

Osavuositiedustus

# Q1 2020

S

a

a n

m

o

## SANOMA OYJ, OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2020

# Vuosi alkoi vakaasti, pitkän aikavälin tavoitteet ennallaan

## Q1 2020

- Liikevaihto kasvoi 188 milj. euroon (2019: 163) pääosin Iddinkin yritysoston seurauksena. Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 2 % (2019: -3 %).
- Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski -8 milj. euroon (2019: -5) Media Finlandin suunniteltujen, tavanomaista korkeampien TV- ja markkinointikustannusten seurauksena. Ensimmäinen vuosineljännes on rakenteellisesti pieni sekä Learningissa että Media Finlandissa ja tyypillisesti tappiollinen johtuen Learningin kausivaihtelusta.
- Liikevoitto oli -18 milj. euroa (2019: -11). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -4 milj. euroa (2019: -4). Hankintamenojen poistot olivat 5 milj. euroa (2019: 2).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli -0,06 euroa (2019: -0,05) ja 0,01 euroa (2019: 0,01) sis. lopetetut toiminnot.
- Osakekohtainen tulos oli -0,08 euroa (2019: -0,07) ja -0,02 euroa (2019: 0,05) sis. lopetetut toiminnot.
- Sanoma ilmoitti 11.2. allekirjoittaneensa sopimuksen Alma Median alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan ostamisesta. Kauppahinta on 115 milj. euroa. Kilpailu- ja kuluttajavirasto hyväksyi yrityskaupan ehdoilla 19.3. ja sen odotetaan toteutuvan 30.4.
- Lisäksi Sanoma ilmoitti 11.2. arvioivansa strategisia vaihtoehtoja Oikotielle, luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminnalleen Suomessa. Arviointi on edelleen käynnissä.
- Sanoma perui 24.3. väliaikaisesti näkymänsä vuodelle 2020 käynnissä olevan koronaviruspandemian vuoksi.
- Sanoman varsinainen yhtiökokous päätti 25.3., että osinkoa maksetaan 0,50 euroa osakkeelta kahdessa yhtä suuressa erässä. Ensimmäinen erä maksettiin 3.4. ja toinen erä maksetaan arviolta marraskuussa.
- Sanoma sai 20.4. päätökseen Sanoma Media Netherlandsin myynnin DPG Medialle. Sovittu kauppahinta oli 460 milj. euroa. Sanoman velkaantuneisuus ja omavaraisuusaste palaavat divestoinnin jälkeen pitkän aikavälin tavoitetasoilleen.

## Näkymät vuodelle 2020 (väliaikaisesti peruttu koronaviruspandemian vuoksi 24.3.) ja koronaviruspandemian merkittävimmät vaikutukset

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

Sanoma arvioi, että koronaviruspandemialla tulee olemaan merkittäviä vaikutuksia sen liiketoimintaan vuonna 2020. Konsernin tasapainoinen liiketoimintaporfolio lieventää osaltaan vaikutuksia jonkin verran; vuonna 2019 toteutuneiden Learningin yritysostojen ja Media Netherlandsin divestoinnin jälkeen valtaosa konsernin operatiivisesta tuloksesta tulee vuonna 2020 Learningista.

Learningin liikevaihtoon ja kannattavuuteen epidemialla ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta. Media Finlandissa yli puolet kokonaisliikevaihdosta tulee tilaus- ja muusta kuluttajamyynnistä, joihin epidemialla ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta ellei poikkeustilanne pitkity tai voimistu. Sanoma arvioi, että koronaviruksen leviämällä on merkittävä vaikutus Media Finlandin mainos- ja markkinointiliiketoiminnan liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Yhtiön on kuitenkin liian aikaista tehdä luotettavia ja täsmällisiä ennusteita vaikutuksen koon arvioimiseksi. Suomen hallitus päätti 22.4. kieltää kaikki suuret yleisötapahtumat heinäkuun 2020 loppuun asti, minkä seurauksena kaikki Media Finlandin kesän 2020 festivaalit perutaan. Sanoma arvioi Media Finlandin tapahtumaliiketoiminnan liikevaihdon ja operatiivisen liikevoiton olevan lähellä nollaa vuonna 2020. Vuonna 2019 tapahtumaliiketoiminnan liikevaihto oli n. 35 milj. euroa ja sen operatiivinen liikevoittoprosentti oli korkeampi kuin Media Finlandin operatiivinen liikevoittoprosentti (12,0 %).

Koronaviruspandemian merkittävimmät riskit ja vaikutukset Sanoman liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan on esitetty s. 11.

## Lopetetut toiminnot

Sanoma ilmoitti 10.12.2019 allekirjoittaneensa sopimuksen strategisen liiketoimintayksikkönsä Sanoma Media Netherlandsin myymisestä. Myynti saatiin päätökseen 20.4.2020. Media Netherlands on raportoitu lopetettuina toimintoina vuosilta 2019 ja 2020. Ellei toisin ilmoiteta, kaikki tässä raportissa esitetyt tuloslaskelmaan liittyvät vuosineljännesten ja koko vuoden luvut sisältävät vain jatkuvat toiminnot. Tässä raportissa esitetyt vuoden 2020 ensimmäisen vuosineljänneksen ja sitä aiempien ajankohtien taseeseen ja rahavirtaan liittyvät luvut sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot. Jatkuviin toimintoihin kuuluvat strategiset liiketoimintayksiköt Sanoma Learning ja Sanoma Media Finland, jotka ovat myös Sanoman raportointisegmentit. Lisätietoja on esitetty s. 8 ja 9.

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Lisätietoja on saatavilla osoitteessa [Sanoma.com/fi](https://www.sanoma.com/fi). Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. 33. Täsmäytyslaskelmat esitetään s. 14.

## Avainlukuja, jatkuvat toiminnot

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019	Muutos	2019
Liikevaihto	187,7	163,0	15 %	913,3
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>1)</sup>	-8,4	-4,5	-87 %	135,2
Prosentti <sup>1)</sup>	-4,5 %	-2,8 %		14,8 %
Liikevoitto	-17,6	-10,7	-64 %	102,1
Tilikauden tulos	-12,9	-11,4	-13 %	63,1
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa <sup>2)</sup>	-0,06	-0,05	-34 %	0,49
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,08	-0,07	-10 %	0,38
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	3 959	3 391	17 %	3 567
Henkilöstömäärä kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna	3 970	3 396	17 %	3 953

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

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019	Muutos	2019
Tilikauden tulos	-3,8	7,3		13,3
Vapaa rahavirta	-60,2	-41,3	-46 %	131,3
Omavaraisuusaste	25,2 %	35,3 %		30,5 %
Nettovelka	856,3	531,1	61 %	794,7
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	3,0	2,0	46 %	2,7
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa	0,01	0,01	34 %	0,80
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,02	0,05		0,07
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	-0,37	-0,25	-46 %	0,81

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja hankintamenojen poistoja

2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

3) Vuosina 2020 ja 2019 lopetetut toiminnot käsittävät Sanoma Media Netherlandsin ja tietyt pienet vuonna 2019 hankitut tytäryhtiöt, jotka on tarkoitus myydä tulevaisuudessa. Lopetettujen toimintojen tulos vuoden 2020 ensimmäisellä vuosineljänneksellä sisältää Media Netherlandsin divestointiin liittyvän 3 milj. euron myyntitappion (tilikaudella 2019: 105). Lisätietoja lopetettujen toimintojen taloudellisesta tuloksesta on s. 30.

## Toimitusjohtaja Susan Duinhoven:

“Sanoman vuosi alkoi hyvin, ja liiketoiminnan taloudellinen kehitys oli vakaata sekä Learningissa että Media Finlandissa.

Learningissa ensimmäinen vuosineljännes on aina kausivaihtelun vuoksi pienin, ja valmistaudumme yhdessä asiakkaidemme kanssa edessä olevaan huippusesonkiin, joka ajoittuu toiselle ja erityisesti kolmannelle vuosineljännekselle. Tänä vuonna koronaviruspandemia asetti haasteita asiakkaillemme ja tiimeillemme, mutta yhteistyöllä käänsimme toimintamallimme lähes yhdessä yössä etätöihin ja opettajien sekä oppilaiden tukemiseen digitaalisesti. Maaliskuussa digitaalisten oppimisalustojemme käyttäjämäärä kasvoi voimakkaasti kaikissa toimintamaissamme. Tällä hetkellä arvioimme, että pandemialla ei ole merkittävää vaikutusta Learningin liiketoimintaan ja taloudelliseen tulokseen vuonna 2020. Olemme valmiita syksyllä alkavan uuden kouluvuoden oppimateriaalien tilauksiin ja toimituksiin, samoin kuin mahdollisten koronaan liittyvien riskien vaikutusten pienentämiseen ja toisaalta digitaalisten alustojemme lisääntyneestä käytöstä nouseviin liiketoimintamahdollisuuksiin niin lyhyellä kuin pitkälläkin aikavälillä.

Media Finlandissa liiketoimintamme kehittyi tammi-helmikuussa hyvin, ja valmistelimme onnistuneesti muun muassa tilauspohjaisen suoratoistopalvelumme, Supla+:n, maaliskuussa tapahtunutta julkaisua. Maaliskuun jälkimmäisellä puoliskolla näimme ensimmäiset merkit koronaviruspandemian vaikutuksista mainontaan. Kuluttajaliiketoiminnassa Helsingin Sanomien digitilaajamäärän kasvu jatkui vuosineljänneksen aikana ja kompensoi painetun sanomalehden ja aikakauslehtien tilaajamäärien laskun. Ilta-Sanomien saavutti uuden kävijäennätyksen verkossa osoittaen olevansa luotettava uutislähde jokaiselle suomalaiselle. Ruutu+-suoratoistopalvelun tilaajamäärä on myös kehittynyt hyvin. Tiimimme ovat tehneet erinomaista työtä palvellakseen lukijoita kaikissa medioissamme ilmaisilla ja maksullisilla uutisilla ja viihteellä ja tarjotakseen yritysasiakkaillemme oivalluksia ja kekseliäitä ideoita mainontaan näinä ennennäkemättöminä aikoina – kaikki puhtaasti etätöinä.

Helmikuun puolesta välissä ilmoitimme Alma Median alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan yritysostosta. Kilpailu- ja kuluttajavirasto hyväksyi yrityskaupan ehdoista 19.3. ja se saadaan päätökseen huomenna 30.4. Hankittu liiketoiminta tukee Media Finlandin digitaalisen tilaajamäärän kasvua uutisjournalismin alueella. Odotamme innolla tulevaa integraatiota, parhaiden käytäntöjen oppimista toisiltamme, ja toivotamme 365 uutta kollegaa tervetulleeksi Sanomalle – toistaiseksi turvallisesti etänä. Aloitimme helmikuussa myös Oikotien, Suomen luokiteltujen ilmoitusten liiketoimintamme, strategisten vaihtoehtojen arvioinnin. Arviointi on edennyt suunnitelmiamme mukaan, ja se jatkuu edelleen kaikkien mahdollisten lopputulosten ollessa avoimina.

Viime viikolla saimme päätökseen toisen tärkeän yrityskaupan eli Media Netherlandsin divestoinnin. Haluan kiittää Hollannin mediatiimiämme heidän Sanomalle luomastaan arvosta kuluneiden lähes 19 vuoden aikana ja toivon heille kaikkea hyvää osana DPG Mediaa, joka on merkittävin monikanavainen media-yhtiö Hollannin ja Belgian markkinoilla. Divestoinnin myötä meillä on käytettävissämme 400 milj. euroa yritysostoihin jatkuvissa liiketoimintoissamme.

Nykyisessä pandemiatilanteessa tärkeysjärjestyksessä ensimmäisenä ovat työntekijöidemme terveys ja turvallisuus sekä toimiminen asiakkaidemme parhaaksi. Käytännössä katsoen kaikki tiimimme ovat siirtyneet etätöihin, mikä on sujunut selkeästi odotuksiamme paremmin. Omalta osaltaan etätöskentelyä tukee paranneltu, pilvipohjainen IT-infrastruktuurimme, johon olemme tehneet huomattavia investointeja viime vuosina. Markkinoiden epävarmasta tilanteesta johtuen olemme peruneet väliaikaisesti näkymämme vuodelle 2020, mutta olemme edelleen sitoutuneita pitkän aikavälin strategiaamme ja taloudellisiin tavoitteisiimme sekä toisen osinkoerämme, 0,25 euroa osakkeelta, maksamiseen marraskuussa. Olen kiitollinen siitä, että meillä on ketterät ja sitoutuneet tiimit, jotka ovat valmiita viemään meidät ja asiakkaamme tämän hetkisten haasteiden läpi keskittyen samalla pitkän aikavälin strategisten tavoitteidemme edistämiseen.”

## Tuloskehitys Q1 2020

### Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019	Muutos
Learning	58,1	31,4	85 %
Media Finland	129,9	131,6	-1 %
Muut toiminnot	-0,2	-0,1	
<b>Yhteensä</b>	<b>187,7</b>	<b>163,0</b>	<b>15 %</b>

Konsernin liikevaihto kasvoi 188 milj. euroon (2019: 163). Learningin liikevaihto kasvoi vuonna 2019 tehtyjen yritysostojen seurauksena. Media Finlandin liikevaihto pysyi vakaana, ja koronaviruspandemialla oli vain rajallinen vaikutus maaliskuun lopun mainosmyyntiin. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 2 % (2019: -3 %).

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019	Muutos
Learning	-15,7	-16,7	6 %
Media Finland	9,5	13,5	-29 %
Muut toiminnot	-2,2	-1,3	-65 %
<b>Yhteensä</b>	<b>-8,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>-87 %</b>

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski -8 milj. euroon (2019: -5). Ensimmäinen vuosineljännes on rakenteellisesti pieni sekä Learningissa että Media Finlandissa, ja tyypillisesti tappiollinen johtuen Learningin kausivaihtelusta. Learningin tulosta paransi vertailukelpoisen liikevaihdon kasvu osan tilauksista siirtyessä toiselta vuosineljännekseltä ensimmäiselle. Media Finlandin tulos laski uusien tuotteiden julkaisuun liittyneiden, ensimmäiselle vuosineljännekselle kohdistuneiden TV- ja markkinointikulujen vuoksi.

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

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019
<b>Liikevoitto</b>	<b>-17,6</b>	<b>-10,7</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-4,1	-4,3
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,3</b>
<b>Hankintamenojen poistot</b>	<b>-5,1</b>	<b>-1,9</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>-8,4</b>	<b>-4,5</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 14.

Liikevoitto oli -18 milj. euroa (2019: -11). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat nettomääräisesti -4 milj. euroa (2019: -4), ja ne koostuivat pääasiassa viimeaikaisiin yritysostoihin sekä IT-infrastruktuurin ja -palvelujen muutoksiin liittyvistä kustannuksista. Hankintamenojen poistot olivat yhteensä 5 milj. euroa (2019: 2), ja ne kasvoivat Learningin viimeaikaisten yritysostojen seurauksena.

Nettorahoituserät laskivat ja olivat -1 milj. euroa (2019: -5). Parannus johtui matalammasta ulkoisen lainasalkun keskikorosta, mikä oli seurausta 200 milj. euron korkeakorkoisen joukkovelkakirjalainan takaisinmaksusta marraskuussa 2019. Myös valuuttakurssien translaatiovaikutuksella ja suoritettuun verosaamiseen liittyneellä kertaluonteisella korkotuotolla oli positiivinen vaikutus nettorahoituskuluihin.

Tulos ennen veroja oli -18 milj. euroa (2019: -15). Tuloverot olivat 5 milj. euroa (2019: 4). Tilikauden tulos oli -13 milj. euroa (2019: -11) ja -4 milj. euroa (2019: 7) mukaan lukien lopetetut toiminnot, joiden tulos sisältää Media Netherlandsin myyntiin liittyvän 3 milj. euron myyntitappion.

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli -0,06 euroa (2019: -0,05) ja 0,01 (2019: 0,01) sisältäen lopetetut toiminnot. Osakekohtainen tulos oli -0,08 euroa (2019: -0,07) ja -0,02 (2019: 0,05) sisältäen lopetetut toiminnot.

## Taloudellinen asema

Maaliskuun 2020 lopussa korollisen nettovelan määrä oli 856 milj. euroa (2019: 531). Nettovelan kasvu johtui syyskuussa 2019 päätökseen saadusta Iddinkin yritysostosta. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen kasvoi ja oli 3,0 (2019: 2,0). Iddinkin yritysoston seurauksena suhde oli väliaikaisesti yli pitkän aikavälin tavoitetason, joka on alle 2,5. Sen odotetaan palaavan takaisin tavoitetasolle Media Netherlandsin divestoinnin jälkeen, joka saatiin päätökseen 20.4.2020.

Maaliskuun 2020 lopussa oma pääoma oli 456 milj. euroa (2019: 547). Omavaraisuusaste laski 25,2 %:iin (2019: 35,3 %). Iddinkin yritysoston ja Media Netherlandsin myyntiin liittyvän myyntitappion seurauksena omavaraisuusaste oli tilapäisesti alle pitkän aikavälin tavoitetason, joka on 35–45%. Sen odotetaan palaavan takaisin tavoitetasolle Media Netherlandsin divestoinnin jälkeen, joka saatiin päätökseen 20.4.2020. Konsernitaseen loppusumma oli 1 976 milj. euroa (2019: 1 691).

## Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta laski ja oli -60 milj. euroa (2019: -41). Tärkein syy rahavirran heikkenemiselle oli negatiivinen käyttöpääoman muutos. Learningissa se johtui vuonna 2019 ostetuista Iddinkin ja itslearningin liiketoiminnasta, kun taas Media Finlandissa käyttöpääoman jaksottuminen vuosineljännesten välillä poikkesi edellisvuodesta. Media Netherlandsin vapaa rahavirta sisältyi konsernin vapaaseen rahavirtaan 20.4. asti, jolloin divestointi saatiin päätökseen. Media Netherlandsin vapaa rahavirta ajalta 1.1.-20.4. oli alustavasti n. -25 milj. euroa ja siitä valtaosa ajoittui ensimmäiselle vuosineljännekselle. Vapaaseen rahavirtaan liittyvät käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 10 milj. euroa (2019: 6). Osakekohtainen vapaa rahavirta oli -0,37 euroa (2019: -0,25).

## Yritysostot ja yritysmyyntit

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

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

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

## Katsauskauden aikaiset tapahtumat

Sanoma ilmoitti 11.2.2020 arvioivansa strategisia vaihtoehtoja luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminnalleen Oikotie Oy:lle. Vuonna 2019 (pro forma) Oikotien liikevaihto oli 26 milj. euroa (pro forma 2018: 24) ja operatiivinen käyttökate 10 milj. euroa (pro forma 2018: 9). Joulukuun 2019 lopussa Oikotie Oy:llä oli 94 työntekijää (kokoaikaisiksi muutettuna). Liiketoiminnan myyminen on yksi arvioinnin mahdollisista lopputuloksista. Sanoma tiedottaa asiasta lisää säännösten mukaisesti kun arviointi on saatu päätökseen.

## Learning

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

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

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019	Muutos	2019
Liikevaihto	58,1	31,4	85 %	336,7
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	-15,7	-16,7	6 %	73,2
prosentti <sup>2)</sup>	-27,1 %	-53,1 %		21,7 %
Liikevoitto	-20,6	-18,6	-11 %	55,0
Käyttöomaisuusinvestoinnit	6,6	3,8	75 %	21,9
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	1 917	1 355	41 %	1 488

<sup>1)</sup> Sisältäen vain jatkuvat toiminnot. Lopetettuina toimintoina on raportoitu tietyt pienet vuonna 2019 hankitut tytäryhtiöt, jotka on tarkoitus myydä tulevaisuudessa. Lisätietoa lopetettujen toimintojen taloudellisesta tuloksesta on esitetty s. 30

<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -0,9 milj. euroa kaudella Q1 2020 (2019: -1,1) ja -12,1 milj. euroa vuonna 2019 sekä hankintamenojen poistoja, jotka olivat 4,0 milj. euroa kaudella Q1 2020 (2019: 0,8) ja 6,1 milj. euroa vuonna 2019. Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 14.

### Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019	Muutos	2019
Hollanti	32,3	14,2	128 %	106,9
Puola	5,8	5,2	13 %	95,6
Suomi	5,3	5,4	-1 %	52,5
Belgia	4,7	3,6	30 %	57,1
Muut maat ja eliminoinnit <sup>1)</sup>	10,0	3,1	220 %	24,5
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>58,1</b>	<b>31,4</b>	<b>85 %</b>	<b>336,7</b>

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

### Q1 2020

Learningin liikevaihto kasvoi 58 milj. euroon (2019: 31). Valtaosa liikevaihdon kasvusta oli seurausta yritysostoista, erityisesti Iddinkistä. Vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi Hollannissa, missä tietyt kevätilaukset siirtyivät toiselta vuosineljännekseltä ensimmäiselle osittain asiakkaiden tekemistä koronaviruspandemian mahdollisiin vaikutuksiin liittyvistä varotoimenpiteistä johtuen.

Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdon kasvusta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja viimeinen vuosineljännes ovat tyypillisesti tappiollisia.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja parani hieman ja oli -16 milj. euroa (2019: -17). Vertailukelpoisen liikevaihdon kasvulla oli positiivinen vaikutus tulokseen.

Liikevoitto oli -21 milj. euroa (2019: -19). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -1 milj. euroa (2019: -1), ja ne muodostuivat liiketoiminnan kehittämisohjelma "High Fiveen", tietojärjestelmiin ja yritysostoihin liittyvistä kuluista. Hankintamenojen poistot kasvoivat 4 milj. euroon (2019: 1) Iddinkin yritysoston seurauksena.

Käyttöomaisuusinvestoinnit kasvoivat 7 milj. euroon (2019: 4) yritysostojen seurauksena, ja ne koostuivat digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin tehdyistä kasvuinvestoinneista.



## Media Finland

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

### Avainluvut

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019	Muutos	2019
Liikevaihto	129,9	131,6	-1 %	576,8
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>1)</sup>	9,5	13,5	-29 %	69,4
prosentti <sup>1)</sup>	7,3 %	10,3 %		12,0 %
Liikevoitto	5,3	9,3	-44 %	54,9
Käyttöomaisuusinvestoinnit	2,1	0,7		3,8
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	1 773	1 764	1 %	1 804

<sup>1)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -3,2 milj. euroa kaudella Q1 2020 (2019: -3,1) ja -10,0 milj. euroa vuonna 2019 sekä hankintamenojen poistoja, jotka olivat 1,1 milj. euroa kaudella Q1 2020 (2019: 1,1) ja 4,4 milj. euroa vuonna 2019.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 14.

### Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019	Muutos	2019
Painettu media	64,4	69,7	-8 %	271,5
Muu kuin painettu media	65,4	62,0	6 %	305,3
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>129,9</b>	<b>131,6</b>	<b>-1 %</b>	<b>576,8</b>

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019	Muutos	2019
Mainosmyynti	55,9	57,8	-3 %	247,3
Tilausmyynti	49,5	49,8	0 %	195,8
Irtonumeromyynti	10,4	10,2	2 %	45,1
Muut	13,9	13,8	1 %	88,6
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>129,9</b>	<b>131,6</b>	<b>-1 %</b>	<b>576,8</b>

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

### Q1 2020

Media Finlandin liikevaihto pysyi vakaana ja oli 130 milj. euroa (2019: 132). Mainosmyynnin kehitys oli suotuisaa tammi-helmikuussa, mutta alkoi heikentyä maaliskuun viimeisten viikkojen aikana koronaviruspandemian seurauksena. TV-mainosmyynti kasvoi Media Finlandin markkinaosuuden kasvaessa. Vuonna 2019 hankitut uudet kanavat ja taajuudet tukivat radiomainosmyynnin kasvua. Koronaviruspandemialla oli negatiivinen vaikutus painetun ja digitaalisen mainonnan myyntiin maaliskuussa. Helsingin Sanomien ja Ruutu+-suoratoistopalvelun digitaalisen tilausmyynnin vahva kasvu kompensoi painettujen sanoma- ja aikakauslehtien tilausmyynnin laskua.

Kantar TNS:n maaliskuun 2020 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat nettomääräisesti 7 % vuoden 2020 ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja 16 % maaliskuussa 2020. Vuosineljänneksen aikana sanomalehtimainonta väheni 19 %, aikakauslehtimainonta 10 %, TV-mainonta 3 %, ja radiomainonta 10 %, kun taas verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa kasvoi 2 %. Maaliskuussa sanomalehtimainonta väheni 32 %, aikakauslehtimainonta 14 %, televisiomainonta 7 %, radiomainonta 22 % ja verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa 1 %.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 10 milj. euroon (2019: 14) uusien tuotteiden, erityisesti tilauspohjaisen Supla+-suoratoisto- ja äänikirjapalvelun lanseeraukseen liittyneiden korkeampien TV- ja markkinointikustannusten seurauksena. Kustannustason odotetaan tasaantuvan loppuvuoden aikana. Tulosta heikensi myös matalampi mainosmyynti, kun taas alhaisemmilla paperikustannuksilla oli positiivinen vaikutus tulokseen.

Liikevoitto oli 5 milj. euroa (2019: 9). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -3 milj. euroa (2019: -3), ja ne sisälsivät integraatiosuunnitteluun, liiketoiminnan strategiseen kehittämiseen sekä IT-infrastruktuurin ja -palvelujen muutoksiin liittyviä kustannuksia. Hankintamenojen poistot olivat 1 milj. euroa (2019: 1).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat yhteensä 2 milj. euroa (2019: 1) ja koostuivat kunnossapitoinvestoinneista.

## Henkilöstö

Tammi-maaliskuussa 2020 Sanoma-konsernin jatkuvien toimintojen henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 3 959 (2019: 3 391). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 1 917 (2019: 1 355), Media Finland 1 773 (2019: 1 764) ja muut toiminnot 269 (2019: 273). Maaliskuun lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 3 970 (2019: 3 396) ja lopetettujen toimintojen 980 (2019: 938). Henkilöstömäärä nousi yritysostojen seurauksena.

Sanoman henkilöstölle maksettiin palkkoja ja palkkioita osakepohjaisten maksujen kulukirjaukset mukaan lukien yhteensä 72 milj. euroa (2019: 58).

## Muutokset yhtiön johdossa

Rob Kolkman aloitti Sanoma Learningin toimitusjohtajana 1.1.2020. Hän raportoi konsernin toimitusjohtaja Susan Duinhovenille ja jatkaa Sanoman johtoryhmän jäsenenä. Rob Kolkman jatkoi Sanoma Media Netherlandsin toimitusjohtajana kunnes liiketoimintayksikön myynti saatiin päätökseen 20.4.2020.

## Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Maaliskuun 2020 lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 milj. euroa (2019: 71) ja osakkeiden lukumäärä 163 565 663 (2019: 163 565 663) sisältäen 431 977 (2019: 549 140) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,3 % (2019: 0,3 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä omia osakkeita lukuun ottamatta oli 163 133 686 (2019: 163 016 253).

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

Sanomalla oli maaliskuun 2020 lopussa 22 333 (2019: 20 871) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

## Omat osakkeet

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

## Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Maaliskuun 2020 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 363 milj. euroa (2019: 1 425) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 8,36 euroa (2019: 8,74). Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskiarvo tammi-maaliskuussa Nasdaq Helsingissä oli 9,76 euroa (2019: 8,74). Alin kaupantekokurssi oli 6,84 euroa (2019: 8,02) ja korkein 12,49 euroa (2019: 9,35).

Tammi-maaliskuussa 2020 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 119 milj. euroa (2019: 40). Kaupankäynnin volyyymi oli 12 milj. osaketta (2019: 5) ja vastaava päiväkeskiarvo 193 tuhatta osaketta (2019: 72). Osakkeen vaihto oli n. 7 % (2019: 3 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat BATS ja Chi-X oli 14 milj. osaketta (2019: 6). Tammi-maaliskuussa kaikesta kaupankäynnistä 87 % (2019: 76 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. (Lähde: Euroland)

## Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

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

Yhtiökokous päätti, että osinkoa maksetaan 0,50 euroa osakkeelta ja että lahjoitusvaraukseen hallituksen päätettäväksi siirretään 350 000 euroa. Osinko maksetaan kahdessa erässä. Ensimmäinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 27.3.2020 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 3.4.2020. Toinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päättää 28.10.2020 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan osingon toisen erän täsmäytyspäivän sekä osingonmaksupäivän. Osingon täsmäytyspäivä olisi silloin arviolta 30.10.2020 ja osingonmaksupäivä arviolta 6.11.2020.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi kymmenen. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ala-Pietilä, Antti Herlin, Mika Ihamuotila, Nils Ittonen, Denise Koopmans, Sebastian Langenskiöld, Rafaela Seppälä ja Kai Öistämö. Uusiksi hallituksen jäseniksi valittiin Julian Drinkall ja Rolf Grisebach. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Pekka Ala-Pietilä ja varapuheenjohtajaksi Antti Herlin. Kaikkien hallituksen jäsenten toimikausi päättyy varsinaisen yhtiökokouksen 2021 päättyessä.

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

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

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

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

## Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja viimeinen vuosineljännes ovat tyypillisesti tappiollisia. Medialiiiketoiminnassa erityisesti mainonnan kehitys vaikuttaa liikevaihtoon ja tulokseen. Mainosmyynnin kertymiseen vaikuttaa esimerkiksi lehtien ilmestymiskertojen määrä, joka vaihtelee vuosittain vuosineljännesten välillä. Televisiomainonta on Suomessa yleensä viikkainta toisella ja neljännellä vuosineljänneksellä. Tapahtumaliiiketoiminta on keskittynyt toiselle ja kolmannelle vuosineljännekselle. Liiketoimintojen kausivaihtelun vuoksi konsernin liikevaihto ja liikevoitto ovat yleensä pienimmät vuoden ensimmäisellä ja neljännellä vuosineljänneksellä.

## Koronaviruspandemian merkittävimmät vaikutukset ja riskit

Sanoma arvioi, että koronaviruspandemialla tulee olemaan merkittäviä vaikutuksia sen liiketoimintaan vuonna 2020. Konsernin tasapainoinen liiketoimintaporfolio lieventää osaltaan vaikutuksia jonkin verran; vuonna 2019 toteutuneiden Learningin yritysostojen ja Media Netherlandsin divestoinnin jälkeen valtaosa konsernin operatiivisesta tuloksesta tulee vuonna 2020 Learningista. Lisäksi Sanoma tekee aktiivisesti ja pitkäjänteisesti toimenpiteitä pienentääkseen pandemiaan liittyviä riskejä ja päivittää jatkuvasti riskitilannetta ja riskienhallintasuunnitelmaansa. Toimenpiteisiin kuuluu tarkka kulukuri kaikissa ei-pakollisissa kululajeissa.

Learningin liikevaihtoon ja kannattavuuteen epidemialla ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta. Pandemiasta ja siihen liittyvistä rajoitustoimenpiteistä johtuen paperin, painopalveluiden ja digitaalisten verkkopalveluiden ylläpidon luotettavuuteen, saatavuuteen tai kustannuksiin sekä toisaalta uusien liiketoimintamahdollisuuksien onnistuneeseen hyödyntämiseen liittyvien riskien todennäköisyys saattaa nousta.

Media Finlandissa yli puolet kokonaisliikevaihdosta tulee tilaus- ja muusta kuluttajamyynnistä, joihin epidemialla ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta ellei poikkeustilanne pitkity tai voimistu. Sanoma arvioi, että koronaviruksen leviämällä on merkittävä vaikutus Media Finlandin mainos- ja markkinointi- sekä tapahtumaliiketoimintojen liikevaihtoon ja kannattavuuteen.

- Sanoma arvioi vaikutuksen mainos- ja markkinointiliiketoimintaan (liikevaihto 247 milj. euroa vuonna 2019) olevan merkittävä. Vaikutus voi kuitenkin vaihdella huomattavasti eri asiakas- ja mediaryhmien välillä. Vaikutuksen koko riippuu kriisin kestosta ja kriisin jälkeisen elpymisen nopeudesta. Yhtiön on kuitenkin liian aikaista tehdä luotettavia ja täsmällisiä ennusteita vaikutuksen koon arvioimiseksi. Vuoden 2008 finanssikriisin jälkeen Sanoman mainosmyynti laski markkinoiden kehitystä vastaavasti n. 17 %.
- Suomen hallitus päätti 22.4. kieltää kaikki suuret yleisötapahtumat heinäkuun 2020 loppuun asti, minkä seurauksena kaikki Media Finlandin kesän 2020 festivaalit perutaan. Sanoma arvioi Media Finlandin tapahtumaliiketoiminnan liikevaihdon ja operatiivisen liikevoiton olevan lähellä nolaa vuonna 2020. Vuonna 2019 tapahtumaliiketoiminnan liikevaihto oli n. 35 milj. euroa ja sen operatiivinen liikevoittoprosentti oli korkeampi kuin Media Finland-liiketoimintayksikön operatiivinen liikevoittoprosentti (12,0 %).

Kriisi voi johtaa molemmissa liiketoimintasegmenteissä myös kasvaneeseen luottotappioriskiiin koskien saatavia yritys- ja kuluttaja-asiakkailta. Se voi myös rajoittaa uusien televisiosisältöjen tuotantomahdollisuuksia tai johtaa häiriöihin painettujen mediatuotteiden painamisessa ja jakelussa. Yleinen taloudellinen epävarmuus voi johtaa avoimien työpaikkojen ja/tai myytävien asuntojen ilmoitusmäärien laskuun.

Tämänhetkessä jatkuvasti ja nopeasti kehittyvässä tilanteessa yhtiön on liian aikaista tehdä luotettavia ja täsmällisiä ennusteita koronaviruspandemiaan liittyvien riskien todennäköisyydestä ja laajuudesta. Sen vuoksi Sanoma on 24.3. perunut väliaikaisesti näkymänsä vuodelle 2020 ja arvioi antavansa päivitetty näkymät myöhemmin kuluvan vuoden aikana.

## Muut merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Sanoma on alttiina erilaisille sen omasta liiketoiminnasta tai muuttuvasta liiketoimintaympäristöstä nouseville riskeille ja mahdollisuuksille. Seuraavassa on esitetty merkittävimmät riskit, joilla voisi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus Sanoman liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Tulevaisuudessa voi kuitenkin ilmaantua tällä hetkellä tunnistamattomia riskejä tai nykyisin vähäisiksi arvioidut riskit voivat muuttua merkittäviksi.

Sanoman strategisena tavoitteena on kasvaa yritysostojen kautta. Yritysostoihin liittyvät merkittävimmät riskit voivat koskea potentiaalisten ostokohteiden saatavuutta, sopivaa ajoitusta, yrityskauppaprosessia, ostetun liiketoiminnan integrointia, avainhenkilöiden sitouttamista tai asetettujen tavoitteiden saavuttamista.

Monet Sanoman tunnistamista strategisista riskeistä liittyvät asiakkaiden mieltymysten muutoksiin, jotka koskevat sekä kuluttajakäyttäytymisen muutoksia että suoria ja epäsuoria vaikutuksia yritysasiakkaiden käyttäytymiseen ja julkiseen kysyntään. Monet näistä muutoksista liittyvät meneillään olevaan digitalisaatioon ja mobilisaatioon. Koulutuksessa digitaaliset oppimateriaalit, menetelmät ja alustat ovat asteittain valtaamassa markkinoita. Mobiililaitteiden lisääntyvä käyttö muuttaa kuluttajien mediankäyttötottumuksia. Lisäksi maksuttomien televisiokanavien katseluun käytetty aika sekä painetun median tilaukset vähenevät. Uudet tulokkaat saattavat kyetä hyödyntämään näitä muutoksia paremmin ja onnistua valtaamaan markkinaosuuksia Sanoman vakiintuneilta toimialoilta.

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

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

Data on yhä olennaisempi osa Sanoman liiketoimintaa, mikä nostaa tietosuojan ja kuluttajien luottamuksen konsernin päivittäisten toimintojen ytimeen. Sanoma on investoinut tietoturvaan liittyviin teknologioihin, ja yhtiöllä on

konserninlaajuinen ohjelma, jolla varmistetaan, että työntekijät osaavat soveltaa tietoturvan ja yksityisyyden käytäntöjä päivittäisessä työssään. Tilaajien ja asiakkaiden tietojen käyttöä koskevien säännösten muutoksilla voi olla negatiivinen vaikutus Sanoman kykyyn hyödyntää tietoa liiketoiminnassaan.

Sanoman rahoitusriskejä ovat korko-, valuutta-, maksuvalmius- ja luottoriskit. Muita riskejä ovat omaan pääomaan ja arvonalentumisiin liittyvät riskit.

Maaliskuun 2020 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 941 milj. euroa (2019: 1 166) liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä. Iddinkin yritysoston myötä suurin osa niistä liittyy oppimisliiketoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin ja vaikuttaa Sanoman oman pääoman tunnuslukuihin.

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

## Taloudelliset katsaukset 2020

Sanoma julkistaa taloudelliset katsauksensa vuonna 2020 seuraavasti:

Puolivuositarkastus 1.1.–30.6.2020

perjantaina 24.7. n. klo 8.30

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2020

torstaina 29.10. n. klo 8.30

Helsinki, 28.4.2020

Hallitus

Sanoma Oyj

## Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019	2019
<b>Liikevoitto</b>	<b>-17,6</b>	<b>-10,7</b>	<b>102,1</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja hankintamenojen poistot</b>			
<b>Learning</b>			
Rakennejärjestelykulut	-0,9	-1,1	-12,1
Hankintamenojen poistot	-4,0	-0,8	-6,1
<b>Media Finland</b>			
Rakennejärjestelykulut	-3,2	-3,1	-10,0
Hankintamenojen poistot	-1,1	-1,1	-4,4
<b>Muut yhtiöt</b>			
Myyntivoitot/ -tappiot			0,5
Rakennejärjestelykulut	0,0	-0,1	-1,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-9,2</b>	<b>-6,2</b>	<b>-33,1</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>-8,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>135,2</b>
<b>Rahoitustuottojen ja -kulujen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>			
Myyntivoitot/ -tappiot		1,0	1,0
Rahoituserät	0,6		
Arvon alentumiset		-1,1	-1,1
<b>Yhteensä</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>
<b>Lopetettujen toimintojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja hankintamenojen poistot</b>			
Myyntivoitot/ -tappiot		10,8	10,8
Arvon alentumiset <sup>1)</sup>	-3,1		-105,1
Rakennejärjestelykulut	-0,5	-1,9	-9,1
Hankintamenojen poistot	-1,1	-0,8	-3,9
<b>Yhteensä</b>	<b>-4,7</b>	<b>8,1</b>	<b>-107,3</b>

<sup>1</sup> Vuonna 2020 arvonalentumiset sisältävät 3,1 milj. euroa (2019: 105,1) pääasiassa Media Netherlandsin myyntiin liittyviä kuluja. Sanoma Media Netherlands on luokiteltu IFRS 5 standardin mukaisesti myytävänä olevaksi omaisuuseräksi.

## Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019	2019
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>-3,6</b>	<b>7,4</b>	<b>11,5</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>1)</sup>	5,7	-5,8	118,9
<b>Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>	<b>130,4</b>
Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin	163 056 436	162 680 778	162 933 737
<b>Operatiivinen osakekohtainen tulos</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,80</b>

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

## Korollisen nettovelan muodostuminen

milj. euroa	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	227,9	8,3	227,9
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	466,6	382,3	400,7
Pitkäaikaiset vuokrasopimukset	157,2	162,5	162,0
Lyhytaikaiset vuokrasopimukset	27,2	22,7	27,3
Rahavarat	-22,7	-44,7	-23,2
<b>Korollinen nettovelka</b>	<b>856,3</b>	<b>531,1</b>	<b>794,7</b>

Korollinen nettovelka sisältää Sanoma Media Netherlandsin rahoitusvarat ja -velat, jotka esitetään 31.3.2020 ja 31.12.2019 taseessa osana myytävänä olevia omaisuuseriä. Lisätietoja on esitetty sivulla 31.

## Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

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

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



## Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

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

## Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

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

## Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja liiketoimintayksiköittäin

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

## Osavuositarkastus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

### Laadintaperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjä, 31.3.2020 voimassa olleita FRS-standardeja ja tulkintoja. Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet sekä keskeisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät on esitetty Sanoman internetsivuilla osoitteessa Sanoma.com. Kaikki luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019	2019
<b>LIIVEVAIHTO</b>	<b>187,7</b>	<b>163,0</b>	<b>913,3</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	6,5	7,5	31,0
Materiaalit ja palvelut	-55,3	-50,0	-282,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-72,0	-58,4	-244,0
Liiketoiminnan muut kulut	-40,7	-38,5	-165,3
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,1	0,1	0,4
Poistot ja arvonalentumiset	-43,8	-34,3	-150,5
<b>LIIVEVOITTO</b>	<b>-17,6</b>	<b>-10,7</b>	<b>102,1</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,1	-0,1	0,0
Rahoitustuotot	4,1	1,4	3,1
Rahoituskulut	-4,8	-5,9	-24,9
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-18,4</b>	<b>-15,3</b>	<b>80,3</b>
Tuloverot	5,5	3,8	-17,2
<b>TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA</b>	<b>-12,9</b>	<b>-11,4</b>	<b>63,1</b>
<b>LOPETETUT TOIMINNOT</b>			
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	9,1	18,8	-49,8
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-3,8</b>	<b>7,3</b>	<b>13,3</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:</b>			
Emoyhtiön omistajille	-12,6	-11,4	61,4
Määräysvallattomille omistajille	-0,3	0,0	1,7
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen lopetetuista toiminnoista:</b>			
Emoyhtiön omistajille	9,0	18,8	-49,9
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,0	0,1
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	-3,6	7,4	11,5
Määräysvallattomille omistajille	-0,2	0,0	1,8
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>			
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,08	-0,07	0,38
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,08	-0,07	0,38
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	0,06	0,12	-0,31
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	0,06	0,12	-0,31
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,02	0,05	0,07
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,02	0,05	0,07

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

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

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019	2019
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-3,8</b>	<b>7,3</b>	<b>13,3</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>			
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>			
Muuntoerojen muutos	-3,8	-0,1	2,5
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten muista laajan tuloksen eristä		0,0	0,1
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>			
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-4,9	4,1	6,1
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	1,0	-0,8	-1,1
<b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>-7,7</b>	<b>3,2</b>	<b>7,6</b>
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>-11,4</b>	<b>10,5</b>	<b>20,9</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	-11,3	10,6	19,1
Määräysvallattomille omistajille	-0,2	0,0	1,8

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

## Konsernitase

milj. euroa	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
<b>VARAT</b>			
Aineelliset hyödykkeet	73,0	34,3	78,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	151,6	176,1	157,0
Sijoituskiinteistöt	9,1	10,3	9,1
Liikearvo	508,4	900,8	505,8
Muut aineettomat hyödykkeet	432,7	265,6	443,3
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	1,9	18,1	1,9
Muut sijoitukset	3,8	3,8	3,9
Laskennalliset verosaamiset	14,9	8,9	12,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	12,9	10,8	13,6
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 208,4</b>	<b>1 428,7</b>	<b>1 225,2</b>
Vaihto-omaisuus	30,2	38,3	25,4
Verosaamiset	15,2	14,7	7,6
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	2,0	8,5	0,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	95,4	156,4	103,8
Rahavarat	17,2	44,7	16,3
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>160,1</b>	<b>262,6</b>	<b>153,5</b>
Myytäväinä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot	607,3		619,2
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 975,7</b>	<b>1 691,3</b>	<b>1 997,9</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	71,3	71,3	71,3
Omat osakkeet	-2,7	-4,6	-4,6
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8	209,8
Muu oma pääoma	156,2	260,0	253,0
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	434,6	536,4	529,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	21,1	10,6	21,5
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>455,7</b>	<b>546,9</b>	<b>550,9</b>
Laskennalliset verovelat	71,5	34,4	74,6
Eläkevelvoitteet	12,0	4,3	7,1
Varaukset	0,5	4,6	0,6
Rahoitusvelat	221,3	8,3	221,3
Vuokrasopimusvelat	134,5	162,5	138,4
Sopimukseen perustuvat velat	4,3	4,5	4,2
Ostovelat ja muut velat	6,4	8,4	6,5
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>450,4</b>	<b>226,9</b>	<b>452,8</b>
Varaukset	1,0	8,7	1,3
Rahoitusvelat	466,6	382,3	398,4
Vuokrasopimusvelat	22,2	22,7	22,5
Verovelat	5,5	6,9	8,4
Sopimukseen perustuvat velat	111,4	134,0	129,7
Ostovelat ja muut velat	273,0	362,8	210,4
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>879,8</b>	<b>917,4</b>	<b>770,8</b>
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät velat	189,8		223,3
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 520,0</b>	<b>1 144,3</b>	<b>1 447,0</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 975,7</b>	<b>1 691,3</b>	<b>1 997,9</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma						
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto *	Muu oma pääoma	Yht.	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Yht.
<b>Oma pääoma 1.1.2019</b>	<b>71,3</b>	<b>-8,4</b>	<b>209,8</b>	<b>333,8</b>	<b>606,4</b>	<b>5,0</b>	<b>611,4</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				10,6	10,6	0,0	10,5
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-3,1	-3,1		-3,1
Osakkeiden luovutus		3,8		-3,8			
Osingonjako				-73,4	-73,4		-73,4
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				-4,1	-4,1	5,6	1,5
<b>Oma pääoma 31.3.2019</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,6</b>	<b>209,8</b>	<b>260,0</b>	<b>536,4</b>	<b>10,6</b>	<b>546,9</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2020</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,6</b>	<b>209,8</b>	<b>253,0</b>	<b>529,4</b>	<b>21,5</b>	<b>550,9</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-11,3	-11,3	-0,2	-11,5
Omien osakkeiden hankinta		-0,8			-0,8		-0,8
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-2,2	-2,2		-2,2
Osakkeiden luovutus		2,8		-2,8			
Osingonjako				-81,6	-81,6	0,0	-81,7
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				1,0	1,0	-0,1	0,9
<b>Oma pääoma 31.3.2020</b>	<b>71,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>209,8</b>	<b>156,2</b>	<b>434,6</b>	<b>21,1</b>	<b>455,7</b>

\* Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

## Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019	2019
<b>LIIKETOIMINTA</b>			
Tilikauden tulos	-3,8	7,3	13,3
Oikaisut			
Tuloverot	-2,4	-0,2	32,5
Rahoitustuotot ja -kulut	0,9	4,7	23,5
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-0,9	-0,9	-4,3
Poistot ja arvonalentumiset	44,3	36,9	266,2
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	2,9	-11,1	-12,4
Muut oikaisut	-2,6	-0,6	-4,1
Oikaisut yhteensä	42,2	28,8	301,4
Käyttöpääoman muutos	-58,7	-30,5	-18,4
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat	-18,5	-24,8	-83,9
Saadut osingot		0,1	4,7
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-1,7	-3,6	-17,9
Maksetut verot	-10,0	-12,5	-36,2
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-50,4</b>	<b>-35,1</b>	<b>163,0</b>
<b>INVESTOINNIT</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-9,8	-6,1	-31,7
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten hankinnat	-2,3	-8,4	-237,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	0,5	0,5	2,5
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynnit	0,1	45,2	53,4
Myönnettyt lainat		0,0	-0,4
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,0		0,0
Saadut korot	1,4	0,1	0,3
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-10,0</b>	<b>31,2</b>	<b>-212,8</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>-60,5</b>	<b>-3,9</b>	<b>-49,7</b>
<b>RAHOITUS</b>			
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset		0,2	0,2
Omien osakkeiden hankinta	-0,8		
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	51,0	36,5	193,6
Muiden lainojen nostot		0,0	250,3
Muiden lainojen takaisinmaksut	0,0	0,0	-289,2
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-7,0	-6,3	-24,8
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat		-0,4	-8,4
Maksetut osingot	0,0		-74,5
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>43,1</b>	<b>30,0</b>	<b>47,3</b>
<b>RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>-17,4</b>	<b>26,1</b>	<b>-2,4</b>
Rahavarojen kurssierot	-0,5	-0,1	-0,1
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-17,9</b>	<b>26,1</b>	<b>-2,6</b>
Rahavarat kauden alussa	15,9	18,4	18,4
Rahavarat kauden lopussa	-2,0	44,5	15,9
<b>VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit)</b>	<b>-60,2</b>	<b>-41,3</b>	<b>131,3</b>

Sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 24,7 milj. euroa (2019: 0,2) kauden lopussa.

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat Q1 2020 sisältävät 5,4 milj. euroa (31.12.2019: 6,9) lopetettujen toimintojen rahoja ja pankkisaamia, jotka on kauden lopun taseessa luokiteltu myytävänä oleviin omaisuuseriin.

## Segmenttiedot

Sanoma-konserniin kuuluu kaksi raportoivaa segmenttiä, jotka ovat sen strategiset liiketoimintayksiköt Sanoma Learning ja Sanoma Media Finland. Tämä on linjassa liiketoimintojen johtamisen kanssa. Sanoma Media Netherlands luokiteltiin lopetetuksi toiminnoksi joulukuussa 2019. Lisätietoja lopetetuista toiminnoista on esitetty s.30.

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

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

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

### Sanoman segmentit 1.1.–31.3.2020

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat/eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot
Ulkoisen liikevaihto	58,1	129,7		187,7
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,2	-0,2	
<b>Liikevaihto</b>	<b>58,1</b>	<b>129,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>187,7</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>-20,6</b>	<b>5,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>-17,6</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>-15,7</b>	<b>9,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>-8,4</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-0,1		-0,1
Rahoitustuotot			4,1	4,1
Rahoituskulut			-4,8	-4,8
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>-18,4</b>
Tuloverot				5,5
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>				<b>-12,9</b>
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista				9,1
<b>Tilikauden tulos</b>				<b>-3,8</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>1 129,2</b>	<b>338,6</b>	<b>-147,1</b>	<b>1 320,7</b>



## Sanoman segmentit 1.1.–31.3.2019

milj. euroa	Learning	Media Finland	Media Netherlands	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot
Ulkoinen liikevaihto	31,4	131,5			163,0
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,1		-0,1	
<b>Liikevaihto</b>	<b>31,4</b>	<b>131,6</b>		<b>-0,1</b>	<b>163,0</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>-18,6</b>	<b>9,3</b>		<b>-1,5</b>	<b>-10,7</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>-16,7</b>	<b>13,5</b>		<b>-1,3</b>	<b>-4,5</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-0,1			-0,1
Rahoitustuotot				1,4	1,4
Rahoituskulut				-5,9	-5,9
<b>Tulos ennen veroja</b>					<b>-15,3</b>
Tuloverot					3,8
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>					<b>-11,4</b>
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista					18,8
<b>Tilikauden tulos</b>					<b>7,3</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>684,5</b>	<b>363,2</b>	<b>707,8</b>	<b>-133,2</b>	<b>1 622,3</b>

## Liikevaihto

### Myyntituottojen jaottelu

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

#### Myyntituottojen jaottelu 1.1.-31.3.2020

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat /eliminoinnit	Konserni
Suomi	5,3	129,9	-0,2	135,0
Hollanti	32,3			32,3
Puola	5,8			5,8
Belgia	4,7			4,7
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	10,0			10,0
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>58,1</b>	<b>129,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>187,7</b>
Oppimiskeskitys	49,1		0,0	49,1
Mainosmyynti		55,9	-0,1	55,9
Tilausmyynti		49,5		49,5
Irtonumeromyynti		10,4		10,4
Muut	9,0	13,9	-0,1	22,8
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>58,1</b>	<b>129,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>187,7</b>
Tuloutus tietyssä hetkenä	23,2	42,0		65,2
Tuloutus ajan kuluessa	34,8	87,8	-0,2	122,4
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>58,1</b>	<b>129,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>187,7</b>

## Myyntituottojen jaottelu 1.1.-31.3.2019

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat /eliminoinnit	Konserni
Suomi	5,4	131,6	-0,1	136,9
Hollanti	14,2			14,2
Puola	5,2			5,2
Belgia	3,6			3,6
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	3,1			3,1
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>31,4</b>	<b>131,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>163,0</b>
Oppimiskäsitteet	31,4		0,0	31,4
Mainosmyynti		57,8	0,0	57,8
Tilausmyynti		49,8	0,0	49,8
Irtonumeromyynti		10,2		10,2
Muut		13,8	0,0	13,8
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>31,4</b>	<b>131,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>163,0</b>
Tuloutus tietynä hetkenä	18,6	46,5	-0,1	65,0
Tuloutus ajan kuluessa	12,8	85,2		97,9
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>31,4</b>	<b>131,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>163,0</b>

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
Kirjanpitoarvo 31.12.	235,1	37,4	37,4
IFRS 16 vaikutus 1.1.2019		183,9	183,9
Kirjanpitoarvo 1.1.	235,1	221,3	221,3
Lisäykset	3,8	2,6	12,6
Liiketoimintojen hankinta		0,0	70,1
Vähennykset	-0,3	-1,9	-2,7
Liiketoimintojen myynti		-3,0	-3,0
Tilikauden poistot	-12,5	-8,5	-37,7
Tilikauden arvonalentumiset			0,0
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin	0,0		-25,1
Kurssierot ja muut muutokset	-1,4	-0,1	-0,3
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>224,6</b>	<b>210,4</b>	<b>235,1</b>

## Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

Sanomalla ei ollut liiketoimintojen hankintoja tai myyntejä vuoden 2020 ensimmäisellä kvartaalilla.

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

### Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	Q1 2020	Iddink	Muut	2019
Aineelliset hyödykkeet		51,1	0,3	51,4
Käyttöoikeusomaisuuserät		16,2	2,5	18,6
Aineettomat hyödykkeet	-2,0	192,1	40,1	232,1
Muut pitkäaikaiset varat		1,4	5,9	7,2
Vaihto-omaisuus		3,9	0,1	4,0
Muut lyhytaikaiset varat		52,3	11,6	63,9
Varat yhteensä	-2,0	316,9	60,4	377,3
Pitkäaikainen vieras pääoma	0,4	-143,3	-11,1	-154,4
Lyhytaikainen vieras pääoma		-83,8	-17,6	-101,3
Velat yhteensä	0,4	-227,0	-28,7	-255,7
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-1,6	89,9	31,7	121,6
Hankintahinta		212,1	58,8	270,9
Määräysvallattomien omistajien osuus perustuen suhteelliseen osuuteen hankitun omaisuuden nettovarallisuudesta		0,0	0,2	0,2
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	1,6	-89,9	-31,7	-121,6
<b>Liikearvo hankinnoista</b>	<b>1,6</b>	<b>122,2</b>	<b>27,2</b>	<b>149,4</b>

### Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat

milj. euroa	Q1 2020	2019
Hankintahinta		8,4
Hankitun osuuden kirjanpitoarvo		1,0
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)		
<b>Hankinnan vaikutus konsernin omaan pääomaan</b>		<b>-7,4</b>

## Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla

milj. euroa	Q1 2020	Iddink	Muut	2019
Hankintahinta		212,1	58,8	270,9
Hankittujen toimintojen rahavarat		-4,5	-7,8	-12,3
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	2,3	-11,0	-11,2	-22,2
<b>Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla</b>	<b>2,3</b>	<b>196,5</b>	<b>39,7</b>	<b>236,3</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnoista maksettu kauppahinta</b>				<b>8,4</b>

## Myytujen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

milj. euroa	Q1 2020	2019
Aineelliset hyödykkeet		3,0
Liikearvo		37,9
Muut aineettomat hyödykkeet		0,3
Vaihto-omaisuus		0,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset		2,3
Rahavarat		3,0
<b>Varat yhteensä</b>		<b>46,9</b>
Rahoitusvelat		-8,9
Ostovelat ja muut velat		-5,9
<b>Velat yhteensä</b>		<b>-14,8</b>
Nettovarat		32,1
Myyntihinta		44,3
Myymiseen liittyvät kulut		-1,1
<b>Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)</b>		<b>11,1</b>

## Myytujen toimintojen rahavirtavaikutus

milj. euroa	Q1 2020	2019
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat		44,3
Myytujen toimintojen rahavarat		-3,0
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)	0,1	12,1
<b>Myytujen toimintojen rahavirtavaikutus</b>	<b>0,1</b>	<b>53,4</b>

## Lopetetut toiminnot

Sanoma allekirjoitti joulukuussa 2019 sopimuksen strategisen liiketoimintayksikön Sanoma Media Netherlandsin myymisestä DGP Medialle. Kaupan toteutuminen edellytti normaalien ehtojen täyttymistä, ja 10.4.2020 Hollannin kilpailuviranomainen hyväksyi ehdoilla yrityskaupan, jossa DPG Media ostaa Sanoma Media Netherlandsin. Kauppa saatiin päätökseen 20.4. Media Netherlands raportoidaan tuloslaskelmassa lopetetuissa toiminnoissa ja siihen liittyvät omaisuus- ja velkaerät esitetään myytävissä olevissa omaisuuserissä.

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

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

### Lopetettujen toimintojen tuloslaskelma

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019	2019
<b>Liikevaihto</b>	<b>81,3</b>	<b>85,3</b>	<b>368,7</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	0,8	11,8	15,0
Materiaalit ja palvelut	-31,7	-35,4	-154,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-20,3	-19,5	-74,2
Liiketoiminnan muut kulut	-18,6	-17,9	-75,8
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,9	0,9	4,0
Poistot ja arvonalentumiset		-2,5	-115,6
<b>Liikevoitto</b>	<b>12,4</b>	<b>22,6</b>	<b>-32,7</b>
Rahoitustuotot	0,0	0,1	0,1
Rahoituskulut	-0,3	-0,3	-1,8
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>12,2</b>	<b>22,4</b>	<b>-34,5</b>
Tuloverot	-3,1	-3,6	-15,3
<b>Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista</b>	<b>9,1</b>	<b>18,8</b>	<b>-49,8</b>

### Lopetettujen toimintojen kassavirrat

milj. euroa	Q1 2020	Q1 2019	2019
Liiketoiminnan rahavirta	-28,1	-31,3	30,7
Investointien rahavirta	18,8	86,2	64,1
Rahoituksen rahavirta	7,8	-52,0	-92,5

## Myytävänä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

milj. euroa	31.3.2020	31.12.2019
Aineelliset hyödykkeet ja käyttöoikeusomaisuuserät	25,8	25,2
Liikearvo	440,4	440,9
Muut aineettomat hyödykkeet	27,5	27,4
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	16,6	15,7
Pitkäaikaiset myyntisaamiset ja muut saamiset	0,9	0,9
Laskennalliset verosaamiset	4,3	4,5
Vaihto-omaisuus	9,3	11,8
Versaamiset	0,0	0,8
Lyhytaikaiset myyntisaamiset ja muut saamiset	67,5	76,4
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	9,6	8,7
Rahavarat	5,4	6,9
<b>Yhteensä</b>	<b>607,3</b>	<b>619,2</b>

## Myytävänä oleviin omaisuuseriin ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät velat

milj. euroa	31.3.2020	31.12.2019
Laskennalliset verovelat	5,4	5,6
Pitkäaikaiset varaukset	2,8	3,0
Pitkäaikaiset rahoitusvelat ja vuokrasopimusvelat	29,3	30,2
Lyhytaikaiset varaukset	4,7	4,9
Lyhytaikaiset rahoitusvelat ja vuokrasopimusvelat	5,0	7,1
Verovelat	3,1	0,8
Lyhytaikaiset ostovelat ja muut velat	90,1	122,3
Sopimukseen perustuvat velat	49,5	49,5
<b>Yhteensä</b>	<b>189,8</b>	<b>223,3</b>

## Vastuusitoumukset

milj. euroa	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
<b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>			
Pantit	1,4	1,4	1,4
Muut	15,0	15,0	15,0
<b>Yhteensä</b>	<b>16,4</b>	<b>16,4</b>	<b>16,4</b>
<b>Muut vastuut</b>			
Rojaltit	5,3	6,8	6,0
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	20,2	21,7	22,6
Muut vastuut	46,2	43,2	50,7
<b>Yhteensä</b>	<b>71,6</b>	<b>71,7</b>	<b>79,4</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>88,1</b>	<b>88,1</b>	<b>95,8</b>

## Johdannaisopimukset

milj. euroa	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
<b>Käyvät arvot</b>			
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,0	0,2	
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	0,0	-0,1	-0,1
<b>Nimellisarvot</b>			
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	6,7	11,7	5,2

Termiinien käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.



## Avainlukujen laskentakaavat

Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu = Liikevaihto (liikevaihdon kasvu) oikaistuna yritysmyyneillä ja -ostoilla

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät = Myyntivoitot/-tappiot, uudelleenjärjestely- ja tehostamistoimenpiteet ja arvonalentumiset, jotka ylittävät 1 milj. euroa

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja = Liikevoitto – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät – hankintamenojen poistot

Omavaraisuusaste, % =  $\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$

Vapaa rahavirta = Liiketoiminnan rahavirta – käyttöomaisuusinvestoinnit

Osakekohtainen vapaa rahavirta =  $\frac{\text{Vapaa rahavirta}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$

Korollinen nettovelka = Korolliset velat – rahavarat

Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen = Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökate on 12 kuukauden rullaava operatiivinen käyttökate, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myyjä toimintoja ja jossa ohjelmaoikeudet ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökateen yläpuolelle.

Osakekohtainen tulos =  $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$

Operatiivinen osakekohtainen tulos =  $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$