

Tilinpäätöstiedote

2020

s

a

a n

m

o

SANOMA OYJ, TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2020

Vahva operatiivinen liikevoittoprosentti poikkeuksellisenä vuonna – yritysostot kasvattivat liikevaihtoa

Q4 2020

- Konsernin liikevaihto kasvoi 227 milj. euroon (2019: 205) sekä Learningin että Media Finlandin liikevaihdon kasvaessa yritysostojen seurauksena. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 1 % (2019: -1 %).
- Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski -2 milj. euroon (2019: 3). Media Finlandin tulos parani, kun taas Learningin liikevoittoprosenttia heikensi myynnin odotettua nopeampi siirtymä vuokrattavista myytäviin kirjoihin.
- Liikevoitto oli -23 milj. euroa (2019: -10). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -16 milj. euroa (2019: -8) ja ne liittyivät pääosin viimeaikaisten yritysostojen transaktio- ja integraatiokuluihin. Hankintamenojen poistot olivat 6 milj. euroa (2019: 5).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli -0,06 euroa (2019: -0,02) ja -0,07 euroa (2019: 0,07) sis. lopetetut toiminnot.
- Osakekohtainen tulos oli -0,14 euroa (2019: -0,06) ja -0,16 euroa (2019: -0,63) sis. lopetetut toiminnot.
- Sanoma sai 31.12. päätökseen Santillana Spainin yritysoston, joka oli julkistettu 19.10.2020.
- Sanoma päivitti 8.12. Learningin pitkän aikavälin kannattavuustavoitteen yli 23 %:iin (operatiivinen liikevoittoprosentti ilman hankintamenojen poistoja) sekä konsernin velkaantuneisuustavoitteen alle 3,0:aan (nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen).
- Sanoma ilmoitti 3.12. allekirjoittaneensa 200 milj. euron syndikoidun lainasopimuksen, joka muodosti osan Santillana Spainin yritysoston rahoituksesta.

2020

- Konsernin liikevaihto kasvoi 1 062 milj. euroon (2019: 913). Learningin liikevaihto kasvoi yritysostojen, etenkin Iddinkin, ja vertailukelpoisen liikevaihdon 5 %:in kasvun ansiosta. Koronaviruspandemian negatiiviset vaikutukset kumosivat alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan oston positiivisen vaikutuksen Media Finlandin liikevaihtoon. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -4 % (2019: -1 %).
- Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli 157 milj. euroa (2019: 138) ja sitä vastaava liikevoittoprosentti 14,7 % (2019: 15,1 %). Learningin tulos parani sekä yritysostojen että vertailukelpoisen liikevaihdon kasvun seurauksena, kun taas Media Finlandin tulos oli vakaa koronaviruspandemian vaikutuksista huolimatta.
- Liikevoitto oli 270 milj. euroa (2019: 105). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 136 milj. euroa (2019: -23) ja niihin sisältyy Oikotien myymiseen liittyvä 165 milj. euron myyntivoitto. Hankintamenojen poistot olivat 22 milj. euroa (2019: 11).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,58 euroa (2019: 0,50) ja 0,67 euroa (2019: 0,80) sis. lopetetut toiminnot.
- Osakekohtainen tulos oli 1,46 euroa (2019: 0,39) ja 1,51 euroa (2019: 0,07) sis. lopetetut toiminnot.
- Vapaa rahavirta laski 95 milj. euroon (2019: 131) johtuen osittain huhtikuussa myydyin Media Netherlandsin negatiivisesta vapaasta rahavirrasta.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen säilyi vakaana ja oli 2,6 (2019: 2,7).
- Sanoma ilmoitti 16.7. myyneensä Oikotien Schibstedille.
- Sanoma sai 30.4. päätökseen Alma Median alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan oston. Yrityskauppa julkistettiin 11.2.2020.
- Sanoma sai 20.4. päätökseen Sanoma Media Netherlandsin myynnin DPG Medialle.
- Hallitus ehdottaa, että vuodelta 2020 maksetaan osinkoa 0,52 euroa osakkeelta kahdessa erässä: 0,26 euroa 22.4. ja 0,26 euroa arviolta marraskuussa.

Näkymät vuodelle 2021

Vuonna 2021 Sanoma odottaa konsernin raportoidun liikevaihdon olevan 1,2–1,3 mrd. euroa (2020: 1,1) ja operatiivisen liikevoittoprosentin ilman hankintamenojen poistoja olevan 14–16 % (2019: 14,7 %).

Näkymien vaihteluvälien keskikohtat perustuvat oletukseen, että mainosmarkkinat säilyvät suhteellisen vakaina edellisvuoteen verrattuna eikä tapahtumaliiketoimintaan kohdistu merkittäviä rajoituksia Suomessa. Lisäksi oletuksena on, etteivät koronaviruspandemian aiheuttamat pitkittyneet koulujen sulkemiset merkittävästi vaikuta oppimisliiketoimintaan sen tärkeimmissä toimintamaissa.

Koronaviruspandemian merkittävimmät vaikutukset

Koronaviruspandemiolla oli merkittävä vaikutus tiettyyn osaan Sanoman liiketoiminnasta vuonna 2020. Konsernin tasapainoinen liiketoimintaportfolio lievensi osaltaan vaikutuksia jonkin verran; Learningin vuonna 2019 toteutuneiden yritysostojen, sekä Media Netherlandsin ja luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminnan Oikotien divestointien jälkeen valtaosa konsernin operatiivisesta tuloksesta tuli vuonna 2020 Learningista.

Koronaviruspandemiolla oli hieman epäsuotuisa vaikutus Learningin liikevaihtoon vähentyneen paikan päällä tapahtuvien koulutusten myynnin vuoksi. Alemmat matkustus- ja toimistokulut kattoivat puolestaan pääosan korkeampien varastointi- ja digitaalisten palveluiden ylläpitokustannusten negatiivisesta tulosvaikutuksesta. Koulujen pitkittyneet sulkemiset Sanoman tärkeimmissä toimintamaissa voivat edelleen vaikuttaa liikevaihtoon koulutusten myynnin ja opetus suunnitelmauudistusten yhteydessä avautuvien markkinaosuuksien kasvumahdollisuuksien kautta vuonna 2021.

Media Finlandissa yli puolet kokonaisliikevaihdosta tulee tilaus- ja muusta kuluttajamyynnistä, joihin pandemiolla ei tapahtumaliiketoimintaa lukuun ottamatta ollut merkittävää vaikutusta. Vuonna 2020 Media Finlandin vertailukelpoinen tilausmyynti kasvoi hieman. Kokonaistilausmyynti kasvoi 17 % sisältäen ostetun alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan ja oli 230 milj. euroa (2019: 196).

Suomen viranomaiset päättivät 22.4.2020 kieltää kaikki suuret yleisötapahtumat heinäkuun 2020 loppuun asti. Tämän seurauksena kaikki Media Finlandin kesän 2020 festivaalit ja tapahtumat peruttiin. Vuonna 2020 tapahtumaliiketoiminnan liikevaihto oli 0,6 milj. euroa ja sen kannattavuus oli jonkin verran positiivinen saatujen vakuutuskorvausten vuoksi. Vuonna 2019 tapahtumaliiketoiminnan liikevaihto oli n. 35 milj. euroa ja sen operatiivinen liikevoittoprosentti oli korkeampi kuin Media Finland -liiketoimintasegmentin operatiivinen liikevoittoprosentti (12,0 %). Sanoma valmistelee vuoden 2021 tapahtumasesonkia harkiten tarkasti sitoutumistaan kiinteisiin kustannuksiin, mutta olettaen, ettei tapahtumien järjestämistä tulla merkittävästi rajoittamaan.

Koronaviruspandemiolla oli merkittävä vaikutus Media Finlandin mainos- ja markkinointiliiketoiminnan koko vuoden liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Mainosmarkkinat laskivat kuukausitasolla 1–43 % vuoden aikana, ja asiakas- ja mediaryhmien välisessä kehityksessä oli suuria eroja. Vuonna 2020 Media Finlandin vertailukelpoinen mainosmyynti laski 9 % (ilman yritysostojen ja divestointien vaikutusta) ja raportoitu mainosmyynti laski 6 %. Kokonaismainosmyynti oli 232 milj. euroa (2019: 247). Media Finlandin mainosmyynnin kehitys (ilman ostetun alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan ja myydyin luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminnan vaikutusta) pandemian aikana on esitetty alla olevassa taulukossa. Koronaviruspandemian jatkuessa Sanoma arvioi mainosmyynnin kysyntään liittyvän epävarmuuden ja heikon näkyvyyden jatkuvan vuonna 2021.

Mainosmyynnin vertailukelpoinen kehitys (ilman yritysostoja ja divestointeja)

	Q1 2020	Q1 2020	Q3 2020	Q4 2020	2020
Sanoma Media Finland	-1 %	-30 %	-5 %	3 %	-9 %
Suomen mainosmarkkinat ¹⁾	-7 %	-38 %	-14 %	-4 %	-17 %

	Lokakuu	Marraskuu	Joulukuu
Sanoma Media Finland	6 %	3 %	0 %
Suomen mainosmarkkinat ¹⁾	-8 %	-2 %	-3 %

1) Lähde: Kantar TNS

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

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

Konsernilla on vuoden 2020 lopussa vankka taloudellinen asema ja kyky kerryttää positiivista vapaata rahavirtaa. Vuoden aikana konsernin velkaantuneisuus- ja omavaraisuusaste ovat parantuneet vuoden 2019 loppuun verrattuna.

Lopetetut toiminnot

Sanoma ilmoitti 10.12.2019 allekirjoittaneensa sopimuksen strategisen liiketoimintayksikkönsä Sanoma Media Netherlandsin myymisestä, joka saatiin päätökseen 20.4.2020. Media Netherlands on raportoitu lopetettuina toimintoina vuosilta 2019 ja 2020. Ellei toisin ilmoiteta, kaikki tässä raportissa esitetyt tuloslaskelmaan liittyvät vuosineljännesten ja koko vuoden luvut sisältävät vain jatkuvat toiminnot. Tässä raportissa esitetyt vuoden 2020 neljännen vuosineljänneksen ja sitä aiempien ajankohtien taseeseen ja rahavirtaan liittyvät luvut sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot.

Media Netherlandsin lisäksi tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioidaan, on luokiteltu lopetettuihin toimintoihin vuoden aikana. Jatkuviin toimintoihin kuuluvat Learning ja Media Finland, jotka ovat myös Sanoman raportointisegmentit. Lisätietoja on esitetty s. 5 ja s. 37.

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.

Sanoma on ottanut käyttöön operatiivisen käyttökatteen ja sitä vastaavan käyttökatteprosentin uutena vaihtoehtoisena tunnuslukuna taloudellisessa raportoinnissaan tästä raportista alkaen. Uuden vaihtoehtoisen tunnusluvun katsotaan laajentavan Sanoman taloudellista raportointia ja tarjoavan sijoittajille läpinäkyvämpää tietoa yhtiön taloudellisesta tuloksesta, erityisesti kannattavuudesta ennen ei-rahavirtaperusteisia poistoja. Uusi vaihtoehtoinen tunnusluku täydentää muita tunnuslukuja.

Lisätietoja on saatavilla osoitteessa sanoma.com/fi. Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. 40. Täsmäytyslaskelmat esitetään s. 19–20.

Avainlukuja, jatkuvat toiminnot

milj. euroa	Q4 2020	Q4 2019	Muutos	2020	2019	Muutos
Liikevaihto	227,3	205,4	11 %	1 061,7	912,6	16 %
Operatiivinen käyttökate ¹⁾	43,4	44,8	-3 %	309,9	276,8	12 %
prosentti ¹⁾	19,1 %	21,8 %		29,2 %	30,3 %	
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja ²⁾	-1,5	2,7	-154 %	156,5	137,6	14 %
prosentti ²⁾	-0,6 %	1,3 %		14,7 %	15,1 %	
Liikevoitto	-22,7	-9,5	-139 %	270,1	104,5	158 %
Tilikauden tulos	-23,5	-9,7	-143 %	237,8	64,8	267 %
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa ¹⁾	-0,06	-0,02	-169 %	0,58	0,50	17 %
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,14	-0,06	-129 %	1,46	0,39	276 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				4 255	3 551	20 %
Henkilöstömäärä kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				4 806	3 937	22 %

Avainlukuja, jatkuvat ja lopetetut toiminnot ³⁾

milj. euroa	Q4 2020	Q4 2019	Muutos	2020	2019	Muutos
Tilikauden tulos ³⁾	-26,9	-103,2	74 %	247,1	13,3	1 755 %
Vapaa rahavirta ³⁾	30,4	75,0	-59 %	94,8	131,3	-28 %
Omavaraisuusaste ^{3), 4)}				37,4 %	30,5 %	
Nettovelka ³⁾				660,7	794,7	-17 %
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ³⁾				2,6	2,7	-4 %
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa ^{1), 3)}	-0,07	0,07	-192 %	0,67	0,80	-17 %
Osakekohtainen tulos, euroa ³⁾	-0,16	-0,63	75 %	1,51	0,07	2 039 %
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa ³⁾	0,19	0,46	-60 %	0,58	0,81	-28 %
Osinko/osake ⁵⁾				0,52	0,50	2 %

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä hankintamenojen poistoja ja käypien arvojen muutoksia

3) Vuosina 2020 ja 2019 lopetetut toiminnot käsittävät Sanoma Media Netherlandsin ja tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioidaan. Lopetettujen toimintojen vuoden 2020 tulos sisältää Media Netherlandsin divestointikustannuksiin liittyvän 2 milj. euron myyntitappion (2019: 105). Lisätietoja lopetettujen toimintojen taloudellisesta tuloksesta on s. 38.

4) Saadut ennakot, jotka huomioidaan omavaraisuusastetta laskettaessa, olivat 152,3 milj. euroa vuonna 2020 (2019: 188,8)

5) Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.

Toimitusjohtaja Susan Duinhoven:

"Sanoman tulos oli vahva poikkeuksellisenä vuonna 2020. Liikevaihtomme kasvoi yritysostojen ansiosta ja operatiivinen liikevoittonamme ilman hankintamenojen poistoa parani liikevoittoprosentin ollessa lähes edellisen vuoden tasoa. Koko vuoden jatkuneista poikkeuksellisista olosuhteista huolimatta saimme päätökseen neljä suurta yritysjärjestelyä: Santillana Spainin ja Suomen alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan ostot sekä Sanoma Media Netherlandsin ja Suomen luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminnan, Oikotien, divestoinnit. Tämän muutosvuoden jälkeen oppimisliiketoiminnan osuus on jatkossa lähes 70 % koko konsernin operatiivisesta tuloksesta. Sanoma koostuu kahdesta fokuoituneesta ja oman alansa johtavasta liiketoiminnasta: kasvavasta eurooppalaisesta perusopetuksen ja toisen asteen koulutuksen oppimisliiketoiminnasta ja johtavasta monikanavaisesta medialiiketoiminnasta Suomessa.

Learningin koko vuoden liikevaihto ja tulos kasvoivat merkittävästi vuonna 2019 toteutettujen yritysostojen, erityisesti Iddinkin, ansiosta. Lisäksi opetussuunnitelmauudistukset Puolassa ja Alankomaissa johtivat voimakkaaseen 5 prosentin vertailukelpoiseen kasvuun. Sitä mukaa kun oppimisliiketoiminnan osuus Sanoman kokonaisportfoliosta kasvaa, siitä tulee määräävämpi osa konsernin kokonaiskannattavuutta, mukaan lukien tyypillinen vuotuinen kausiluonteisuus eli tappiollinen ensimmäinen ja neljäs vuosineljännes. Alempikatteiset Iddink ja itslearning olivat osa Learningia ensimmäisen kokonaisen vuoden ja vaikuttivat negatiivisesti segmentin operatiiviseen liikevoittoprosenttiin. Lisäksi kaikissa Iddinkin toimintamaissa toivottu siirtyminen kirjojen vuokraamisesta vuosittaiseen kirjamyyntiin sai lisää vauhtia. Vuositasolla myytyjen kirjojen katemarginaali on pienempi, sillä kaikki kustannukset kirjataan kerralla, kun taas vuokrattujen kirjojen kustannukset aktivoidaan ja poistetaan pidemmällä aikavälillä; tämän siirtymän lyhytaikainen vaikutus oli nähtävissä Learningin neljännen vuosineljänneksen tuloksessa.

Joulukuun 2020 lopussa saimme päätökseen Espanjan johtavan perusopetuksen ja toisen asteen koulutuksen oppimateriaalikustantajan Santillana Spainin oston. Odotamme innolla liiketoiminnan integrointia yhdessä kokeneen ja sitoutuneen johtoryhmän kanssa. Vuonna 2021 Espanjan oppimateriaalimarkkinoiden odotetaan laskevan ennen vuosina 2022–2023 toteutettavaa seuraavaa opetussuunnitelmauudistusta, jonka odotetaan kiihdyttävän markkinoiden kasvua merkittävästi. Lisäksi koronaviruspandemia vaikutti Espanjan oppimismarkkinoihin vuonna 2020, joten myynti jäi hieman alhaisemmaksi. Suuntaus saattaa jatkua, jos eristystoimenpiteet ja koulujen sulkemiset pitkittyvät.

Olen erityisen ylpeä siitä, kuinka koko Media Finlandin tiimimme suoriutui tämän poikkeuksellisen vuoden aikana. Tilausmyynnin kasvun vetureina olivat Helsingin Sanomat ja Ruutu+ -suoratoistopalvelu. Huhtikuun lopussa saimme päätökseen Alma Median alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan yritysoston, mikä tukee tilauskantamme kasvua pitkällä aikavälillä. Toisaalta koronaviruspandemia vaikutti voimakkaasti mainonta- ja tapahtumaliiketoimintoihimme. Vuoden aikana ei järjestetty tapahtumia, ja mainosmyynti laski voimakkaasti huhti-kesäkuussa, vaikkakin toipui yllättävän hyvin vuoden toisella puoliskolla. Media Finlandin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoa ja vastaava liikevoittoprosentti olivat hyvin lähellä edellisen vuoden tasoa, mikä on todella hieno saavutus tällaisena vuonna. Mainosmarkkinoihin ja tapahtumaliiketoimintaan liittyvän epävarmuuden ja heikon ennustettavuuden odotetaan jatkuvan vuonna 2021.

Joulukuussa 2020 nostimme pitkän aikavälin taloudellisia tavoitteitamme. Learningin kannattavuustavoite nousi kunnianhimoiselle tasolle 'yli 23 %' ja konsernin velkaantuneisuus tasolle 'alle 3,0'. Uuden velkaantuneisuustavoitteemme myötä meillä on käytettävissämme 300–400 milj. euroa uusiin yritysostoihin, joissa kiinnostuksemme kohdistuu lähinnä perusopetukseen ja toisen asteen koulutukseen keskittyvän oppimisliiketoimintamme laajentamiseen Euroopassa. Konsernin osinkopolitiikka pysyy samana, ja hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle osinkoa 0,52 euroa osakkeelta. Vuonna 2021 jatkamme työtämme kohti strategisia tavoitteitamme. Kasvatamme oppimisliiketoimintaamme edelleen ja vahvistamme medialiiketoimintaamme sen ydinalueilla: uutiset ja journalismi, viihde sekä B2B-markkinointiratkaisut. Keskitymme myös sekä Santillana Spainin että alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan onnistuneeseen integroimiseen osaksi konsernia. Näkymämme vuodelle ovat hyvät, mutta epävarmuudet liittyen edelleen jatkuvaan koronaviruspandemiaan säilyvät.

Vastuullisuus on Sanoman toiminnan ytimessä. Oppimis- ja medialiiketoimintoillamme on positiivinen vaikutus miljoonien ihmisten päivittäiseen elämään ja ympäristöjalanjälkemme on pieni. Keskitymme edelleen vahvistamaan positiivista rooliaamme yhteiskunnassa päivitetyn vastuullisuusohjelmamme avulla, joka koostuu kuudesta teemasta: Innostamme oppimaan, Teemme mediaa suomalaisille, Suojaamme tietosi, Huolehdimme ympäristöstä, Olemme kehittyvä työpaikka ja Vastuulliset liiketoimintatavat. Kerromme lisää vuoden 2020 vastuullisuustyöstä ja lähivuosien tavoitteistamme maaliskuussa 2021."

Tuloskehitys Q4 2020

Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	Q4 2020	Q4 2019	Muutos
Learning	66,6	61,3	9 %
Media Finland	160,8	144,2	12 %
Muut toiminnot	-0,1	-0,1	-68 %
Yhteensä	227,3	205,4	11 %

Konsernin liikevaihto kasvoi 277 milj. euroon (2019: 205). Learningin liikevaihto kasvoi kausivaihtelujen vuoksi pienellä neljännellä vuosineljänneksellä vuoden 2019 vastaavalla ajanjaksolla päätökseen saatujen yritysostojen myötä. Media Finlandin liikevaihto kasvoi selvästi huhtikuussa 2020 ostetun alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan ansiosta. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli 1 % (2019: -1 %).

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	Q4 2020	Q4 2019	Muutos
Learning	-17,8	-9,6	-85 %
Media Finland	17,3	14,7	17 %
Muut toiminnot	-1,0	-2,4	60 %
Yhteensä	-1,5	2,7	-154 %

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli -2 milj. euroa (2019: 3). Media Finlandin tulosta paransi aktiivinen kustannusten hallinta useissa kululajeissa. Learningissä vuokrattavista myytäviin kirjoihin tapahtuneen myynnin odotettua nopeamman siirtymän aiheuttama ero liikevoittomarginaaleissa kirjattiin vuosineljänneksen aikana, ja sillä oli negatiivinen tulosvaikutus.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, hankintamenojen poistot ja operatiivisen liikevoiton muodostuminen

milj. euroa	Q4 2020	Q4 2019
Liikevoitto	-22,7	-9,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-14,9	-7,5
Arvon alentumiset	-0,6	
Myyntivoitot/-tappiot	0,0	
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-15,5	-7,5
Hankintamenojen poistot ja käypien arvojen muutokset	-5,7	-4,7
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	-1,5	2,7

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 19.

Liikevoitto oli -23 milj. euroa (2019: -10). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -16 milj. euroa (2019: -8) ja niihin sisältyi pääosin viimeaikaisiin yritysostoihin ja niiden integrointiin, erityisesti Santillana Spaniin ja alueelliseen sanomalehtiliiketoimintaan, liittyviä kuluja. Hankintamenojen poistot olivat yhteensä 6 milj. euroa (2019: 5) ja ne kasvoivat etenkin alueellisen sanomalehtitoiminnan oston seurauksena.

Nettorahotuskulut laskivat ja olivat -2 milj. euroa (2019: -5). Parannus johtui matalammasta korollisesta velasta vuosineljänneksellä sekä alhaisemmasta ulkoisen lainasalkun keskikorosta, mikä oli seurausta 200 milj. euron korkeakorkoisen joukkovelkakirjalainan takaisinmaksusta marraskuussa 2019.

Tulos ennen veroja oli -25 milj. euroa (2019: -14). Tuloverot laskivat 1 milj. euroon (2019: 5). Tilikauden tulos oli -24 milj. euroa (2019: -10) ja -27 milj. euroa (2019: -103) sis. lopetetut toiminnot.

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli -0,06 euroa (2019: -0,02) ja -0,07 euroa (2019: 0,07) sis. lopetetut toiminnot. Osakekohtainen tulos oli -0,14 euroa (2019: -0,06) ja -0,16 euroa (2019: -0,63) sis. lopetetut toiminnot.

Tuloskehitys 2020

Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	2020	2019	Muutos
Learning	499,7	336,0	49 %
Media Finland	562,6	576,8	-2 %
Muut toiminnot	-0,5	-0,3	-90 %
Yhteensä	1 061,7	912,6	16 %

Konsernin liikevaihto kasvoi 1 062 milj. euroon (2019: 913). Learningin liikevaihto kasvoi Iddinkin yritysoston ja vertailukelpoisen liikevaihdon 5 %:n kasvun ansiosta. Koronaviruspandemian negatiiviset vaikutukset tapahtumiin ja mainosmyyntiin kumosivat huhtikuun lopussa ostetun alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan oston positiivisen vaikutuksen Media Finlandin liikevaihtoon. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -4 % (2019: -1 %).

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoa segmentteittäin

milj. euroa	2020	2019	Muutos
Learning	95,9	75,6	27 %
Media Finland	66,6	69,4	-4 %
Muut toiminnot	-5,9	-7,4	20 %
Yhteensä	156,5	137,6	14 %

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoa kasvoi 157 milj. euroon (2019: 138). Learningin tulos parani sekä yritysostojen että vertailukelpoisen liikevaihdon kasvun seurauksena, kun taas Media Finlandin tulos oli koronaviruspandemian seurauksena vakaa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, hankintamenojen poistot ja operatiivisen liikevoiton muodostuminen

milj. euroa	2020	2019
Liikevoitto	270,1	104,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-28,5	-23,0
Arvon alentumiset	-0,6	
Myyntivoitot/-tappiot	165,0	0,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	135,9	-22,5
Hankintamenojen poistot ja käypien arvojen muutokset	-22,3	-10,5
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoa	156,5	137,6

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 19.

Liikevoitto oli 270 milj. euroa (2019: 105). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat nettomääräisesti yhteensä 136 milj. euroa (2019: -23) ja niihin sisältyi Oikotien myymiseen liittyvä 165 milj. euron myyntivoitto. Lisäksi vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi pääosin viimeaikaisiin yritysostoihin ja niiden integrointiin, erityisesti Santillana Spainiin ja alueelliseen sanomalehtiliiketoimintaan, liittyviä kuluja. Hankintamenojen poistot olivat yhteensä 22 milj. euroa (2019: 11) ja ne kasvoivat etenkin Learningin viimeaikaisten yritysostojen seurauksena.

Nettorahoituskulut laskivat ja olivat -9 milj. euroa (2019: -22). Parannus johtui pääosin matalammista korkokuluista korollisen velan vähentyessä Media Netherlandsin ja Oikotien myymisen seurauksena sekä 200 milj. euron korkeakorkoisen joukkovelkakirjalainan takaisinmaksusta marraskuussa 2019.

Tulos ennen veroja oli 261 milj. euroa (2019: 83). Tuloverot kasvoivat 23 milj. euroon (2019: 18) korkeamman verotettavan tuloksen vuoksi. Tilikauden tulos oli 238 milj. euroa (2019: 65) ja 274 milj. euroa (2019: 13) sis. lopetetut toiminnot.

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,58 euroa (2019: 0,50) ja 0,67 euroa (2019: 0,80) sis. lopetetut toiminnot. Osakekohtainen tulos oli 1,46 euroa (2019: 0,39) ja 1,51 euroa (2019: 0,07) sis. lopetetut toiminnot.

Taloudellinen asema

Joulukuun 2020 lopussa korollisen nettovelan määrä oli 661 milj. euroa (2019: 795). Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,6 (2019: 2,7). Omavaraisuusaste oli 37,4 % (2019: 30,5 %). Verrattuna syyskuun loppuun nettovelka kasvoi Santillana Spainin yritysoston vuoksi, joka saatiin päätökseen 31.12.2020.

Joulukuun 2020 lopussa konsernin oma pääoma oli 710 milj. euroa (2019: 551) ja konsernitaseen loppusumma oli 2 048 milj. euroa (2019: 1 998).

Rahavirta

Vuonna 2020 konsernin vapaa rahavirta laski 95 milj. euroon (2019: 131) eli 0,58 euroon (2019: 0,81) osakkeelta. Learningin vapaa rahavirta kasvoi sekä yritysostojen että vertailukelpoisen liikevaihdon kasvun ansiosta. Media Finlandin vapaa rahavirta laski koronaviruspandemian vaikuttaessa negatiivisesti segmentin käyttökatteeseen. Media Netherlandsin divestoinnilla oli konsernin rahavirtaan epäsuotuisa vaikutus: vuonna 2020 sen vapaa rahavirta ajalta 1.1.-20.4. oli liiketoiminnalle tyypillisen vuotuisen kausivaihtelun vuoksi n. -22 milj. euroa, kun vuonna 2019 sen tuottama vapaa rahavirta oli n. 30 milj. euroa. Osingonmaksua varten konsernin vapaata rahavirtaa vuodelta 2020 tullaan oikaisemaan myydyin Media Netherlandsin rahavirtavaikutuksella. Vuonna 2020 jatkuvien toimintojen vapaa rahavirta nousi n. 16 % edellisvuoteen verrattuna.

Konsernin vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttömousuinvestoinnit kasvoivat 43 milj. euroon (2019: 32) digitaalisten alustojen ja tietojärjestelmien kehitystyöhön tehtyjen investointien kasvun ja Learningin viimeaikaisten yritysostojen seurauksena.

Yritysostot ja yritysmyyntit

Sanoma ilmoitti 19.10.2020 ostavansa Santillana Spainin, Espanjan johtavan perusopetuksen ja toisen asteen koulutuksen oppimateriaalikulustantajan Promotora de Informaciones S.A.:lta (Prisa-konserni). Ostettavan liiketoiminnan liikevaihto oli 128 milj. euroa ja oikaistu pro forma -käyttökate 50 milj. euroa vuonna 2019, joka oli nykyisen opetussuunnitelman huippuvuosi. Nykyisen opetussuunnitelman aikana vuosina 2016–2019 Santillana Spainin liikevaihto oli keskimäärin 122 milj. euroa ja operatiivinen käyttökate 48 milj. euroa vuodessa. Yritysoston arvioidaan tuovan n. 4 milj. euroa vuotuisia nettosynergioita, joiden odotetaan toteutuvan täysimääräisinä vuoden 2022 aikana. Ostettavan liiketoiminnan sovittu kauppahinta ilman velkoja ja käteisvaroja (enterprise value) on 465 milj. euroa, mikä vastaa arvostuskerrointa 9,3 laskettuna oikaistulla vuoden 2019 pro forma -käyttökateella. Ostetun liiketoiminnan 568 työntekijää siirtyivät Sanoma Learningiin kaupan toteutuessa. Kauppa saatiin päätökseen 31.12.2020. Konsernin taseen yhteenlasketut varat ja velat joulukuun 2020 lopussa sisältävät Santillana Spainin, mutta sen tuloslaskelma ja rahavirta raportoidaan osana Sanoma Learning -liiketoimintasegmenttiä 1.1.2021 alkaen.

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

Sanoma ilmoitti 20.4.2020 saaneensa päätökseen Media Netherlandsin divestoinnin DPG Medialle. Myyminen oli julkistettu 10.12.2019. Kaupan toteutuminen edellytti normaalien ehtojen täyttymistä, kuten Hollannin kilpailuviranomaisen hyväksyntää, josta tiedotettiin 10.4.2020. Kauppahinta ilman velkoja ja käteisvaroja (enterprise value) oli 460 milj. euroa, ja

se maksettiin kaupan toteutumisen yhteydessä. Kauppahinta vastaa arvostuskerrointa 6,5 oikaistulla käyttökatteella laskettuna. Sanoma käytti divestoinnista saadut varat velkojen takaisinmaksuun.

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

Tietoa Sanoman yritysostoista ja -myynneistä vuonna 2019 ja aiemmin on nähtävillä osoitteessa sanoma.com/fi.

Katsauskauden aikaiset tapahtumat

Sanoma päivitti konsernin pitkän aikavälin taloudellisia tavoitteita 8.12.2020. Sanoma Learningin kannattavuustavoitetta nostettiin siten, että uusi tavoite operatiiviselle liikevoittoprosentille ilman hankintamenojen poistoja on 'yli 23 %' (aiemmin: 20-22%). Konsernin velkaantuneisuustavoitetta (nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen) nostettiin siten, että uusi tavoite on 'alle 3,0' (aiemmin: alle 2,5). Sanoman pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet on esitetty alla olevassa taulukossa:

Sanoma-konserni	Tavoite
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	alle 3,0
Omavaraisuusaste	35-45 %
Osinkopolitiikka ¹⁾	kasvava osinko, joka on 40-60 % vuosittaisesta vapaasta rahavirrasta

Sanoma Learning	Tavoite
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	2-5 %
Operatiivinen liikevoittoprosentti ilman hankintamenojen poistoja	yli 23 %

Sanoma Media Finland	Tavoite
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	+/- 2 %
Operatiivinen liikevoittoprosentti ilman hankintamenojen poistoja	12-14 %

¹⁾ Hallituksen osingonjakoesitys yhtiökokoukselle perustuu yleiseen makrotaloudelliseen ympäristöön, Sanoman pääomarakenteeseen ja pääomarakennetta koskeviin tavoitteisiin, Sanoman liiketoimintasuunnitelmiin ja investointitarpeisiin sekä edellisvuoden rahavirtoihin ja arvioihin pääomarakenteeseen vaikuttavista tulevista rahavirroista.

Sanoma allekirjoitti 200 milj. euron syndikoidun lainasopimuksen kymmenen yhteistyöpankkinsa kanssa 3.12.2020. Lainan maturiteetti on kolme vuotta, mutta sitä on mahdollista pidentää yhdellä vuodella. Laina muodosti osan 31.12.2020 toteutuneen Santillana Spainin yritysoston rahoituksesta ja konvertoi siten osan yrityskauppaa varten allekirjoitetusta lyhyempiaikaisesta 480 milj. euron rahoitusjärjestelystä pitkäaikaiseksi rahoitukseksi.

Learning

Sanoma Learning on johtava eurooppalainen oppimisen yhtiö, joka palvelee yli 20 miljoonaa oppilasta yhdessätoista maassa. Oppimateriaalimme ja oppimisratkaisumme auttavat opettajia oppilaiden potentiaalin saavuttamisessa. Tarjoamme digitaalisia ja painettuja oppimateriaaleja sekä digitaalisia oppimis- ja opetuslustoja niin perusopetukseen, lukioihin kuin ammatilliseen koulutukseenkin. Tavoitteenamme on kasvattaa liiketoimintaamme Euroopassa. Syvälinen opettajien ja oppilaiden tuntemus ja heidän yksilöllisten tarpeidensa ymmärtäminen on oppimateriaalimme kehittämisen perusta. Yhdistämällä teknologisen ja pedagogisen osaamisemme luomme oppimistuotteita ja palveluita, joilla on suuri vaikutus oppimiseen.

Avainluvut

milj. euroa	Q4 2020	Q4 2019	Muutos	2020	2019	Muutos
Liikevaihto	66,6	61,3	9 %	499,7	336,0	49 %
Operatiivinen käyttökate ¹⁾	-1,0	8,1	-112 %	167,1	127,3	31 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja ²⁾	-17,8	-9,6	-85 %	95,9	75,6	27 %
prosentti ²⁾	-26,7 %	-15,7 %		19,2 %	22,5 %	
Liikevoitto	-32,2	-18,7	-72 %	66,4	57,4	16 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	9,1	8,2	12 %	32,6	21,4	53 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				1 987	1 472	35 %

¹⁾ Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

²⁾ Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -10,3 milj. euroa kaudella Q4 2020 (2019: -5,5) ja -13,2 milj. euroa vuonna 2020 (2019: -12,0) sekä hankintamenojen poistoja, jotka olivat 4,0 milj. euroa kaudella Q4 2020 (2019: 3,6) ja 16,2 milj. euroa vuonna 2020 (2019: 6.1). Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 19.

Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q4 2020	Q4 2019	Muutos	2020	2019	Muutos
Hollanti	25,7	27,9	-8 %	199,8	106,9	87 %
Puola	12,2	11,7	4 %	112,5	95,6	18 %
Suomi	8,3	7,6	9 %	52,9	52,5	1 %
Belgia	4,9	7,1	-30 %	76,1	57,1	33 %
Muut maat ja eliminoinnit ¹⁾	15,6	7,0	123 %	58,4	23,9	145 %
Liikevaihto yhteensä	66,6	61,3	9 %	499,7	336,0	49 %

¹⁾ Muut maat sisältävät Ruotsin, Espanjan, Norjan, Ranskan, Saksan, Tanskan ja Ison-Britannian.

Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja neljäs vuosineljännes ovat tyypillisesti tappiollisia. Äskettäinen Santillana Spainin yritysosto kasvattaa edelleen kolmannen vuosineljänneksen, jolloin uusi kouluvuosi alkaa, merkitystä liiketoiminnalle. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuoden lukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä. Koko vuoden 2020 kehitys on kuvattu seuraavalla sivulla.

Q4 2020

Learningin liikevaihto kasvoi 67 milj. euroon (2019: 61) vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä toteutuneiden itslearningin, ClickEdun ja Essenerin yritysostojen seurauksena. Vertailukelpoinen liikevaihto laski Hollannissa ja Belgiassa Iddinkin myynnin siirtyessä vuokrattavista myytäviin kirjoihin. Vuokrattavien kirjojen myynti jaksottuu tasaisesti vuosineljänneksille, kun taas myytävien kirjojen liikevaihto keskittyy pääasiassa uuden lukuvuoden alkuun eli kolmannelle vuosineljännekselle. Liikevaihto kasvoi voimakkaasti Puolassa, jossa sitä vauhditti perusopetuksen yläluokilla ja toisen asteen koulutuksessa käynnissä oleva opetussuunnitelmauudistus.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski -18 milj. euroon (2019: -10). Liikevoittoa laski Iddinkin myynnin ennakoitua nopeampi siirtyminen vuokrattavista myytäviin kirjoihin sen kaikissa kolmessa toimintamaassa. Myytävien kirjojen kulut kirjataan kerralla tuloslaskelman materiaaleihin ja palveluihin, jonka vuoksi niiden liikevoittomarginaali on alempi kuin vuokrattavien kirjojen, joiden kulut kirjataan taseeseen ja poistetaan pidemmän ajan kuluessa. Ennakoitua nopeamman myynnin siirtymän aiheuttaman liikevoittomarginaalien eron vaikutus tulokseen kirjattiin vuosineljänneksen aikana.

Liikevoitto oli -32 milj. euroa (2019: -19). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -10 milj. euroa (2019: -6) ja koostuivat pääosin viimeaikaisiin yritysostoihin liittyvistä kuluista. Hankintamenojen poistot olivat yhteensä 4 milj. euroa (2019: 4).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 9 milj. euroa (2019: 8) ja koostuivat digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin tehdyistä kasvuinvestoinneista.

2020

Learningin liikevaihto kasvoi merkittävästi ja oli 500 milj. euroa (2019: 336). Valtaosa eli 143 milj. euroa liikevaihdon kasvusta oli seurausta yritysostoista, erityisesti Iddinkistä. Vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi voimakkaasti Puolassa, jossa kasvua vauhditti perusopetuksen yläluokilla ja toisen asteen koulutuksessa käynnissä oleva opetussuunnitelmauudistus. Liikevaihto kasvoi myös Hollannissa opetussuunnitelmauudistusten seurauksena. Learningin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 5 % (2019: 0 %). Koronaviruspandemialla oli hieman vaikutusta Learningin liikevaihtoon toisella ja neljännellä vuosineljänneksellä vähentyneen paikan päällä tapahtuvien koulutusten myynnin vuoksi.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 96 milj. euroon (2019: 76) yritysostojen ja Puolan ja Alankomaiden liikevaihdon kasvun vauhdittamana. Ennakoitua nopeampi siirtyminen vuokrattavista myytäviin kirjoihin Iddinkissä vaikutti negatiivisesti operatiiviseen liikevoittoprosenttiin, kuten ylläolevassa vuosineljänneestä koskevassa katsauksessa on kerrottu. Lisäksi Iddinkin ja itslearningin yritysostoilla oli negatiivinen tulosvaikutus, koska niiden katemarginaalit ovat Learning -liiketoimintasegmentin keskimääräistä marginaalia alemmat.

Liikevoitto oli 66 milj. euroa (2019: 57). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -13 milj. euroa (2019: -12) ja koostuivat pääasiassa viimeaikaisiin yritysostoihin liittyvistä kuluista. Hankintamenojen poistot kasvoivat 16 milj. euroon (2019: 6) vuonna 2019 toteutuneiden yritysostojen seurauksena.

Käyttöomaisuusinvestoinnit kasvoivat 33 milj. euroon (2019: 21) yritysostojen seurauksena, ja koostuivat digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin tehdyistä kasvuinvestoinneista.

Media Finland

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

Avainluvut

milj. euroa	Q4 2020	Q4 2019	Muutos	2020	2019	Muutos
Liikevaihto	160,8	144,2	12 %	562,6	576,8	-2 %
Operatiivinen käyttökate ¹⁾	44,7	37,0	21 %	146,6	151,7	-3 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja ²⁾	17,3	14,7	17 %	66,6	69,4	-4 %
prosentti ²⁾	10,7 %	10,2 %		11,8 %	12,0 %	
Liikevoitto	10,4	11,9	-13 %	209,6	54,9	281 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	0,9	1,1	-18 %	5,1	3,8	32 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 052	1 804	14 %

¹⁾ Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

²⁾ Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -5,2 milj. euroa kaudella Q4 2020 (2019: -1,7) ja 149,1 milj. euroa vuonna 2020 (2019: -10,0) sekä hankintamenojen poistoja, jotka olivat 1,7 milj. euroa kaudella Q4 2020 (2019: 1,1) ja 6,1 milj. euroa vuonna 2020 (2019: 4,4). Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 19.

Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q4 2020	Q4 2019	Muutos	2020	2019	Muutos
Painettu media	81,8	69,0	19 %	291,4	271,5	7 %
Muu kuin painettu media	79,0	75,2	5 %	271,1	305,3	-11 %
Liikevaihto yhteensä	160,8	144,2	12 %	562,6	576,8	-2 %

milj. euroa	Q4 2020	Q4 2019	Muutos	2020	2019	Muutos
Mainosmyynti	70,8	66,2	7 %	231,6	247,3	-6 %
Tilausmyynti	64,0	49,6	29 %	230,0	195,8	17 %
Irtonumeromyynti	10,6	12,2	-13 %	42,8	45,1	-5 %
Muut	15,4	16,3	-5 %	58,1	88,6	-34 %
Liikevaihto yhteensä	160,8	144,2	12 %	562,6	576,8	-2 %

Muu liikevaihto koostuu pääosin festivaaleista ja tapahtumista, markkinointipalveluista, tapahtumamarkkinoinnista, yritysjulkaisuista, kirjoista ja painopalveluista. Tapahtumaliiketoiminnan liikevaihto oli 0,6 milj. euroa vuonna 2020 ja 35 milj. euroa vuonna 2019.

Q4 2020

Media Finlandin liikevaihto kasvoi 161 milj. euroon (2019: 144). 30.4.2020 ostetun alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan liikevaihto oli 21 milj. euroa ja siihen heijastui koronaviruspandemian vaikutus mainosmyyntiin. Vertailukelpoinen tilausmyynti (ilman ostettua alueellista sanomalehtiliiketoimintaa) jatkoi vahvaa kasvuaan Helsingin Sanomien ja Ruutu+ -suoratoistopalvelun sekä vuoden 2020 aikana lanseeratun Supla+ -äänikirjapalvelun vauhdittamana. Vertailukelpoinen mainosmyynti kasvoi hieman markkinoiden toipuessa ja Media Finlandin markkinaosuuden kasvaessa hieman. Digitaalisen ja TV-mainonnan kysyntä oli vahvaa, kun taas painetun mainonnan rakenteellinen lasku jatkui. Media Finland myynti kehittyi vuosineljänneksellä markkinoita paremmin ja se kasvatti markkinaosuuttaan etenkin televisio-, radio- ja verkkomainonnassa. Luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminnan Oikotien divestoinnilla oli 6 milj. euron negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Kantar TNS:n joulukuun 2020 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat nettomääräisesti 4 % vuoden 2020 neljännellä vuosineljänneksellä. Vuosineljänneksen aikana sanomalehtimainonta väheni 18 %, aikakauslehtimainonta 12 % ja radiomainonta 10 %, kun taas televisiomainonta kasvoi 10 % ja verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa 9 %.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 17 milj. euroon (2019: 15) pääasiassa jatkuvien kustannussäästötoimien ansiosta mm. henkilöstö-, hallinto-, sisällöntuotanto- ja paperikustannuksissa. TV:n ohjelmointikustannukset olivat edellisen vuoden vastaavaa ajanjaksoa korkeammat, kun aiemmin vuoden aikana säästettyjä kustannuksia käytettiin vuoden viimeisellä vuosineljänneksellä mainonnan kasvaneeseen kysyntään vastaamiseksi. Alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan ostolla ja luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminnan Oikotien myymisellä ei ollut nettovaikutusta tulokseen.

Liikevoitto oli 10 milj. euroa (2019: 12). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -5 milj. euroa (2019: -2) ja ne koostuivat alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan integraatioon liittyvistä kustannuksista. Hankintamenojen poistot olivat 2 milj. euroa (2019: 1) ja kasvoivat alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan oston vuoksi.

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

2020

Media Finlandin liikevaihto laski hieman ja oli 563 milj. euroa (2019: 577). Koronaviruspandemialla oli jonkin verran vaikutusta 30.4.2020 ostetun alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan liikevaihtoon, joka oli 54 milj. euroa. Vertailukelpoinen tilausmyynti (ilman ostettua alueellista sanomalehtiliiketoimintaa) kasvoi tasaisesti Helsingin Sanomien, Ruutu+-suoratoistopalvelun ja Supla+-äänikirjapalvelun vahvan kehityksen ansiosta. Vertailukelpoinen mainosmyynti laski 9 % eli n. 20 milj. euroa koronaviruspandemian vaikuttaessa negatiivisesti erityisesti painetun mainonnan kysyntään. Digitaalinen mainosmyynti oli edellisen vuoden tasolla, kun taas televisiomainonnan myynti laski hieman. Vuoden aikana mainonnan kysyntä vaihteli huomattavasti kuukausien ja asiakasryhmien välillä koronaviruspandemian vuoksi. Yksityiskohtaisempaa tietoa neljännesvuosittaisesta mainonnan kehityksestä vuonna 2020 on sivulla 3. Media Finlandin mainosmyynti kehittyi markkinoita paremmin vuoden aikana ja sen markkinaosuus kasvoi etenkin televisio-, verkko- ja radiomainonnassa. Suomen viranomaisten asettamien rajoitusten vuoksi kaikki Media Finlandin kauden 2020 festivaalit ja tapahtumat peruttiin. Peruutusten vaikutus liikevaihtoon, n. 35 milj. euroa, näkyy yllä olevassa taulukossa kategoriassa "Muu". Luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminnan Oikotien myymisellä oli 11 milj. euron negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Media Finlandin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -10 % (2019: -2 %).

Kantar TNS:n joulukuun 2020 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat nettomääräisesti 17 % vuonna 2020 koronaviruspandemian vaikutuksesta. Sanomalehtimainonta väheni 25 %, aikakauslehtimainonta 19 %, televisiomainonta 9 % ja radiomainonta 4 %, kun taas verkkomainonta, mukaan lukien hakukoneet ja sosiaalinen media, kasvoi 3 %.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja säilyi vakaana ja oli 67 milj. euroa (2019: 69). Hyvää kannattavuustasoa tuki erityisesti koko vuoden jatkunut aktiivinen kustannusten hallinta useissa kategorioissa, kuten henkilöstö-, hallinto-, sisällöntuotanto- ja paperikustannuksissa. Tiukka kulukuri kompensoi lähes kokonaan alhaisemman mainosmyynnin epäsuotuisan tulosvaikutuksen. Alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan oston ja luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminnan Oikotien divestoinnin nettotulosvaikutus oli vähäinen. Tapahtumaliiketoiminnan kannattavuus oli jonkin verran positiivinen saatujen vakuutuskorvausten vuoksi.

Liikevoitto oli 210 milj. euroa (2019: 55). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 149 milj. euroa (2019: -10) ja niihin sisältyi Oikotien myymiseen liittyvä 165 milj. euron myyntivoitto sekä alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan oston ja integraatioon liittyviä kustannuksia. Hankintamenojen poistot kasvoivat 6 milj. euroon (2019: 4) alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan yritysoston seurauksena.

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat yhteensä 5 milj. euroa (2019: 4) ja koostuivat kunnossapitoinvestoinneista.

Henkilöstö

Vuonna 2020 Sanoma-konsernin jatkuvien toimintojen henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 255 (2019: 3 551). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 1 987 (2019: 1 472), Media Finland 2 052 (2019: 1 804) ja muut toiminnot 216 (2019: 275). Joulukuun lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 4 806 (2019: 3 937) ja lopetettujen toimintojen 19 (2019: 1 000). Henkilöstömäärä nousi yritysostojen seurauksena.

Sanoman henkilöstölle maksettiin palkkoja ja palkkioita osakepohjaisten maksujen kulukirjaukset mukaan lukien yhteensä 295 milj. euroa (2019: 243).

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 liiketoimintasegmentin myynti saatiin päätökseen 20.4.2020.

Konsernin johtoryhmä

Sanoman johtoryhmän jäsenet ovat: Susan Duinhoven (konsernin toimitusjohtaja), Markus Holm (talousjohtaja ja operatiivinen johtaja), Pia Kalsta (toimitusjohtaja, Sanoma Media Finland) ja Rob Kolkman (toimitusjohtaja, Sanoma Learning).

Osakepääoma ja osakkeenomistajat

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

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

Sanomalla oli joulukuun 2020 lopussa 22 748 (2019: 20 730) 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

Joulukuun 2020 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 2 240 milj. euroa (2019: 1 541) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 13,74 euroa (2019: 9,45). Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen kurssi tammi-joulukuussa Nasdaq Helsingissä oli 10,15 euroa (2019: 9,03). Alin kaupantekokurssi oli 6,84 euroa (2019: 7,96) ja korkein 14,00 euroa (2019: 10,44).

Vuonna 2020 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 298 milj. euroa (2019: 172). Kaupankäynnin volyyymi oli 29 milj. (2019: 19) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 116 000 (2019: 76 000) osaketta. Osakkeen vaihto oli n. 18 % (2019: 12 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat BATS ja Chi-X oli 34 milj. (2019: 24) osaketta. Vuonna 2020 kaikesta kaupankäynnistä 87 % (2019: 81 %) 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 päätti kokouksessaan 28.10.2020, että osingon toisen erän täsmäytyspäivä on 30.10.2020 ja maksupäivä 6.11.2020.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi kymmenen. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ala-Pietilä, Antti Herlin, Mika Ihamuotila, Niils 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 pysyivät ennallaan.

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

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

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

Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja viimeinen vuosineljännes ovat tyypillisesti tappiollisia. Äskettäin toteutunut Santillana Spainin yritysosto tulee entisestään kasvattamaan kolmannen vuosineljänneksen ja sen aikaisen kouluvuoden alkamisen merkitystä liiketoiminnalle. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuosilukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä. Medialiiketoiminnassa erityisesti mainonnan kehitys vaikuttaa liikevaihtoon ja tulokseen. Mainosmyynnin kertymiseen vaikuttaa esimerkiksi lehtien ilmestymiskertojen määrä, joka vaihtelee vuosittain vuosineljännesten välillä. Televisiomainonta on Suomessa yleensä vilkkainta toisella ja neljännellä vuosineljänneksellä. Tapahtumaliiketoiminta on keskittynyt toiselle ja kolmannelle vuosineljännekselle, mutta sillä ei ollut vaikutusta konsernin kausiluonteisuuteen vuonna 2020 jolloin tapahtumia ei järjestetty koronaviruspandemian aiheuttamien rajoitusten takia. Liiketoimintojen kausivaihtelun vuoksi konsernin liikevaihto ja liikevoitto ovat yleensä pienimmät vuoden ensimmäisellä ja neljännellä vuosineljänneksellä.

Merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Sanoma on alttiina erilaisille sen omasta liiketoiminnasta tai muuttuvasta liiketoimintaympäristöstä nouseville riskeille ja mahdollisuuksille. Koronaviruspandemialla voi aiheuttaa merkittävän lähiajan riskin konsernin liiketoiminnalle ja taloudelliselle tulokselle vuonna 2021. Keskeisimmät pandemiaan liittyvät vaikutukset ja toimenpiteet niiden hallitsemiseksi vuona 2020 on esitetty s. 3 otsikolla "Koronaviruspandemian merkittävimmät vaikutukset". Seuraavassa esitetään muut

merkittävät riskit, joilla voisi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus Sanoman liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan, ja kuvataan sitä, miten koronaviruspandemia on vaikuttanut niiden todennäköisyyteen ja/tai vaikutusten laajuuteen. Näiden lisäksi tulevaisuudessa voi kuitenkin ilmaantua tällä hetkellä tunnistamattomia riskejä tai nykyisin vähäisiksi arvioidut riskit voivat muuttua merkittäviksi.

Sanoman strategisena tavoitteena on kasvaa yritysostojen kautta. Yritysostoihin liittyvät merkittävimmät riskit voivat koskea potentiaalisten ostokohteiden saatavuutta ja arvostusta ja niiden ajoituksen sopivuutta osapuolille ja yrityskauppaprosessia, johon liittyy esim. yrityskauppoja koskeva sääntely ja kilpailuviranomaisten toiminta. Sanoma saattaa olla kykenemätön identifioimaan sopivia yrityskauppaakohteita tai kohteet eivät ole arvostukseltaan oikeita. Vaikka sopivia ja mahdollisia kohteita löytyisikin, yrityskauppoihin liittyvät riskit voivat liittyä kohdeyhtiöiden tunnistamattomiin vastuisiin tai omaisuuteen, markkinoiden muutoksiin, kykenemättömyyteen varmistaa oikea arvostus ja ostokohteen tehokas integraatio tai että oletetut taloudelliset vaikutukset tai syngiat eivät toteudu.

Oppimisliiketoiminnassa digitaaliset ja yhdistetyt (= painettu ja digitaalinen) oppimateriaalit, menetelmät ja alustat ovat yleistyneet, ja koronaviruspandemian puhkeaminen on edelleen voimistanut tarvetta etäopetukseen tarkoitetuille työvälineille ja digitaalisille oppimateriaaleille. Myös oppimateriaalien jakelupalveluissa edellä mainittu siirtyminen on samanaikaisesti tapahtunut kirjojen vuokrauksesta niiden myyntiin kohti tilauspohjaisia kaupallisia malleja. Kumpikin näistä kehityssuunnista ja/tai niiden kiihtyminen voi vaikuttaa operatiiviseen tulokseen, taloudelliseen tulokseen ja/tai Sanoma Learningin taloudelliseen asemaan.

Vaihtoehtoiset mediat kehittyvät edelleen, digitaalinen media erityisesti ja konsernin mediaaliiketoiminta ja sen mediabrändien voima ovat riippuvaisia liiketoiminnan jatkuvalla kyvyllä identifioida ja vastata jatkuvasti muuttuviin asiakkaiden mieltymyksiin sekä toimialan kehityssuuntiin sekä sen kyvykkyyteen kehittää uusia ja houkuttelevia tuotteita ja palveluja oikeaan aikaan. Kuluttajien muuttuvat mieltymykset näkyvät, eivät ainoastaan kulutuskäyttäytymisessä, vaan myös sekä suorasti että epäsuorasti mainonnan kysynnässä. Digimainonnan kysyntä on kasvanut kun taas painettu mainonta on laskenut viime vuosina, ja tämän trendin arvioidaan jatkuvan. Mobiililaitteiden lisääntyvä käyttö muuttaa kuluttajien mediankäyttötottumuksia ja maksuttomien televisiokanavien katseluun käytetty aika vähenee,

Media- ja oppimismarkkinat, joilla konserni toimii, ovat hyvin kilpailtuja ja niillä toimii monia alueellisia, kansallisia ja kansainvälisiä yrityksiä. Mediatoimialalla kilpailuun vaikuttavat konsolidoitumiset konsernin markkinoilla sekä konsernin tarjoamien tuotteiden ja palveluiden vaihtoehtoisten jakelukanavien kehitys. Kilpailua voi syntyä suurten kansainvälisten media- ja teleyhtiöiden suunnasta kun ne tulevat uusille maantieteellisille markkinoille tai laajentavat tuotteidensa ja palvelujensa jakelua uusien kanavien kautta, joilla voi olla merkittävä vaikutus kilpailutilanteeseen. Learningissä suuret kansainväliset media-yhtiöt (esim. Google, Apple, Microsoft), digitaaliset tulokkaat, opetusteknologiayritykset, avoimet koulutusresurssit ja käyttäjien itse toimittamat sisällöt voivat aiheuttaa samankaltaisia riskejä. Uudet tulokkaat ja/tai uudet teknologiset ratkaisut muodostavat riskin Sanoman vakiintuneilta toimialoilta.

Konsernin toiminta on erilaisten lakien ja säädösten alaista toimintamaissaan, ja muutokset näissä laeissa ja säädöksissä saattavat vaikuttaa olennaisesti Sanoman kykyyn harjoittaa liiketoimintaansa tehokkaasti. Esimerkiksi muutokset koulutukseen liittyvässä sääntelyssä saattaisivat vaikuttaa oleellisesti Sanoman kaupalliseen tarjontaan, sisältöihin liittyviin investointitarpeisiin tai taloudellisiin tuloksiin. Vaikka opetusta koskeva lainsäädäntö on useimmiten maakohtaista, mikä rajoittaa edellä mainitun kaltaista riskiä konsernitasolla, Sanoma on alttiina lainsäädännön muodostamille riskeille Puolassa, yhdellä konsernin suurimmalla markkinalla, jossa laajoilla ja odottamattomilla koulutukseen liittyvän lainsäädännön muutoksilla voi olla merkittävä vaikutus oppimisliiketoimintaan.

Lisäksi, kustantajien ja televisioyhtiöiden tekijänoikeuksien suojan heikkeneminen tai lisääntyvät lakimääräiset velvoitteet tekijänoikeuksilla suojattujen töiden alkuperäisille tekijöille vaikuttavat konsernin kykyyn tarjota asiakkailleen uusia tuotteita ja palveluita, ja se voi aiheuttaa lisäkustannuksia tekijänoikeuksien hankinnassa ja hallinnoinnissa. Lisäksi digitaalisiin sisämarkkinoihin liittyvillä muutoksilla voi olla Sanoman kannalta merkittävä vaikutus laadukkaaseen televisiosisällön kustannustehokkaaseen hankintaan Suomen markkinoille. Verotuksen muutokset sekä verolainsäädännön tulkinta ja käytäntö, joita sovelletaan Sanoman tuotteisiin ja palveluihin tai niiden jakeluun, kuten ALV, saattavat vaikuttaa konsernin toimintaan tai sen taloudelliseen tulokseen.

Yleinen taloudellinen tilanne konsernin toimintamaissa ja toimialan yleinen kehitys voivat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Oppimisliiketoiminnan tuloksiin vaikuttavat tiskit liittyvät yleensä yksityisen ja julkisen koulutusmenoihin erityisesti opetussuunnitelmauudistusten yhteydessä. Mediaaliiketoiminnassa liiketoimintaan ja sen taloudelliseen tulokseen vaikuttavat riskit liittyvät useimmiten mainonnan kysyntään ja kulutuksen kehitykseen. Taloudellisten taantumien mukanaan tuoma yleinen talouden hidastuminen ja kulutuksen väheneminen tavallisesti vähentävät mainonnan kysyntää.

Data on yhä olennaisempi osa Sanoman liiketoimintaa, mikä nostaa tietosuojan ja kuluttajien luottamuksen konsernin päivittäisten toimintojen ytimeen. Sääntelyn muutokset, jotka liittyvät kuluttajien tietojen käyttöön kaupallisiin tarkoituksiin voivat vaikuttaa negatiivisesti Sanoman kykyyn hyödyntää tietoja liiketoiminnassaan. Koronaviruspandemialla ei ole merkittävää vaikutusta dataan liittyviin riskeihin. Muutokset sähköisen mainonnan ekosysteemissä, kuten kolmannen osapuolen evästeiden poistaminen, saattavat aiheuttaa muutoksia sähköisen mainonnan liiketoimintamalleihin.

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

Joulukuun 2020 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 438 milj. euroa (2019: 949) liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä. Iddinkin ja Santillana Spainin yritysostojen myötä suurin osa niistä liittyy oppimisliiketoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin ja vaikuttaa Sanoman oman pääoman tunnuslukuihin. Yhtiön johdon joulukuun 2020 lopussa tekemän arvion mukaan koronaviruspandemian ei arvioida edellyttävän arvonalentumistestausta.

Lisätietoja Sanoman merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä sekä riskienhallinnan pääperiaatteista on hallituksen toimintakertomuksessa, tilinpäätöksessä ja selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2020, jotka julkaistaan viikolla 10.

Osinkoehdotus

Sanoma Oyj:n voitonjakokelpoiset varat 31.12.2020 olivat 313 milj. euroa, josta tilikauden voitto oli 40 milj. euroa. Jakokelpoiset varat olivat yhteensä 523 milj. euroa vapaan pääoman rahasto 210 milj. euroa mukaan lukien. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että:

- Vuodelta 2020 maksetaan osinkoa 0,52 euroa osakkeelta kahdessa erässä. Ensimmäinen erä, 0,26 euroa, maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingon täsmäytyspäivänä 15.4.2021 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Ensimmäisen erän osingonmaksupäivä on 22.4.2021. Sanoman hallitus päättää toisen erän, 0,26 euroa, täsmäytyspäivän kokouksessaan lokakuussa. Toisen erän osingonmaksupäivä on arviolta marraskuussa 2021.
- Lahjoitusvarauksen hallituksen päätettäväksi siirretään 700 000 euroa.
- Omaan pääomaan jätetään 438 milj. euroa.

Vuodesta 2017 alkaen Sanoman tavoitteena on osinkopolitiikkansa mukaisesti jakaa kasvavaa osinkoa, joka on 40–60 % vuosittaisesta vapaasta rahavirrasta. Hallituksen osingonjakoesitys yhtiökokoukselle perustuu yleiseen makrotaloudelliseen ympäristöön, Sanoman pääomarakenteeseen ja pääomarakennetta koskeviin tavoitteisiin, Sanoman liiketoimintasuunnitelmiin ja investointitarpeisiin sekä edellisvuoden rahavirtoihin ja arvioihin pääomarakenteeseen vaikuttavista tulevista rahavirroista.

Taloudelliset katsaukset ja yhtiökokous 2021

Sanoma julkistaa taloudelliset katsauksensa vuonna 2021 seuraavasti:

Osavuositarkastus 1.1.–31.3.2021	perjantaina 30.4. n. klo 8.30
Puolivuosikatsaus 1.1.–30.6.2021	keskiviikkona 28.7. n. klo 8.30
Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2021	keskiviikkona 27.10. n. klo 8.30

Sanoman tilinpäätös ja hallituksen toimintakertomus vuodelta 2020 julkistetaan viikolla 10, joka alkaa 8.3.2021. Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2021 on suunniteltu pidettäväksi torstaina 13.4.2021 väliaikaisen lain mukaisin järjestelyin.

Helsinki, 9.2.2021

Hallitus
Sanoma Oyj

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

milj. euroa	Q4 2020	Oikaistu Q4 2019	2020	Oikaistu 2019
Liikevoitto	-22,7	-9,5	270,1	104,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja käypien arvojen muutokset				
Learning				
Arvonalentumiset	-0,6		-0,6	
Rakennejärjestelykulut	-9,8	-5,5	-12,7	-12,0
Hankintamenojen poistot ja käypien arvojen muutokset	-4,0	-3,6	-16,2	-6,1
Media Finland				
Myyntivoitot/ -tappiot	-0,2		164,8	
Rakennejärjestelykulut	-5,0	-1,7	-15,7	-10,0
Hankintamenojen poistot ja käypien arvojen muutokset	-1,7	-1,1	-6,1	-4,4
Muut yhtiöt				
Myyntivoitot/ -tappiot	0,2		0,2	0,5
Rakennejärjestelykulut	-0,1	-0,3	-0,2	-1,0
Yhteensä	-21,2	-12,2	113,6	-33,0
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja ja käypien arvojen muutosta	-1,5	2,7	156,5	137,6
Rakennusten ja rakennelmien poistot	-6,4	-4,5	-23,8	-18,5
Vuokrakirjojen poistot	-1,9	-3,7	-13,2	-3,7
Eesitysoikeuksien poistot	-19,1	-15,3	-52,4	-57,2
Sisällöntuotannon poistot	-5,6	-4,8	-20,7	-19,9
Muut poistot ja arvonalentumiset	-12,5	-13,8	-43,8	-39,9
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0,6		0,6	
Operatiivinen käyttökate	43,4	44,8	309,9	276,8
Rahoitustuottojen ja -kulujen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Myyntivoitot/ -tappiot				1,0
Rahoituserät			0,6	
Arvonalentumiset				-1,1
Yhteensä			0,6	-0,2
Lopetettujen toimintojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja käypien arvojen muutokset				
Myyntivoitot/ -tappiot	-0,1		-1,8	10,8
Arvonalentumiset ¹⁾	-2,6	-105,1	-2,6	-105,1
Rakennejärjestelykulut	0,1	-5,5	-0,6	-9,1
Hankintamenojen poistot ja käypien arvojen muutokset		-1,0	-1,4	-3,9
Yhteensä	-2,6	-111,7	-6,4	-107,3

¹ Vuonna 2020 myyntivoitot/ -tappiot sisältävät 1,6 milj. euroa Media Netherlandsin myyntiin liittyviä kuluja. Vuonna 2019 arvonalentumiset sisältävät 105,1 milj. euron arvonalentumisen IFRS 5 standardin mukaisesti luokiteltuihin myytävänä oleviin omaisuuseriin. Arvonalentuminen liittyy Sanoma Media Netherlandsin myyntiin.

Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q4 2020	Q4 2019	2020	2019
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	-25,9	-103,5	246,7	11,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	18,3	118,1	-131,6	126,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	3,3	-2,9	-6,3	-7,2
Vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	0,0	0,0	0,0	0,0
Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	-10,8	11,7	108,8	130,4
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä	163 036 686	163 016 523	163 041 596	162 933 737
Operatiivinen osakekohtainen tulos	-0,07	0,07	0,67	0,80

Nettovelan muodostuminen

milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	317,7	227,9
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	265,0	400,7
Pitkäaikaiset vuokrasopimukset	163,2	162,0
Lyhytaikaiset vuokrasopimukset	29,5	27,3
Rahavarat	-114,6	-23,2
Nettovelka	660,7	794,7

Nettovelka sisältää tiettyjen Learningin liiketoimintojen rahoitusvarat ja -velat, jotka esitetään 31.12.2020 taseessa osana myytävänä olevia omaisuuseriä. Nettovelka 31.12.2019 sisältää lisäksi Sanoma Media Netherlandsin rahoitusvarat ja -velat. Lisätietoja on esitetty sivulla 38.

Oikaistun käyttökateen muodostuminen

milj. euroa	2020	2019
12 kk rullaava operatiivinen käyttökate	329,3	356,4
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	18,1	31,0
Eesitysoikeuksien vaikutus	-52,7	-59,9
Sisällöntuotannon vaikutus	-31,9	-23,2
Vuokrakirjojen vaikutus	-10,7	-13,8
Oikaistu käyttökate	252,1	290,4

Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen

milj. euroa	Q4 2020	Q4 2019	2020	2019
Liikevaihto	227,3	205,4	1 061,7	912,6
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-26,8	-6,1	-201,9	-12,8
Vertailukelpoinen liikevaihto	200,5	199,4	859,8	899,8

Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Oikaistu Q1 2019	Oikaistu Q2 2019	Oikaistu Q3 2019	Oikaistu Q4 2019
LIKEVAIHTO	187,6	246,0	400,8	227,3	162,8	259,6	284,7	205,4
Liiketoiminnan muut tuotot	6,5	15,0	173,9	12,0	7,5	7,6	7,2	8,7
Materiaalit ja palvelut	-55,2	-65,7	-160,9	-74,7	-50,0	-77,8	-95,2	-59,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-71,6	-73,6	-66,7	-83,0	-58,1	-58,7	-56,1	-69,6
Liiketoiminnan muut kulut	-40,7	-40,2	-37,8	-53,3	-38,3	-39,1	-39,5	-47,9
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Poistot ja arvonalentumiset	-43,6	-38,8	-42,7	-51,1	-34,1	-37,3	-31,6	-46,8
LIKEVOITTO	-17,0	42,8	266,9	-22,7	-10,1	54,4	69,7	-9,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0
Rahoitustuotot	4,1	-0,3	1,5	1,7	1,4	0,5	0,6	0,6
Rahoituskulut	-4,8	-3,3	-3,8	-3,8	-5,9	-5,9	-7,7	-5,4
TULOS ENNEN VEROJA	-17,7	39,1	264,6	-25,0	-14,7	49,1	62,6	-14,3
Tuloverot	5,3	-9,5	-20,4	1,4	3,7	-12,6	-13,6	4,6
TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA	-12,4	29,5	244,2	-23,5	-11,0	36,5	49,0	-9,7
LOPETETUT TOIMINNOT								
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	8,7	4,0	0,1	-3,4	18,3	13,5	10,2	-93,6
TILIKAUDEN TULOS	-3,8	33,5	244,3	-26,9	7,3	50,0	59,2	-103,2
Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:								
Emoyhtiön omistajille	-12,1	28,4	243,7	-22,5	-11,0	36,4	47,5	-9,8
Määräysvallattomille omistajille	-0,3	1,2	0,6	-1,1	0,0	0,1	1,5	0,1
Tilikauden tuloksen jakautuminen lopetetuista toiminnoista:								
Emoyhtiön omistajille	8,6	4,0	0,1	-3,4	18,4	13,6	10,2	-93,7
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,0	-	-	0,0	0,0	0,0	0,1
Tilikauden tuloksen jakautuminen:								
Emoyhtiön omistajille	-3,6	32,3	243,7	-25,9	7,4	50,0	57,7	-103,5
Määräysvallattomille omistajille	-0,2	1,2	0,6	-1,1	0,0	0,1	1,5	0,3
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:								
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,07	0,17	1,49	-0,14	-0,07	0,22	0,29	-0,06
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,07	0,17	1,49	-0,14	-0,07	0,22	0,29	-0,06
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	0,05	0,02	0,00	-0,02	0,11	0,08	0,06	-0,57
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	0,05	0,02	0,00	-0,02	0,11	0,08	0,06	-0,57
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,02	0,20	1,50	-0,16	0,05	0,31	0,35	-0,63
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,02	0,20	1,49	-0,16	0,05	0,31	0,35	-0,63

Vuosina 2020 ja 2019 lopetetut toiminnot käsittävät Sanoma Media Netherlandsin ja tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioidaan. Sanoma Media Netherlandsin myynti saatiin päätökseen 20.4.2020.

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1	Q2	Q3	Q4	Oikaistu Q1 2019	Oikaistu Q2 2019	Oikaistu Q3 2019	Oikaistu Q4 2019	Oikaistu 2019	
	2020	2020	2020	2020						
Learning	57,9	115,2	259,9	66,6	499,7	31,3	105,2	138,3	61,3	336,0
Media Finland	129,9	130,9	141,0	160,8	562,6	131,6	154,5	146,5	144,2	576,8
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,3
Yhteensä	187,6	246,0	400,8	227,3	1 061,7	162,8	259,6	284,7	205,4	912,6

Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1	Q2	Q3	Q4	Oikaistu Q1 2019	Oikaistu Q2 2019	Oikaistu Q3 2019	Oikaistu Q4 2019	Oikaistu 2019	
	2020	2020	2020	2020						
Learning	-20,0	34,8	83,7	-32,2	66,4	-18,0	41,5	52,6	-18,7	57,4
Media Finland	5,3	9,4	184,5	10,4	209,6	9,3	14,7	19,0	11,9	54,9
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-2,3	-1,4	-1,3	-0,9	-5,8	-1,5	-1,8	-1,9	-2,7	-7,9
Yhteensä	-17,0	42,8	266,9	-22,7	270,1	-10,1	54,4	69,7	-9,5	104,5

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1	Q2	Q3	Q4	Oikaistu Q1 2019	Oikaistu Q2 2019	Oikaistu Q3 2019	Oikaistu Q4 2019	Oikaistu 2019	
	2020	2020	2020	2020						
Learning	-15,1	39,2	89,6	-17,8	95,9	-16,1	43,1	57,8	-9,6	75,6
Media Finland	9,5	16,0	23,7	17,3	66,6	13,5	19,4	21,7	14,7	69,4
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-2,2	-1,2	-1,5	-1,0	-5,9	-1,3	-2,3	-1,4	-2,4	-7,4
Yhteensä	-7,8	54,0	111,8	-1,5	156,5	-3,9	60,6	78,1	2,7	137,6

Osavuositarkastus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

Laadintaperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjä, 31.12.2020 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.

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

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

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

Edellisissä arvonalentumislaskelmissa Media Finland- ja Learning- rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät olivat merkittävästi kirjanpitoarvoja korkeammat. 31.12.2020 päättyneelle raportointikaudelle tehtyjen lisäherkkyysanalyysien perusteella johto tuli siihen päätelmään, että koronaviruspandemia ei ole eliminoinut tätä eroa eikä pandemiaa täten pidetä viitteenä omaisuusarvon alentumisesta.

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q4 2020	Oikaistu Q4 2019	2020	Oikaistu 2019
LIKEVAIHTO	227,3	205,4	1 061,7	912,6
Liiketoiminnan muut tuotot	12,0	8,7	207,5	31,0
Materiaalit ja palvelut	-74,7	-59,5	-356,5	-282,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-83,0	-69,6	-294,9	-242,6
Liiketoiminnan muut kulut	-53,3	-47,9	-171,9	-164,8
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,1	0,1	0,5	0,4
Poistot ja arvonalentumiset	-51,1	-46,8	-176,3	-149,8
LIKEVOITTO	-22,7	-9,5	270,1	104,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,1	0,0	-0,4	0,0
Rahoitustuotot	1,7	0,6	6,9	3,1
Rahoituskulut	-3,8	-5,4	-15,7	-24,9
TULOS ENNEN VEROJA	-25,0	-14,3	261,0	82,7
Tuloverot	1,4	4,6	-23,2	-17,9
TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA	-23,5	-9,7	237,8	64,8
LOPETETUT TOIMINNOT				
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	-3,4	-93,6	9,3	-51,5
TILIKAUDEN TULOS	-26,9	-103,2	247,1	13,3
Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:				
Emoyhtiön omistajille	-22,5	-9,8	237,4	63,1
Määräysvallattomille omistajille	-1,1	0,1	0,4	1,7
Tilikauden tuloksen jakautuminen lopetetuista toiminnoista:				
Emoyhtiön omistajille	-3,4	-93,7	9,3	-51,6
Määräysvallattomille omistajille	-	0,1	0,1	0,1
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-25,9	-103,5	246,7	11,5
Määräysvallattomille omistajille	-1,1	0,3	0,5	1,8
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:				
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,14	-0,06	1,46	0,39
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,14	-0,06	1,45	0,39
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	-0,02	-0,57	0,06	-0,32
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	-0,02	-0,57	0,06	-0,32
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,16	-0,63	1,51	0,07
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,16	-0,63	1,51	0,07

Vuosina 2020 ja 2019 lopetetut toiminnot käsittävät Sanoma Media Netherlandsin ja tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioidaan. Sanoma Media Netherlandsin myynti saatiin päätökseen 20.4.2020.

Konsernin laaja tuloslaskelma ¹⁾

milj. euroa	Q4 2020	Q4 2019	2020	2019
Tilikauden tulos	-26,9	-103,2	247,1	13,3
Muut laajan tuloksen erät:				
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerojen muutos	1,4	0,8	-2,4	2,5
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten muista laajan tuloksen eristä		0,1		0,1
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-0,6	0,7	4,1	6,1
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	0,1	-0,1	-0,8	-1,1
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	0,9	1,6	0,9	7,6
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	-26,0	-101,7	248,0	20,9
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-24,9	-101,9	247,6	19,1
Määräysvallattomille omistajille	-1,1	0,3	0,5	1,8

¹⁾ Konsernin laaja tulos sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

Konsernitase

milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
VARAT		
Aineelliset hyödykkeet	73,9	78,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	186,7	157,0
Sijoituskiinteistöt	7,9	9,1
Liikearvo	752,7	505,8
Muut aineettomat hyödykkeet	685,7	443,3
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	2,3	1,9
Muut sijoitukset	4,0	3,9
Laskennalliset verosaamiset	18,2	12,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	15,3	13,6
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	1,746,7	1,225,2
Vaihto-omaisuus	45,8	25,4
Verosaamiset	19,4	7,6
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	0,4	0,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	120,9	103,8
Rahavarat	114,6	16,3
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	301,1	153,5
Myytäväinä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot	0,4	619,2
VARAT YHTEENSÄ	2 048,3	1 997,9
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	71,3	71,3
Omat osakkeet	-4,3	-4,6
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8
Muu oma pääoma	413,5	253,0
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	690,2	529,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	19,7	21,5
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	709,9	550,9
Laskennalliset verovelat	140,9	74,6
Eläkevelvoitteet	7,4	7,1
Varaukset	0,8	0,6
Rahoitusvelat	317,7	221,3
Vuokrasopimusvelat	163,2	138,4
Sopimukseen perustuvat velat	3,5	4,2
Ostovelat ja muut velat	2,8	6,5
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	636,4	452,8
Varaukset	0,9	1,3
Rahoitusvelat	265,0	398,4
Vuokrasopimusvelat	29,4	22,5
Verovelat	22,5	8,4
Sopimukseen perustuvat velat	148,1	129,7
Ostovelat ja muut velat	235,4	210,4
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	701,4	770,8
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät velat	0,7	223,3
VELAT YHTEENSÄ	1 338,4	1 447,0
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	2 048,3	1 997,9

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma						
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto ¹⁾	Muu oma pääoma	Yht.	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Yht.
Oma pääoma 1.1.2019	71,3	-8,4	209,8	333,8	606,4	5,0	611,4
Tilikauden laaja tulos yhteensä				19,1	19,1	1,8	20,9
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-0,4	-0,4		-0,4
Osakkeiden luovutus		3,8		-3,8			
Osingonjako				-73,4	-73,4	-1,2	-74,5
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				-22,3	-22,3	15,9	-6,4
Oma pääoma 31.12.2019	71,3	-4,6	209,8	253,0	529,4	21,5	550,9
Oma pääoma 1.1.2020	71,3	-4,6	209,8	253,0	529,4	21,5	550,9
Tilikauden laaja tulos yhteensä				247,6	247,6	0,5	248,0
Omien osakkeiden hankinta		-2,4			-2,4		-2,4
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-0,4	-0,4		-0,4
Osakkeiden luovutus		2,8		-2,8			
Osingonjako				-81,6	-81,6	-1,0	-82,6
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				-2,4	-2,4	-1,3	-3,6
Oma pääoma 31.12.2020	71,3	-4,3	209,8	413,5	690,2	19,7	709,9

1) Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	2020	2019
LIIKETOIMINTA		
Tilikauden tulos	247,1	13,3
Oikaisut		
Tuloverot	26,5	32,5
Rahoitustuotot ja -kulut	9,1	23,5
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-1,2	-4,3
Poistot ja arvonalentumiset	177,8	266,2
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-161,1	-12,4
Muut oikaisut	-3,9	-4,1
Oikaisut yhteensä	47,1	301,4
Käyttöpääoman muutos	-29,2	-18,4
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat	-88,0	-83,9
Saadut osingot	0,5	4,7
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-13,6	-17,9
Maksetut verot	-26,6	-36,2
Liiketoiminnan rahavirta	137,4	163,0
INVESTOINNIT		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-42,5	-31,7
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten hankinnat	-462,0	-237,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	2,5	2,5
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynnit	606,5	53,4
Myönnetyt lainat	0,0	-0,4
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,3	0,0
Saadut korot	1,4	0,3
Investointien rahavirta	106,1	-212,8
Rahavirta ennen rahoitusta	243,5	-49,7
RAHOITUS		
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset		0,2
Omien osakkeiden hankinta	-2,4	
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	-325,8	193,6
Muiden lainojen nostot	405,0	250,3
Muiden lainojen takaisinmaksut	-109,3	-289,2
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-29,4	-24,8
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat		-8,4
Maksetut osingot	-82,6	-74,5
Rahoituksen rahavirta	-144,4	47,3
RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS	99,1	-2,4
Rahavarojen kurssierot	-0,4	-0,1
Rahavarojen nettomuutos	98,7	-2,6
Rahavarat kauden alussa	15,9	18,4
Rahavarat kauden lopussa	114,6	15,9
VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit)	94,8	131,3

Sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 0,0 milj. euroa (2019: 7,4) kauden lopussa. Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät 0,0 milj. euroa (31.12.2019: 6,9) lopetettujen toimintojen rahoja ja pankkisaamisia, jotka on 31.12.2020 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. Sanoma Media Netherlandsin myynti saatiin päätökseen 20.4.2020.

Sanoma Learning on johtava eurooppalainen oppimisen yhtiö, joka palvelee yli 20 miljoonaa oppilasta yhdessätoista maassa. Oppimateriaalimme ja oppimiskäyttöalme auttavat opettajia oppilaiden potentiaalin saavuttamisessa. Tarjoamme digitaalisia ja painettuja oppimateriaaleja sekä digitaalisia oppimis- ja opetuslustoja niin perusopetukseen, lukioihin kuin ammatilliseen koulutukseenkin. Tavoitteenamme on kasvattaa liiketoimintaamme Euroopassa. Syvälinen opettajien ja oppilaiden tuntemus ja heidän yksilöllisten tarpeidensa ymmärtäminen on oppimateriaalimme kehittämisen perusta. Yhdistämällä teknologisen ja pedagogisen osaamisemme luomme oppimistuotteita ja palveluita, joilla on suuri vaikutus oppimiseen.

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

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

Sanoman segmentit 1.1.–31.12.2020

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot
Ulkoisen liikevaihto	499,7	562,0		1 061,7
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,5	-0,5	
Liikevaihto	499,7	562,6	-0,5	1 061,7
Liikevoitto	66,4	209,6	-5,8	270,1
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	95,9	66,6	-5,9	156,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-0,4		-0,4
Rahoitustuotot			6,9	6,9
Rahoituskulut			-15,7	-15,7
Tulos ennen veroja				261,0
Tuloverot				-23,2
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista				237,8
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista				9,3
Tilikauden tulos				247,1
Segmentin varat	1 604,9	422,3	-132,1	1 895,2

Sanoman segmentit 1.1.–31.12.2019, oikaistu

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot
Ulkoinen liikevaihto	336,0	576,5	0,1	912,6
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,3	-0,4	
Liikevaihto	336,0	576,8	-0,3	912,6
Liikevoitto	57,4	54,9	-7,9	104,5
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	75,6	69,4	-7,4	137,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,0		0,0
Rahoitustuotot			3,1	3,1
Rahoituskulut			-24,9	-24,9
Tulos ennen veroja				82,7
Tuloverot				-17,9
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista				64,8
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista				-51,5
Tilikauden tulos				13,3
Segmentin varat	1 137,5	345,5	-141,3	1 341,8

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.-31.12.2020

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat /eliminoinnit	Konserni
Suomi	52,9	562,6	-0,5	614,9
Hollanti	199,8			199,8
Puola	112,5			112,5
Belgia	76,1			76,1
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	58,4			58,4
Maantieteelliset päämarkkinat	499,7	562,6	-0,5	1 061,7
Oppimiskorjaukset	377,2		0,0	377,2
Mainosmyynti		231,6	-0,3	231,3
Tilausmyynti		230,0	0,0	230,0
Irtonumeromyynti		42,8		42,8
Muut	122,5	58,1	-0,2	180,4
Keskeiset tuotteet ja palvelut	499,7	562,6	-0,5	1 061,7
Tuloutus tietyssä hetkenä	363,0	166,2	-0,5	528,7
Tuloutus ajan kuluessa	136,7	396,3		533,0
Myyntituottojen tuloutus	499,7	562,6	-0,5	1 061,7

Myyntituottojen jaottelu 1.1.-31.12.2019, oikaistu

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat /eliminoinnit	Konserni
Suomi	52,5	576,8	-0,3	629,1
Hollanti	106,9			106,9
Puola	95,6			95,6
Belgia	57,1			57,1
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	23,9			23,9
Maantieteelliset päämarkkinat	336,0	576,8	-0,3	912,6
Oppimiskäytännöt	322,5		0,0	322,5
Mainosmyynti		247,3	-0,1	247,2
Tilausmyynti		195,8	0,0	195,8
Irtonumeromyynti		45,1		45,1
Muut	13,5	88,6	-0,2	102,0
Keskeiset tuotteet ja palvelut	336,0	576,8	-0,3	912,6
Tuloutus tietyssä hetkenä	265,5	216,6	-0,3	481,8
Tuloutus ajan kuluessa	70,6	360,2		430,8
Myyntituottojen tuloutus	336,0	576,8	-0,3	912,6

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Kirjanpitoarvo 31.12.	235,1	37,4
IFRS 16 vaikutus 1.1.2019		183,9
Kirjanpitoarvo 1.1.	235,1	221,3
Lisäykset	22,3	12,6
Liiketoimintojen hankinta	57,2	70,1
Vähennykset	-1,0	-2,7
Liiketoimintojen myynti	-1,1	-3,0
Tilikauden poistot	-50,9	-37,7
Tilikauden arvonalentumiset	-0,6	0,0
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin	-0,1	-25,1
Kurssierot ja muut muutokset	-0,2	-0,3
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	260,6	235,1

Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

Hankitut liiketoiminnot 2020

Sanoma sai päätökseen Alma Median alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan yritystoston 30.4.2020. Kauppa julkistettiin 11.2.2020, ja Kilpailu- ja kuluttajavirasto hyväksyi sen ehdoilla 19.3.2020. Sanoma osti 100 % Alma Media Kustannus Oy:n ja Alma Manu Oy:n osakkeista.

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

Konsernin tuloslaskelmaan sisältyvä ostetun liiketoiminnan liikevaihto hankinta-ajankohdasta 1.5. 2020 lähtien oli noin 53 milj. euroa ja tilikauden tulos noin 3 milj. euroa.

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

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

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

Sanoma kirjasi 12 milj. euroa transaktio- ja integraatiokuluja vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Sanoma Media Finlandin vuoden 2020 tulokseen.

Sanoma osti 31.12.2020 100% Santillana Spainin, Espanjan johtavan perusopetuksen ja toisen asteen koulutuksen oppimateriaalikustantajan, osakkeista Promotora de Informaciones S.A.:lta (Prisa-konserni). Kauppa julkistettiin 19.10.2020. Ostettu liiketoiminta raportoidaan osana Sanoma Learning –liiketoimintasegmenttiä 31.12.2020 alkaen.

Santillana Spain on Espanjan johtava perusopetuksen ja toisen asteen oppimateriaalien, erityisesti lukukirjojen, kustantaja. Se tarjoaa kouluille, oppilaille ja vanhemmille arvostettuja ja korkealaatuisia oppimateriaaleja tunnettujen tuotemerkkien, kuten Santillana, Loqueleo ja Richmond, alla, joihin Sanomalla on käyttöoikeus yksinoikeudellisen lisenssisopimuksen kautta. Santillana Spainin liikevaihdosta n. 90 % tulee perusopetuksen ja toisen asteen koulutuksen oppimateriaaleista, ja n. 65 % alakouluista, mikä parantaa liiketoiminnan ennustettavuutta yli sykliä. Ostetun liiketoiminnan liikevaihto vuonna 2019 oli 128 milj.euroa. Ostetun liiketoiminnan 586 työntekijää siirtyivät Sanoma Learningin palvelukseen kaupan toteutumisen myötä.

Santillanan tase sisältyy Sanoman 31.12.2020 taseeseen ja Santillanan tulos raportoidaan osana Sanoma Learning -liiketoimintasegmenttiä 1.1.2021 alkaen.

Sanoma arvioi, että yrityskaupasta syntyy täysimääräisenä n. 4 milj. euroa vuosittaisia nettosynergioita. Synergioiden odotetaan toteutuvan kokonaisuudessaan vuoden 2022 aikana ja ne liittyvät pääasiassa hankintaan, teknologiaan sekä yhteisiin ja tukitoimintoihin.

Ostettavan liiketoiminnan kauppahinta (ns. enterprise value) on 465 milj. euroa sisältäen n. 56 milj. euroa nettovelkaa ja oikaisuja, ja se on maksettu kaupan toteutumisen yhteydessä. Kauppahinta vastaa arvostuskerrointa 9,3 oikaistulla vuoden 2019 pro forma käyttökatteella laskettuna. Sanoma on rahoittanut kaupan täysimääräisesti velalla kahdella olemassa olevalla rahoitusjärjestelyllään, joista ensimmäinen on 200 milj. euron syndikoitu kolmivuotinen lainasopimus, joka allekirjoitettiin 3.12.2020 kymmenen yhteistyöpankin kanssa, ja toinen 280 milj. euron (alkuperäinen lainamäärä 480 milj.

euroa) komittoitu lyhytaikainen rahoitusjärjestely Nordea Bank Oyj:n ja OP Yrityspankki Oyj:n kanssa, josta käytettiin 200 milj euroa kaupantekohetkellä. Sanoma konvertoi komittoidun lyhytaikaisen rahoitusjärjestelyn myöhemmin pitkäaikaiseksi rahoitukseksi.

Santillana Spainin hankintalaskelma esitetään vuoden 2020 tilinpäätöksessä alustavana ja siihen voidaan tehdä oikaisuja. Lopullinen hankintahinta 409 milj. euroa on kohdistettu yksilöityihin nettovaroihin, jotka sisältävät tuotemerkit, asiakassuhteet ja varaston. Jäljellä oleva jäännösarvo on kirjattu liikearvoon. Liikearvo johtuu pääasiassa Santillanan työvoiman osaamisesta sekä synergioista, joita odotetaan saavutettavan integroimalla yritys Sanoma Learning -liiketoimintaan.

Sanoma kirjasi 5 milj. euroa transaktiokuluja vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Sanoma Learningin vuoden 2020 tulokseen.

Sanoma Media Finland osti 1.12.2020 Four Partnersin mediamyynti liiketoiminnot.

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

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

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

Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	Santillana	Alma	Muut	2020	Iddink	Muut	2019
Aineelliset hyödykkeet	1,0	2,0		3,1	51,1	0,3	51,4
Käyttöoikeusomaisuuserät	5,6	48,5		54,1	16,2	2,5	18,6
Aineettomat hyödykkeet	221,5	34,0	8,9	264,3	192,1	40,1	232,1
Muut pitkäaikaiset varat	4,3	0,4		4,6	1,4	5,9	7,2
Vaihto-omaisuus	18,1	2,5	0,0	20,6	3,9	0,1	4,0
Muut lyhytaikaiset varat	21,4	33,5	0,0	54,9	52,3	11,6	63,9
Varat yhteensä	271,8	120,8	8,9	401,5	316,9	60,4	377,3
Pitkäaikainen vieras pääoma	-67,3	-51,6	-2,3	-121,2	-143,3	-11,1	-154,4
Lyhytaikainen vieras pääoma	-25,9	-28,9	-0,1	-54,9	-83,8	-17,6	-101,3
Velat yhteensä	-93,2	-80,5	-2,4	-176,1	-227,0	-28,7	-255,7
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	178,7	40,3	6,4	225,4	89,9	31,7	121,6
Hankintahinta	408,7	79,1	0,7	488,5	212,1	58,8	270,9
Määräysvallattomien omistajien osuus perustuen suhteelliseen osuuteen hankitun omaisuuden nettovarallisuudesta			-0,2	-0,2	0,0	0,2	0,2
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-178,7	-40,3	-6,4	-225,4	-89,9	-31,7	-121,6
Liikearvo hankinnoista	230,1	38,8	-5,9	262,9	122,2	27,2	149,4

Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat

	2020	2019
Hankintahinta	-	8,4
Hankitun osuuden kirjanpitoarvo	-	1,0
Hankinnan vaikutus konsernin omaan pääomaan	-	-7,4

Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla

milj. euroa	Santillana	Alma	Muut	2020	Iddink	Muut	2019
Hankintahinta	408,7	79,1	0,7	488,5	212,1	58,8	270,9
Hankittujen toimintojen rahavarat	-4,5	-24,7	0,0	-29,2	-4,5	-7,8	-12,3
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)			2,0	2,0	-11,0	-11,2	-22,2
Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	404,2	54,4	2,7	461,3	196,5	39,7	236,3
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnoista maksettu kauppahinta							8,4

Liiketoimintojen myynnit 2020

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

Divestoinnin myötä Sanomalle syntyi 107 milj. euron myyntitappio, joka sisältää divestointiin liittyvät transaktiokustannukset. Myyntitappiosta 105 milj. euroa on kirjattu lopetettujen toimintojen vuoden 2019 tulokseen ja 2 milj. euroa lopetettujen toimintojen vuoden 2020 tulokseen. Lisätietoa lopetettujen toimintojen tiedoissa sivulla 38.

Myyntihinta sisälsi 62,5 milj. euron kassaperusteisen maksun ja 379,9 milj. euroa lainojen takaisinmaksua.

Sanoma Media Finland myi 16.7.2020 Oikotie Oy:n, Suomen johtavan luokiteltujen ilmoitusten toimijan Schibstedille, Pohjoismaiden johtavalle markkinapaikkoja tarjoavalle toimijalle. Oikotien sovittu kauppahinta ilman velkoja ja käteisarvoja (enterprise value) oli 185 milj. euroa, joka vastaa arvostuskerrointa 19,6 suhteessa käyttökatteeseen (2019 pro forma käyttökate). Myyminen saattaa päätökseen Oikotien strategisten vaihtoehtojen arvioinnin, josta Sanoma tiedotti 11.2.2020.

Oikotie raportoidaan osana Sanoman taloudellista raportointia 31.7.2020 asti. Yrityskaupan johdosta Sanoma kirjasi Sanoma Media Finlandin vuoden 2020 tulokseen 165 milj. euron myyntivoiton, joka sisältää 2 milj. euroa myymiseen liittyviä transaktiokuluja.

Myytujen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

milj. euroa	SMN	Oikotie	Muut	2020	2019
Aineelliset hyödykkeet	1,6	0,2	0,0	1,8	0,9
Käyttöoikeusomaisuuserät	24,2		0,2	24,4	2,1
Liikearvo	440,3	17,0		457,3	37,9
Muut aineettomat hyödykkeet	30,8	2,4		33,2	0,3
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	16,8			16,8	
Vaihto-omaisuus	10,2	0,0		10,2	0,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	83,5	1,9	2,0	87,4	2,3
Rahavarat	18,5	7,9	0,6	27,0	3,0
Varat yhteensä	626,0	29,3	2,9	658,2	46,9
Laskennalliset verovelat	-5,3	-0,2		-5,4	
Rahoitusvelat	-37,2		-0,1	-37,3	-8,9
Ostovelat ja muut velat	-518,6	-5,0	-3,2	-526,8	-5,9
Velat yhteensä	-561,1	-5,1	-3,3	-569,6	-14,8
Vähemmistöosuuden muutos	-4,4			-4,4	
Nettovarat	60,4	24,2	-0,5	84,2	32,1
Myyntihinta	62,4	191,0		253,4	44,3
Myymiseen liittyvät kulut	-3,5	-2,0	-0,2	-5,7	-1,1
Myyntituloksen oikaisu	0,1		-0,5	-0,4	
Kirjattu laajaan tulokseen	-0,3			-0,3	
Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)	-1,6	164,8	-0,2	163,0	11,1

Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus

milj. euroa	SMN	Oikotie	Muut	2020	2019
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat	62,4	191,0		253,4	44,3
Lainojen takaisinmaksut	380,0			380,0	
Myytyjen toimintojen rahavarat	-18,5	-7,9	-0,6	-27,0	-3,0
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)			0,1	0,1	12,1
Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus	423,8	183,1	-0,5	606,5	53,4

Muut myydyt toiminnot sisältää itslearning Incin myynnin.

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 ehdoitta yrityskaupan, jossa DPG Media ostaa Sanoma Media Netherlandsin. Kauppa toteutui 20.4.2020. Media Netherlands raportoidaan lopetetuissa toiminnoissa vuosina 2019 ja 2020, kuten myös tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioidaan.

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.

Lopetettujen toimintojen tuloslaskelma

milj. euroa	2020	Oikaistu 2019
Liikevaihto	101,5	369,3
Liiketoiminnan muut tuotot	1,0	15,0
Materiaalit ja palvelut	-39,0	-155,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-26,5	-75,6
Liiketoiminnan muut kulut	-21,6	-76,4
Osuus yhteisyritysten tuloksista	1,1	4,0
Poistot ja arvonalentumiset	-3,5	-116,4
Liikevoitto	13,0	-35,1
Rahoitustuotot	0,0	0,1
Rahoituskulut	-0,3	-1,8
Tulos ennen veroja	12,6	-36,9
Tuloverot	-3,3	-14,6
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	9,3	-51,5

Lopetettujen toimintojen kassavirrat

milj. euroa	2020	Oikaistu 2019
Liiketoiminnan rahavirta	-40,0	29,0
Investointien rahavirta	511,0	63,7
Rahoituksen rahavirta	-415,3	-90,4

Myytävänä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Aineelliset hyödykkeet ja käyttöoikeusomaisuuserät		25,2
Liikearvo		440,9
Muut aineettomat hyödykkeet		27,4
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset		15,7
Pitkäaikaiset myyntisaamiset ja muut saamiset		0,9
Laskennalliset verosaamiset		4,5
Vaihto-omaisuus		11,8
Verosaamiset		0,8
Lyhytaikaiset myyntisaamiset ja muut saamiset	0,4	76,4
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät		8,7
Rahavarat		6,9
Yhteensä	0,4	619,2

Myytävänä oleviin omaisuuseriin ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät velat

milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Laskennalliset verovelat	0,2	5,6
Pitkäaikaiset varaukset		3,0
Pitkäaikaiset rahoitusvelat ja vuokrasopimusvelat	0,0	30,2
Lyhytaikaiset varaukset		4,9
Lyhytaikaiset rahoitusvelat ja vuokrasopimusvelat	0,1	7,1
Verovelat	0,0	0,8
Lyhytaikaiset ostovelat ja muut velat	0,3	122,3
Sopimukseen perustuvat velat	0,2	49,5
Yhteensä	0,7	223,3

Vastuusitoumukset

milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset		
Pantit	0,8	1,4
Muut	24,8	15,0
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset yhteensä	25,6	16,4
Muut vastuut		
Rojaltit	2,5	6,0
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	17,0	22,6
Muut vastuut	36,1	50,7
Muut vastuut yhteensä	55,6	79,4
Yhteensä	81,2	95,8

Johdannaisopimukset

milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Käyvät arvot		
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	-0,1	-0,1
Nimellisarvot		
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset	2,7	5,2

Termiinien käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

Tunnuslukujen määritelmät

Tunnusluku	Määritelmä	Syy tunnusluvun käytölle
Vertailukelpoinen liikevaihto (liikevaihdon kasvu)	= Liikevaihto (liikevaihdon kasvu) oikaistuna yritysmyyneillä ja -ostoilla	Täydentää raportoitua liikevaihtoa kuvaamalla alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	= Myyntivoitot/-tappiot, uudelleenjärjestely- tai tehostamisohjelmien kulut ja arvonalentumiset, jotka ylittävät 1 milj. euroa	Kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Operatiivinen käyttökate	= Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset – vertailukelpoiset erät	Mittaa kannattavuutta ennen ei-rahavirtaperusteisia poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	= Liikevoitto – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät – hankintamenojen poistot ja käypien arvojen muutokset	Mittaa kannattavuutta ilman yrityskauppoihin liittyviä hankintamenojen poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Omavaraisuusaste, %	= $\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$	Yksi Sanoman pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteista, mittaa oman pääoman suhteellista osuutta kaikista varoista
Vapaa rahavirta	= Liiketoiminnan rahavirta – käyttöomaisuusinvestoinnit	Sanoman osinkopolitiikan perusta
Osakekohtainen vapaa rahavirta	= $\frac{\text{Vapaa rahavirta}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu keskimääräinen osakemäärä}}$	Sanoman osinkopolitiikan perusta
Nettovelka	= Korolliset velat – rahavarat	Mittaa Sanoman velkaantuneisuusasemaa nettona
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	= Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökate on 12 kuukauden rullaava operatiivinen käyttökate, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myytyjä toimintoja ja jossa ohjelma- ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökateen yläpuolelle	Yksi Sanoman pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteista, antaa sijoittajille tietoa Sanoman velanhoidokyvystä
Osakekohtainen tulos	= Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos Ulkona oleva osakeantioikaistu keskimääräinen osakemäärä	Mittaa Sanoman osakekohtaista tilikauden tulosta
Operatiivinen osakekohtainen tulos	= Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos – vertailukelpoiset erät Ulkona oleva osakeantioikaistu keskimääräinen osakemäärä	Osakekohtaisen tuloksen lisäksi kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä