	-3,8	43,6
Belgia	<b>15,3</b>	14,3	7,6	<b>16,7</b>	15,8	6,0	35,2
Ruotsi	<b>6,5</b>	5,7	13,7	<b>10,6</b>	9,8	8,3	23,4
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	<b>-0,3</b>	-0,2		<b>-0,4</b>	-0,3		-1,1
Operatiivinen liikevoitto *	<b>41,1</b>	32,5	26,4	<b>30,1</b>	19,8	52,2	44,7
% liikevaihdosta	<b>42,3</b>	33,2		<b>23,2</b>	14,6		15,9
Liikevoitto	<b>63,8</b>	31,6		<b>52,7</b>	18,7		33,1
Käyttöomaisuusinvestoinnit	<b>4,3</b>	6,5	-34,7	<b>7,0</b>	12,8	-45,1	25,5
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				<b>1 431</b>	1 515	-5,5	1 507
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				<b>1 397</b>	1 521	-8,1	1 519

\* Operatiivisen liikevoiton muodostuminen esitetty erillisessä taulukossa sivulla 9.

### Toinen vuosineljännes

Learningin liikevaihto laski 0,8 % ja oli 97,1 milj. euroa (2015: 97,9). Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto laski 0,9 %.

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

Learningin operatiivinen liikevoitto nousi 41,1 milj. euroon (2015: 32,5). Liikevoittoa vahvistivat rakennejärjestelyjen kustannushyödyt, kustannusten ajoituserot ja sisällöntuotantoon liittyvien poistoaikojen muutos. Liikevoitto kasvoi toisella neljänneksellä 63,8 milj. euroon (2015: 31,6).

Liikevoittoon sisältyi 22,7 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: -0,9). Ne liittyivät pääasiassa etuuspoistojen



eläkejärjestelyjen korvaamiseen maksuperusteisella eläkejärjestelyllä Hollannissa.

Learningin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen toisella neljänneksellä olivat 4,3 milj. euroa (2015: 6,5). Ne liittyivät lähinnä digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin.

## Konserni

### Henkilöstö

Tammi-kesäkuussa 2016 Sanoma-konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 5 491 (2015: 7 021). Kesäkuun lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 5 467 (2015: 7 005). Yritysmyyntit ja rakennejärjestelyt vähensivät henkilöstömäärää. Kokoaikaisiksi muutettuna Media BeNe palveluksessa oli 1 781 työntekijää (2015: 2 081) kesäkuun lopussa ja Sanoma Media Finlandin palveluksessa oli 1 907 työntekijää (2015: 2 319). Learningin palveluksessa oli 1 431 työntekijää (2015: 1 515) ja muissa toiminnoissa 346 työntekijää (2015: 1 089) kokoaikaisiksi muutettuna kesäkuun 2016 lopussa. Sanoman henkilöstölle maksettiin palkkoja ja palkkioita osakepohjaisten maksujen kulukirjaukset mukaan lukien yhteensä 165,2 milj. euroa (2015: 197,6).

### Osinko

Sanoman 12.4.2016 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti maksaa osinkoa 0,10 euroa osakkeelta vuodelta 2015 (2014: 0,20). Osingot maksettiin 21.4.2016.

### Osakkeet ja omistus

Tammi-kesäkuussa 2016 Nasdaq Helsingissä vaihdettiin yhteensä 24 027 868 Sanoman osaketta (2015: 32 794 667). Osakkeen vaihto oli 15 % keskimääräisestä osakekannasta (2015: 20 %). Nasdaq Helsingin osuus Sanoman osakkeen kokonaisvaihdosta kaikissa pörsseissä oli 68 % (2015: 83 %). Osakevaihdolla painotettu keskimääräinen Nasdaq Helsingissä tammi-kesäkuussa oli 4,42 euroa ja osakkeen hinta vaihteli 3,51 ja 5,60 euron välillä. Kesäkuun lopussa Sanoman markkina-arvo

oli 853 milj. euroa (2015: 757) ja osakkeen päätöskurssi oli 5,26 euroa (2015: 4,65). Kesäkuun lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 258 986,82 euroa ja osakkeiden lukumäärä oli 162 812 093.

Kesäkuun lopussa yhtiön hallussa oli 478 497 Sanoman osaketta eli 0,3 % yhtiön osakkeista ja äänistä.

### Hallitus, tilintarkastajat ja johto

Varsinainen yhtiökokous vahvisti 12.4.2016 Sanoman hallituksen jäsenten lukumääräksi kymmenen. Hallitukseen valittiin uudelleen Antti Herlin, Anne Brunila ja Mika Ihamuotila. Hallituksen jäsenet ovat puheenjohtaja Pekka Ala-Pietilä, varapuheenjohtaja Antti Herlin, sekä Anne Brunila, Susan Duinhoven, Mika Ihamuotila, Nils Ittonen, Denise Koopmans, Robin Langenskiöld, Rafaela Seppälä ja Kai Öistämö.

Tilintarkastajaksi yhtiökokous valitsi KHT-yhteisö KPMG Oy Ab:n päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Virpi Halonen.

Sanoman johtoryhmän jäsenet ovat kesäkuun 2016 lopussa Susan Duinhoven (Sanoma-konsernin toimitusjohtaja), Kim Ignatius (talousjohtaja), Pia Kalsta (toimitusjohtaja, Sanoma Media Finland), John Martin (toimitusjohtaja, Sanoma Learning) ja Peter de Mönnink (toimitusjohtaja, Sanoma Media BeNe).

### 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 12.4.2016 Sanoman hallituksen päättämään enintään 16 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2017 saakka ja se päätti varsinaisen yhtiökokouksen 8.4.2015 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 ostoparjousella yhtiöläisillä 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 ja Hollannissa yleensä vilkkainta toisella ja neljänneellä 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 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, joita käynnissä oleva digitalisointi vauhdittaa. Sanoma vastaa haasteeseen ryhtymällä toimenpiteisiin kaikissa strategisissa liiketoimintayksiköissään.

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

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, arvonalentumisiin ja pääoman saatavuuteen liittyvät riskit. Konsernitason merkittävimmät riskit liittyvät maksuvalmiusriskiin sekä valuuttakurssien ja korkojen muutoksiin.

Sanoman taseessa on noin 2,1 mrd. euroa liikearvoa (goodwill), julkaisuoikeuksia ja muita aineettomia oikeuksia, joista suurin osa liittyy aikakauslehti- ja televisiotoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vähintään vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Merkittävät muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin.

Markkinat ovat reagoineet Brexit-kansanäänestyksen tulokseen maltillisesti, eikä Sanoma odota äänestystuloksella olevan merkittävää vaikutusta yhtiön toimintaan, ellei Britannian irtautuminen Euroopan unionista saa aikaan laajempaa taloudellista epävarmuutta ja johda maailmantalouden pitkittyneeseen heikkoon kasvuun.

## Osavuositarkastus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

### Tilinpäätösperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksyttyjä, 30.6.2016 voimassa olevia IFRS-standardeja ja tulkintoja. Osavuositarkastuksen laatimisessa sovelletut laadintaperiaatteet sekä tunnuslukujen laskentakaavat 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. Tätä osavuositarkastusta ei ole tilintarkastettu.

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	4-6/ 2016	4-6/ 2015	1-6/ 2016	1-6/ 2015	1-12/ 2015
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>449,8</b>	468,8	<b>802,9</b>	848,9	1 716,6
Liiketoiminnan muut tuotot	5,7	11,3	27,4	31,3	37,1
Materiaalit ja palvelut	-137,0	-137,3	-241,3	-254,5	-527,2
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut *	-28,6	-126,8	-136,0	-247,4	-472,2
Liiketoiminnan muut kulut	-74,9	-130,9	-164,4	-231,7	-454,3
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,9	1,2	1,9	1,7	-34,1
Poistot ja arvonalentumiset	-74,2	-77,1	-145,8	-150,2	-389,4
<b>LIKEVOITTO</b>	<b>141,7</b>	9,2	<b>144,7</b>	-1,8	-123,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,2	1,4	-0,1	1,3	-0,7
Rahoitustuotot	0,6	-2,6	9,6	16,1	26,4
Rahoituskulut	-9,1	-6,9	-26,2	-27,7	-53,8
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>133,0</b>	1,1	<b>128,1</b>	-12,2	-151,7
Tuloverot	-35,6	-16,0	-30,2	-11,0	-6,3
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>97,3</b>	-14,9	<b>97,9</b>	-23,2	-158,0
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	94,2	-17,9	94,8	-26,2	-142,9
Määräysvallattomille omistajille	3,1	3,0	3,0	3,0	-15,0
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>					
Osakekohtainen tulos, euroa	0,57	-0,12	0,57	-0,18	-0,91
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,57	-0,12	0,57	-0,18	-0,91

\* Työsuhde-etuuksista aiheutuneisiin kuluihin vaikutti vuoden 2016 toisella neljänneksellä etuusperusteisten eläkejärjestelyjen korvaaminen maksuperusteisella eläkejärjestelmällä Hollannissa.

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	4-6/ 2016	4-6/ 2015	1-6/ 2016	1-6/ 2015	1-12/ 2015
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>97,3</b>	-14,9	<b>97,9</b>	-23,2	-158,0
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>					
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Muuntoerojen muutos	<b>-3,4</b>	-2,4	<b>-4,3</b>	3,1	-0,7
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten muista laajan tuloksen eristä	<b>0,0</b>	0,3	<b>-0,3</b>	0,7	1,1
Myytävänä oleviin omaisuuseriin siirretyn omaisuuserän muuntoerojen tuloutus		12,8		12,8	0,7
Myytyjen toimintojen muuntoerojen uudelleenluokittelu					12,8
Rahavirran suojaukset	<b>0,3</b>	0,1	<b>0,4</b>	-0,1	-0,2
Rahavirran suojauksiin liittyvät verot	<b>-0,1</b>	0,0	<b>-0,1</b>	0,0	0,0
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	<b>-5,9</b>	91,7	<b>-34,9</b>	34,4	12,8
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	<b>1,9</b>	-21,8	<b>8,6</b>	-7,5	-1,5
<b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>-7,2</b>	80,7	<b>-30,6</b>	43,4	25,0
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>90,1</b>	65,8	<b>67,3</b>	20,2	-133,0
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	<b>87,0</b>	62,8	<b>64,2</b>	17,3	-118,0
Määräysvallattomille omistajille	<b>3,1</b>	3,0	<b>3,0</b>	3,0	-15,0

## Konsernin tase

milj. euroa	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
<b>VARAT</b>			
Aineelliset hyödykkeet	65,1	93,8	69,4
Sijoituskiinteistöt	31,1	26,4	31,6
Liikearvo	1 658,0	1 721,9	1 665,3
Muut aineettomat hyödykkeet	450,8	492,4	458,3
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	28,3	24,6	33,1
Myytavissä olevat sijoitukset	5,0	4,3	3,6
Laskennalliset verosaamiset	38,1	28,6	41,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	34,0	36,8	37,6
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 310,3</b>	2 428,8	2 340,3
Vaihto-omaisuus	50,3	52,4	39,5
Verosaamiset	11,9	15,1	5,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	308,4	341,5	271,0
Rahavarat	52,0	71,3	98,5
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>422,7</b>	480,3	414,0
Myytävänä olevat omaisuuserät		81,4	10,9
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 733,0</b>	2 990,4	2 765,1
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	71,3	71,3	71,3
Omat osakkeet	-2,1		-3,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	203,3	203,3	203,3
Muut rahastot	-0,2	-0,4	-0,5
Muu oma pääoma	419,3	514,2	373,4
Hybridilaina	99,1	99,1	99,1
	<b>790,6</b>	887,4	743,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	287,6	303,6	285,7
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>1 078,2</b>	1 191,1	1 029,1
Laskennalliset verovelat	64,2	70,5	62,0
Eläkevelvoitteet	33,5	57,7	89,1
Varaukset	4,7	3,0	1,7
Rahoitusvelat	282,4	493,8	507,4
Ostovelat ja muut velat	46,2	49,7	46,7
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>431,0</b>	674,8	706,9
Varaukset	19,8	24,0	26,5
Rahoitusvelat	624,6	507,8	392,3
Verovelat	23,6	14,7	6,3
Ostovelat ja muut velat	555,8	563,1	600,9
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 223,8</b>	1 109,7	1 026,0
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		14,9	3,1
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 654,8</b>	1 799,4	1 736,0
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 733,0</b>	2 990,4	2 765,1

30.6.2016 konsernilla ei ollut myytävänä olevia omaisuuseriä.

30.6.2015 myytävänä oleviin omaisuuseriin sisältyi kolme belgialaista aikakauslehteä, jotka luokiteltiin myytävänä oleviksi kesäkuussa 2015. Lisäksi myytävänä oleviin omaisuuseriin sisältyi Hearst Independent Media Publishing B.V., joka luokiteltiin myytävänä olevaksi joulukuussa 2014.

## 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.	Määräysval- lattomien omistajien osuus	Yht.
<b>OMA PÄÄOMA</b>									
<b>1.1.2015</b>	<b>71,3</b>		<b>203,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>529,1</b>	<b>99,1</b>	<b>902,4</b>	<b>298,9</b>	<b>1 201,3</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-0,1	17,3		17,3	3,0	20,2
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulukirjaus					0,6		0,6		0,6
Osingonjako					-32,6		-32,6	-0,5	-33,1
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa					-0,3		-0,3	2,3	2,0
<b>OMA PÄÄOMA</b>									
<b>30.6.2015</b>	<b>71,3</b>		<b>203,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>514,2</b>	<b>99,1</b>	<b>887,4</b>	<b>303,6</b>	<b>1 191,1</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>									
<b>1.1.2016</b>	<b>71,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>203,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>373,4</b>	<b>99,1</b>	<b>743,4</b>	<b>285,7</b>	<b>1 029,1</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				0,3	63,9		64,2	3,0	67,3
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulukirjaus		1,0			-0,5		0,5		0,5
Osingonjako					-16,3		-16,3	-1,1	-17,3
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa					-1,3		-1,3	-0,1	-1,4
<b>OMA PÄÄOMA</b>	<b>71,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>203,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>419,3</b>	<b>99,1</b>	<b>790,6</b>	<b>287,6</b>	<b>1 078,2</b>
<b>30.6.2016</b>									

\*sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

## Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	1-6/ 2016	1-6/ 2015	1-12/ 2015
<b>LIIKETOIMINTA</b>			
Tilikauden tulos	97,9	-23,2	-158,0
Oikaisut			
Tuloverot	30,2	11,0	6,3
Rahoitustuotot ja -kulut	16,6	11,6	27,4
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-1,9	-3,0	34,8
Poistot ja arvonalentumiset	145,8	150,2	389,4
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-18,3	3,3	20,6
Esitysoikeuksien ja sisällöntuotannon hankinnat	-98,0	-105,2	-226,5
Muut oikaisut	0,5	0,3	0,9
Käyttöpääoman muutos	-175,9	-100,0	-0,7
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-33,5	-27,8	-32,9
Maksetut verot	-10,3	-31,0	-36,0
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-46,9</b>	<b>-113,7</b>	<b>25,2</b>
<b>INVESTOINNIT</b>			
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat	-15,5	-30,9	-55,1
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten hankinnat	-21,3	-4,5	-9,5
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	2,2	1,9	3,1
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynnit	40,3	39,1	66,7
Myönnetyt lainat	-2,1	-3,0	-4,3
Lainasaamisten takaisinmaksut	2,7	6,1	6,3
Saadut korot	0,3	0,4	0,6
Saadut osingot	4,4	3,8	6,2
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>10,9</b>	<b>12,9</b>	<b>14,0</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>-36,1</b>	<b>-100,8</b>	<b>39,2</b>
<b>RAHOITUS</b>			
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset		0,1	0,1
Omien osakkeiden hankkiminen			-3,2
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	36,8	151,2	62,1
Muiden lainojen nostot	-240,0	-162,7	202,5
Muiden lainojen ja rahoitusleasingvelkojen takaisinmaksut	-264,4	-202,9	-230,8
Hybridilainan koron maksu			-7,3
Maksetut osingot	-17,3	-33,1	-33,2
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-5,0</b>	<b>78,0</b>	<b>-9,7</b>
<b>RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>-41,1</b>	<b>-22,8</b>	<b>29,6</b>
Rahavarojen kurssierot	-1,1	-0,1	0,9
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-42,1</b>	<b>-22,8</b>	<b>30,5</b>
Rahavarat kauden alussa	82,5	52,0	52,0
Rahavarat kauden lopussa	40,4	29,2	82,5

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit.

## Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	1-3/ 2016	4-6/ 2016	1-3/ 2015	4-6/ 2015	7-9/ 2015	10-12/ 2015	1-12/ 2015
<b>LIKEVAIHTO</b>	353,1	<b>449,8</b>	380,1	468,8	458,8	408,8	1 716,6
Liiketoiminnan muut tuotot	21,8	<b>5,7</b>	20,0	11,3	5,0	0,8	37,1
Materiaalit ja palvelut	-104,3	<b>-137,0</b>	-117,2	-137,3	-141,2	-131,6	-527,2
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-107,4	<b>-28,6</b>	-120,6	-126,8	-115,0	-109,9	-472,2
Liiketoiminnan muut kulut	-89,5	<b>-74,9</b>	-100,8	-130,9	-97,5	-125,1	-454,3
Osuus yhteisyritysten tuloksista	1,0	<b>0,9</b>	0,5	1,2	-24,0	-11,8	-34,1
Poistot ja arvonalentumiset	-71,6	<b>-74,2</b>	-73,1	-77,1	-76,1	-163,1	-389,4
<b>LIKEVOITTO</b>	3,1	<b>141,7</b>	-11,0	9,2	10,1	-131,8	-123,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,1	<b>-0,2</b>	0,0	1,4	0,0	-2,0	-0,7
Rahoitustuotot	9,1	<b>0,5</b>	18,6	-2,6	4,6	5,7	26,4
Rahoituskulut	-17,1	<b>-9,1</b>	-20,8	-6,9	-11,8	-14,3	-53,8
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	-4,9	<b>133,0</b>	-13,3	1,1	2,9	-142,4	-151,7
Tuloverot	5,4	<b>-35,6</b>	5,0	-16,0	-6,0	10,7	-6,3
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	0,6	<b>97,3</b>	-8,3	-14,9	-3,1	-131,7	-158,0
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>							
Emoyhtiön omistajille	0,6	<b>94,2</b>	-8,3	-17,9	-5,1	-111,6	-142,9
Määräysvallattomille omistajille	-0,1	<b>3,1</b>	0,0	3,0	2,0	-20,0	15,0
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>							
Osakekohtainen tulos, euroa	0,00	<b>0,57</b>	-0,06	-0,12	-0,04	-0,70	-0,91
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,00	<b>0,57</b>	-0,06	-0,12	-0,04	-0,70	-0,91



## Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	1-3/ 2016	4-6/ 2016	1-3/ 2015	4-6/ 2015	7-9/ 2015	10-12/ 2015	1-12/ 2015
<b>MEDIA BENE</b>							
Digitaalinen	68,2	<b>82,3</b>	67,1	83,9	70,6	94,9	316,6
Painettu media	87,1	<b>92,1</b>	105,6	109,4	102,6	102,3	419,9
Muut	20,6	<b>28,1</b>	16,8	22,7	23,1	30,4	93,0
<b>Yhteensä</b>	<b>175,6</b>	<b>202,6</b>	<b>189,5</b>	<b>216,0</b>	<b>196,4</b>	<b>227,6</b>	<b>829,5</b>
<b>MEDIA FINLAND</b>							
Digitaalinen	58,3	<b>63,5</b>	50,0	56,9	46,6	59,3	212,8
Painettu media	85,3	<b>85,9</b>	90,5	89,7	84,8	92,0	356,9
Muut	0,9	<b>0,8</b>	2,5	-0,9	0,5	0,9	3,0
<b>Yhteensä</b>	<b>144,5</b>	<b>150,1</b>	<b>143,0</b>	<b>145,7</b>	<b>131,9</b>	<b>152,2</b>	<b>572,8</b>
<b>LEARNING</b>							
Hollanti	19,7	<b>42,4</b>	21,5	39,9	27,5	6,4	95,3
Puola	4,5	<b>8,3</b>	6,6	12,8	57,2	7,4	84,0
Suomi	3,2	<b>24,9</b>	3,8	25,5	11,0	3,4	43,6
Belgia	1,4	<b>15,3</b>	1,5	14,3	16,3	3,2	35,2
Ruotsi	4,1	<b>6,5</b>	4,1	5,7	10,2	3,4	23,4
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-0,1	<b>-0,3</b>	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4	-1,1
<b>Yhteensä</b>	<b>32,9</b>	<b>97,1</b>	<b>37,4</b>	<b>97,9</b>	<b>121,8</b>	<b>23,3</b>	<b>280,5</b>
<b>MUUT JA ELIMINOINNIT</b>							
Venäjä & CEE	0,3	<b>0,0</b>	2,5	2,4	1,2	0,2	6,3
Muut toiminnot	0,0	<b>0,0</b>	8,2	6,9	7,7	5,8	28,7
Eliminoinnit	-0,1	<b>-0,1</b>	-0,6	-0,1	-0,1	-0,3	-1,1
<b>Yhteensä</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>10,2</b>	<b>9,2</b>	<b>8,8</b>	<b>5,7</b>	<b>33,9</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>353,1</b>	<b>449,8</b>	<b>380,1</b>	<b>468,8</b>	<b>458,8</b>	<b>408,8</b>	<b>1 716,6</b>

## Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	1-3/ 2016	4-6/ 2016	1-3/ 2015	4-6/ 2015	7-9/ 2015	10-12/ 2015	1-12/ 2015
Media BeNe	11,4	<b>53,9</b>	2,7	29,6	17,2	-72,3	-22,8
Media Finland	10,1	<b>17,5</b>	13,1	-1,8	-11,7	-7,6	-8,1
Learning	-11,1	<b>63,8</b>	-12,8	31,6	49,1	-34,7	33,1
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-7,3	<b>6,5</b>	-14,0	-50,2	-44,5	-17,2	-125,9
<b>Yhteensä</b>	3,1	<b>141,7</b>	-11,0	9,2	10,1	-131,8	-123,6

## Operatiivinen liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	1-3/ 2016	4-6/ 2016	1-3/ 2015	4-6/ 2015	7-9/ 2015	10-12/ 2015	1-12/ 2015
Media BeNe	7,4	<b>29,6</b>	5,8	27,1	20,1	10,9	63,9
Media Finland	11,0	<b>19,0</b>	-2,1	-2,5	2,0	15,6	13,0
Learning	-10,9	<b>41,1</b>	-12,7	32,5	49,8	-24,9	44,7
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-5,6	<b>-2,8</b>	-10,9	-7,6	-9,3	-10,5	-38,3
<b>Yhteensä</b>	1,9	<b>86,9</b>	-19,9	49,4	62,5	-8,9	83,2

## Segmenttitiedot

Sanomalla on vuonna 2016 kaksi raportoitavaa segmenttiä: Consumer Media ja Learning. Consumer Media koostuu kahdesta strategisesta liiketoimintayksiköstä: Sanoma Media BeNe ja Sanoma Media Finland. Consumer Media vastaa aikakauslehdistä, TV- ja radiotoiminnasta ja sanomalehdistä Suomessa, Hollannissa ja Belgiassa. Sen palveluvalikoimaan kuuluu myös runsaasti erilaisia verkko- ja mobiilipalveluja. Learning on monikanavaisten oppimisratkaisujen 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 saamisia, verosaamisia eivätkä laskennallisia verosaamisia. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan.

### Sanoman segmentit 1.1.–30.6.2016

milj. euroa	Consumer Media	Learning	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Konserni
Ulkoisen liikevaihto	672,7	130,0	0,3	802,9
Sisäinen liikevaihto	0,2	0,0	-0,2	
<b>Liikevaihto</b>	672,8	130,0	0,1	802,9
<b>Liikevoitto</b>	92,9	52,7	-0,8	144,7
<b>Operatiivinen liikevoitto</b>	67,1	30,1	-8,4	88,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,1	0,0		-0,1
Rahoitustuotot			9,6	9,6
Rahoituskulut			-26,2	-26,2
<b>Tulos ennen veroja</b>				128,1
<b>Segmentin varat</b>	2 001,4	568,2	56,2	2 625,8

### Sanoman segmentit 1.1.–30.6.2015

milj. euroa	Consumer Media	Learning	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Konserni
Ulkoisen liikevaihto	694,0	135,3	19,5	848,9
Sisäinen liikevaihto	0,1	0,0	-0,1	
<b>Liikevaihto</b>	694,2	135,3	19,4	848,9
<b>Liikevoitto</b>	43,6	18,7	-64,2	-1,8
<b>Operatiivinen liikevoitto</b>	28,3	19,8	-18,5	29,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	1,3	0,0	0,0	1,3
Rahoitustuotot			16,1	16,1
Rahoituskulut			-27,7	-27,7
<b>Tulos ennen veroja</b>				-12,2
<b>Segmentin varat</b>	2 232,6	520,2	113,0	2 865,8

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
Kirjanpitoarvo kauden alussa	69,4	94,4	94,4
Lisäykset	5,1	10,6	14,3
Liiketoimintojen hankinta	0,5	0,0	0,0
Vähennykset	-0,8	-0,6	-2,0
Liiketoimintojen myynti	-0,4	-0,1	-13,6
Tilikauden poistot	-8,5	-10,4	-20,3
Tilikauden arvonalentumiset		-0,2	-1,6
Siirto myytävänä oleviin omaisuuseriin		-0,2	-0,1
Kurssierot ja muut muutokset	-0,2	0,2	-1,7
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>65,1</b>	<b>93,8</b>	<b>69,4</b>

Konsernilla ei ollut aineellisten hyödykkeiden ostositoumuksia katsauskauden päättyessä eikä vertailukaudella.

Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna) olivat katsauskauden päättyessä 163,9 milj. euroa (2015: 242,8).

## Yrityssostojen vaikutus konsernitaseeseen

milj. euroa	1-6/ 2016	1-12/ 2015
Hankintahinta	20,5	5,7
Määräysvallattomien omistajien osuus perustuen suhteelliseen osuuteen hankitun omaisuuden nettovarallisuudesta	-0,1	2,2
Aiempi omistusosuus käypään arvoon arvostettuna	2,2	2,8
Hankitun omaisuuden käypä arvo	-10,0	-5,3
Kirjattu omaan pääomaan	-1,8	-0,6
<b>Yrityssostoista syntynyt liikearvo</b>	<b>10,8</b>	<b>4,9</b>

## Vastuusitoumukset

milj. euroa	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
<b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>			
Kiinnitykset	9,7	10,6	10,6
Pantit	2,4	2,4	2,4
Muut	25,1	35,8	25,6
<b>Yhteensä</b>	<b>37,3</b>	48,9	38,6
<b>Muut vastuut</b>			
Vastuut muista vuokrasopimuksista	305,0	343,7	323,7
Rojalit	18,5	5,3	12,5
Muut vastuut	43,6	68,6	69,9
<b>Yhteensä</b>	<b>367,1</b>	417,5	406,0
<b>Yhteensä</b>	<b>404,3</b>	466,4	444,7

### Hybridilainan korot

12. joulukuuta 2013 Sanoma laski liikkeeseen 100 milj. euron hybridilainan. Maksamaton korko 30. kesäkuuta 2016 oli 4,0 milj. euroa (2015: 4,0).

## Johdannaissopimukset

milj. euroa	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
<b>Käyvät arvot</b>			
<b>Korkojohdannaiset (sis. kertyneet korot)</b>			
Koronvaihtosopimukset	-1,1	-0,8	-1,6
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	4,2	8,8	8,0
<b>Nimellisarvot</b>			
<b>Korkojohdannaiset</b>			
Koronvaihtosopimukset	200,0	200,0	200,0
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	95,1	103,3	100,2

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

## Keskeiset valuuttakurssit

	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015
<b>Kauden keskipursi</b>			
EUR/PLN (Puolan zloty)	4,37	4,16	4,18
EUR/RUB (Venäjän rupla)	78,30	65,71	68,07
EUR/SEK (Ruotsin kruunu)	9,30	9,35	9,35
EUR/USD (Yhdysvaltain dollari)	1,12	1,13	1,11
<b>Kauden päätöskursi</b>	<b>30.6.2016</b>	<b>30.6.2015</b>	<b>31.12.2015</b>
EUR/PLN (Puolan zloty)	4,44	4,19	4,26
EUR/RUB (Venäjän rupla)	71,52	62,36	80,67
EUR/SEK (Ruotsin kruunu)	9,42	9,22	9,19
EUR/USD (Yhdysvaltain dollari)	1,11	1,12	1,09

### Q2 2016 osavuositarkastuksen webcast-tilaisuus

Analytikoille, sijoittajille ja tiedotusvälineille järjestetään webcast-tilaisuus 27.7. klo 11.00 Sanomatalossa, Töölönlahdenkatu 2, 7. krs. Konsernin tuloksen esittelevät toimitusjohtaja Susan Duinhoven ja talousjohtaja Kim Ignatius. Webcast pidetään englanniksi ja sitä voi seurata Sanoman internetsivuilla osoitteessa [www.sanoma.com/fi/sijoittajat](http://www.sanoma.com/fi/sijoittajat) sekä suorana että tilaisuuden jälkeen tallenteena.

Voit osallistua myös soittamalla: Suomi: +358 (0)9 2310 1619 / Yhdysvallat: +1 646 254 3376 / Iso-Britannia: +44 (0)20 3427 1935 / Hollanti: +31 (0)20 716 8251  
Puhelun tunnus: 4878127

### Seuraava tulosjulkistus

Tammi-syyskuun osavuositarkastus julkistetaan 28.10.2016 noin kello 8.30.

### Lisätietoja

Sanoman sijoittajasuhteet, Pekka Rouhiainen, puh. 040 739 5897

### Sanoma

Sanoma on kuluttajamediaan ja oppimiseen keskittyvä inspiroiva, luotettava ja arvostettu yhtiö. Perustamisvuodesta 1889 lähtien Sanomalle on ollut olennaista luovuus ja riippumaton ajattelu. Ne toimivat pohjana sisällön tuottamiselle jatkuvasti tuorein ja monipuolisin tavoin.

Sanoma tarjoaa kuluttajille kiinnostavaa ja merkityksellistä sisältöä. Monikanavaiset mediabrändit ovat osa ihmisten elämää joka päivä. Tiiviin kuluttajasuhteen ansiosta Sanoma voi tarjota yritysasiakkailleen ainutlaatuisia markkinointiratkaisuja.

Sanoma Learningin oppimiskurssit auttavat opettajia kehittämään jokaisen lapsen taitoja ja tarjoavat lapsille hyvät edellytykset pärjätä elämässä.

Sanoma toimii Suomessa, Hollannissa, Belgiassa, Puolassa ja Ruotsissa. Vuonna 2015 Sanoman liikevaihto oli yli 1,7 miljardia euroa ja yhtiössä työskenteli yli 6000 henkilöä.