

2017

Puolivuotis- katsaus

sanoma

Sanoma Oyj — PL 60, 00089 Sanoma
puh. 0105 1999 — www.sanoma.com — Y-tunnus 1524361-1 — Kotipaikka Helsinki

Sanoman puolivuotiskatsaus 1.1.–30.6.2017:

Operatiivinen liikevoitto parani ensimmäisellä vuosipuoliskolla

Operatiivinen liikevoitto laski toisella neljänneksellä, SBS-kaupalla oikaistuna operatiivinen liikevoitto vakaa

Sanoma Oyj, Puolivuotiskatsaus, 25.7.2017 klo 8.30

Toinen vuosineljännes

- Raportoitu liikevaihto oli 441,4 milj. euroa (2016: 449,7).
- Sanoman konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto laski 2,0 %.
- Operatiivinen liikevoitto laski 81,7 milj. euroon (2016: 86,9). Hollannin SBS-televisiotoimintojen myynnillä oikaistu vertailukelpoinen operatiivinen liikevoitto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 78,8 milj. euroa (2016: 78,6).
- Liikevoitto oli 77,6 milj. euroa (2016: 141,7).
- Liikevoittoon sisältyi -4,2 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2016: 54,8). Ne koostuivat oikaisuisista ja tappiosta, jotka liittyivät SBS:n luokitteluun myytävänä olevaksi, arvonalentumisista ja rakennejärjestelykustannuksista sekä Sanoma Balticsin myyntivoitosta.
- Osakekohtainen tulos oli 0,31 euroa (2016: 0,57).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,32 euroa (2016: 0,32).
- Liiketoiminnan rahavirta oli -0,4 milj. euroa (2016: 8,5). Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 10,4 milj. euroa (2016: 9,7).

Ensimmäinen vuosipuolisko

- Raportoitu liikevaihto oli 785,2 milj. euroa (2016: 802,8).
- Sanoman konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto laski 2,2 %.
- Sanoma ilmoitti 10.4.2017 myyvänsä SBS-televisiotoiminnot Hollannissa ja luokittelevansa niihin liittyneet varat ja velat myytävänä oleviksi. Vaikutus emoyhtiön omistajille kuuluvaan tulokseen ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli -286,4 milj. euroa.
- Operatiivinen liikevoitto parani 93,1 milj. euroon (2016: 88,8). SBS-kaupalla oikaistu vertailukelpoinen operatiivinen liikevoitto oli 95,5 milj. euroa (2016: 84,9).
- Liikevoittoon sisältyi -431,4 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2016: 56,0). Ne koostuivat oikaisuisista ja tappiosta, jotka liittyivät SBS:n luokitteluun myytävänä olevaksi, arvonalentumisista ja rakennejärjestelykustannuksista sekä Sanoma Balticsin myyntivoitosta.
- Liikevoitto oli -338,3 milj. euroa (2016: 144,7). Lasku johtui tappiosta, joka kirjattiin SBS-kaupan yhteydessä.
- Osakekohtainen tulos oli -1,45 euroa (2016: 0,56).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,34 euroa (2016: 0,28).
- Liiketoiminnan rahavirta oli -42,8 milj. euroa (2016: -48,2). Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 18,8 milj. euroa (2016: 15,3).
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli kesäkuun lopussa 3,6 (2016: 3,8).
- Omavaraisuusaste oli 29,0 % (2016: 41,7 %). Lasku johtui tappiosta, joka kirjattiin luokiteltaessa SBS myytävänä olevaksi.

Näkymät (ennallaan)

Vuonna 2017 Sanoma odottaa konsernin rakennemuutoksilla oikaistun liikevaihdon, mukaan lukien SBS-yrityskauppa, pysyvän vakaana ja operatiivisen liikevoittoprosentin olevan yli 10 %.

Näkymät perustuvat olettamukseen, että mainosmarkkinoiden kehitys Hollannissa ja Suomessa on vuoden 2016 kehityksen mukaista.

Raportoituja avainlukuja

milj. euroa	4-6/ 2017	4-6/ 2016	Muutos %	1-6/ 2017	1-6/ 2016	Muutos %	1-12/ 2016
Liikevaihto	441,4	449,7	-1,9	785,2	802,8	-2,2	1 639,1
Operatiivinen liikevoitto	81,7	86,9	-6,0	93,1	88,8	4,9	167,9
% liikevaihdosta	18,5	19,3		11,9	11,1		10,2
Liikevoitto	77,6	141,7	-45,3	-338,3	144,7		196,6
Tilikauden tulos	50,8	96,9	-47,6	-372,2	96,8		116,0
Liiketoiminnan rahavirta	-0,4	8,5		-42,8	-48,2		153,5
Käyttöomaisuusinvestoinnit *	10,4	9,7	8,0	18,8	15,3	22,7	34,8
% liikevaihdosta	2,4	2,1		2,4	1,9		2,1
Oman pääoman tuotto (ROE), % **				-38,8	-3,5		10,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), % **				-16,2	1,2		9,9
Omavaraisuusaste, %				29,0	41,7		41,0
Nettovelkaantumisaste, %				141,5	79,3		78,4
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				5 212	5 467	-4,7	5 227
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				5 181	5 491	-5,6	5 384
Tulos/osake, euroa	0,31	0,57	-46,1	-1,45	0,56		0,65
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	0,00	0,05		-0,26	-0,30		0,95
Oma pääoma/osake, euroa				2,76	4,87	-43,4	4,39

* Sisältäen rahoitusleasingit.

** Liukuva 12 kk.

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

Vertailukelpoisia avainlukuja, oikaistu SBS-kaupalla

milj. euroa	4-6/ 2017	4-6/ 2016	Muutos %	1-6/ 2017	1-6/ 2016	Muutos %	1-12/ 2016
Liikevaihto	382,2	387,6	-1,4	678,5	691,3	-1,9	1 407,0
Operatiivinen liikevoitto	78,8	78,6	0,2	95,5	84,9	12,5	152,6
% liikevaihdosta	20,6	20,3		14,1	12,3		10,8
Liikevoitto	74,5	133,4	-44,1	88,5	140,8	-37,2	188,3
Tilikauden tulos	48,4	90,6	-46,6	53,8	93,8	-42,6	110,2
Liiketoiminnan rahavirta	-2,8	3,1		-43,1	-48,9		136,5
Käyttöomaisuusinvestoinnit *	9,4	8,1	16,2	17,0	13,1	30,2	30,4
% liikevaihdosta	2,5	2,1		2,5	1,9		2,2
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				4 854	5 094		4 847
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				4 812	5 111		5 006
Tulos/osake, euroa	0,30	0,55	-46,0	0,32	0,55	-41,3	0,63
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	-0,02	0,02		-0,27	-0,30		0,84

* Sisältäen rahoitusleasingit.

Liikevaihdon orgaaninen kasvu, %

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

Toimitusjohtaja Susan Duinhoven:

”Vuoden toinen neljännes oli odotustemme mukainen, vaikka Suomen mainosmarkkinaa kohdistui paineita. Sanoman operatiivinen liikevoitto toisella neljänneksellä oli 81,7 milj. euroa (2016: 86,9). Saimme 19.7.2017 päätökseen SBS-televisiotoimintojen myynnin Hollannissa. SBS-kaupalla oikaistu vertailukelpoinen operatiivinen liikevoitto pysyi toisella neljänneksellä vertailukauden tasolla ja oli 78,8 milj. euroa (2016: 78,6). Vuoden ensimmäisellä puoliskolla SBS-kaupalla oikaistu operatiivinen liikevoittomme kasvoi 13 % ja operatiivinen osakekohtainen tulos parani 0,35 euroon (2016: 0,28).

Media BeNen printti- ja verkkomediatoimintojen tulos parani selvästi kustannusinnovaatioiden ansiosta ja organisaation keventäminen jatkui. Television mainosmyynnin lasku heikensi raportoitua tulosta, mutta SBS-kaupalla oikaistu operatiivinen liikevoittomme parani toisella neljänneksellä 24,6 milj. euroon (2016: 21,4). Tavoittavuudeltaan Sanoma on Hollannin johtava printti- ja verkkojulkaisija. Uutissivustomme NU.nl saavutti toukokuussa kaikkien aikojen ennätystavoittavuuden: 7,2 miljoonaa eri kävijää.

Media Finlandin operatiivinen liikevoitto parani toisella neljänneksellä. Suomen mainosmarkkinat kehittyivät alkuvuonna hieman odotuksia heikommin, mikä vaikutti mainosmyyntiimme, mutta kokonaisuutena liiketoiminta kehittyi myönteisesti lisääntyneen tilausmyynnin, kasvavan verkkomainonnan ja kustannusinnovaatioiden ansiosta. Nelonen Median katseluosuudet kehittyivät edelleen vahvasti. Sen kanavat olivat kesäkuussa jälleen Suomen katsotuimmat kaupalliset kanavat katseluosuuden noustessa 35,6 prosentista 36,2 prosenttiin.

Learningin liikevaihdon kasvua vauhdittivat hyvä kehitys Suomessa ja De Boeckin yhdistäminen Belgiassa. Kannattavuuteen vaikuttivat odotetusti uusien oppimismenetelmien kehittämiskustannukset Puolassa, jossa on meneillään koulutus uudistus, ammatillisen koulutuksen hankkeemme (SAM) kustannukset sekä aiempien investointien seurauksena odotetusti kasvaneet poistot.

Huhtikuun alussa ilmoitimme myyvämme SBS:n. Saimme kaupan päätökseen heinäkuussa, mikä

mahdollistaa velkamme merkittävän pienentämisen ja antaa meille entistä paremmat asemat hyödyntää uusia mahdollisuuksia liiketoiminnoissamme. Keskitymme jatkossa liiketoimintoihin ja brändeihin, joilla on johtava markkina-asema. Niin voimme tarjota kuluttajille kiehtovinta sisältöä ja mainostajillemme ainutlaatuisen yhdistelmän tavoitavuutta ja kohdentamista. Kehitämme jatkuvasti uusia tapoja palvella asiakkaitamme entistäkin paremmin ja samalla parannamme prosessejamme ja toimintatapojamme.”

Näkymät (ennallaan)

Vuonna 2017 Sanoma odottaa konsernin rakennemuutoksilla oikaistun liikevaihdon, mukaan lukien SBS-yrityskauppa, pysyvän vakaana ja operatiivisen liikevoittoprosentin olevan yli 10 %.

Näkymät perustuvat olettamukseen, että mainosmarkkinoiden kehitys Hollannissa ja Suomessa on vuoden 2016 kehityksen mukaista.

SBS-kaupan vaikutus raportoituihin lukuihin

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

SBS sisältyi Sanoman tuloslaskelmaan 30.6.2017 saakka. Siksi sitä ei ole jätetty pois oikaistaessa liikevaihtoa rakennemuutoksilla. IFRS 5 -standardin vaatimusten mukaisesti myytävänä olevista pitkäaikaisista varoista ei kuitenkaan ole tehty poistoja kaupasta ilmoittamisen jälkeen.

Kauppa saatiin päätökseen 19.7.2017. Sen vaikutuksia konserniin on havainnollistettu esittämällä tässä katsauksessa joitakin vertailukelpoisia oikaistuja tunnuslukuja. Vertailukelpoisista oikaistuista luvuista on poistettu kokonaan SBS-televisiotoiminnot mutta sisällytetty 100 %:n omistusosuutta vastaavat erät Veronica Uitgeverij:stä. Muut tässä puolivuotiskatsauksessa esitetyt luvut perustuvat raportoituihin lukuihin ja sisältävät SBS:n kesäkuun loppuun saakka.

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

Liikevaihto

Toinen vuosineljännes

Huhti-kesäkuussa Sanoman raportoitu liikevaihto oli 441,4 milj. euroa (2016: 449,7). Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto laski 2,0 %.

Muun kuin printtimedian myynti pysyi vakaana ja oli 161,7 milj. euroa (2016: 163,3) eli 36,6 % liikevaihdosta (2016: 36,3 %).

Mainosmyynti laski 7,0 % ja oli 145,5 milj. euroa (2016: 156,5), kun televisiomainonnan myynti laski etenkin Hollannissa ja printtimainonnan myynti heikkeni. Levikkimyynti laski 2,5 % ja oli 133,6 milj. euroa (2016: 137,1). Lasku johtui pääasiassa irtonumeromyynnin laskusta Hollannissa ja Suomessa. Liikevaihto oppimisesta kasvoi 3,4 % ja oli 100,3 milj. euroa (2016: 97,1). Kasvu johtui pääasiassa De Boeckin yhdistämisestä ja hyvästä kehityksestä Suomessa, jossa opetussuunnitelmat uudistuivat

vuonna 2016. Muu myynti kasvoi 4,8 % ja oli 62,0 milj. euroa (2016: 59,1).

Ensimmäinen vuosipuolisko

Sanoman liikevaihto laski tammi-kesäkuussa 2,2 % ja oli 785,2 milj. euroa (2016: 802,8).

Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto laski 2,2 %.

Muun kuin printtimedian myynti pysyi vakaana ja oli 301,6 milj. euroa (2016: 300,3) eli 38,4 % (2016: 37,4 %) liikevaihdosta.

Mainosmyynti laski 5,2 % ja oli 275,5 milj. euroa (2016: 290,8). Levikkimyynti laski 3,0 % ja oli 265,5 milj. euroa (2016: 273,8). Liikevaihto oppimisesta kasvoi 1,6 % ja oli 132,0 milj. euroa (2016: 129,9).

Muu myynti kasvoi 3,5 % ja oli 112,2 milj. euroa (2016: 108,4).

Konsernin raportoitu liikevaihto maittain, %

	4-6/2017	4-6/2016	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Hollanti	47,2	48,6	47,0	48,2	46,5
Suomi	39,9	38,6	41,1	39,9	38,1
Belgia	10,6	9,4	9,5	8,8	9,3
Muut	2,3	3,4	2,4	3,1	6,1
Yhteensä	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Konsernin vertailukelpoinen liikevaihto maittain, oikaistu SBS-kaupalla, %

	4-6/2017	4-6/2016	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Hollanti	39,0	40,3	38,6	39,8	37,7
Suomi	46,1	44,8	47,6	46,4	44,4
Belgia	12,2	10,9	11,0	10,2	10,9
Muut	2,7	3,9	2,8	3,6	7,0
Yhteensä	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Konsernin raportoitu liikevaihto myyntilajeittain, %

	4-6/2017	4-6/2016	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Mainosmyynti	33,0	34,8	35,1	36,2	35,7
Tilausmyynti	21,4	21,2	24,1	23,7	23,1
Irtonumeromyynti	8,9	9,2	9,7	10,4	10,2
Oppiminen	22,7	21,6	16,8	16,2	17,2
Muu	14,0	13,1	14,3	13,5	13,8
Yhteensä	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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

Konsernin vertailukelpoinen liikevaihto myyntilajeittain, oikaistu SBS-kaupalla, %

	4-6/2017	4-6/2016	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Mainosmyynti	24,8	26,4	27,4	28,2	27,4
Tilausmyynti	24,7	24,6	27,9	27,5	27,0
Irtonumeromyynti	10,3	10,7	11,2	12,1	11,9
Oppiminen	26,3	25,0	19,5	18,8	20,1
Muu	14,0	13,2	14,0	13,4	13,7
Yhteensä	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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

Tulos**Toinen vuosineljännes**

Sanoman operatiivinen liikevoitto laski huhti-kesäkuussa 6,0 % ja oli 81,7 milj. euroa (2016: 86,9).

Media Finlandin tulos parani, mutta uusien oppimismenetelmien kehittämiskustannukset Puolassa heikensivät Learningin tulosta, ja heikentynyt televisiomainonnan myynti Hollannissa vaikutti Media BeNen tulokseen.

Operatiivinen liikevoitto oli 18,5 % liikevaihdosta (2016: 19,3 %).

SBS-kaupalla oikaistu vertailukelpoinen operatiivinen liikevoitto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 78,8 milj. euroa (2016: 78,6). Vertailukelpoinen operatiivinen liikevoitto oli 20,6 % liikevaihdosta (2016: 20,3 %).

Konsernin kokonaiskulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä laskivat toisella neljänneksellä 1,4 %. Materiaali- ja palvelukulut laskivat 2,2 % ja kiinteät

kulut 0,7 %. Paperikulut laskivat 2,1 %, kuljetus- ja jakelupalvelukulut laskivat 6,4 % ja työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut laskivat 5,0 %.

Huhti-kesäkuun liikevoitto sisälsi -4,2 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2016: 54,8). Ne koostuivat oikaisuista ja tappiosta, jotka liittyivät SBS:n luokitteluun myytävänä olevaksi, arvonalentumisista ja rakennejärjestelykustannuksista sekä Sanoma Balticsin myyntivoitosta. Edellisvuoden vastaavalla jaksolla vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät pääasiassa 70,6 milj. euron kirjaukseen, joka oli seurausta etuus pohjaisten eläkejärjestelyjen muuttamisesta maksuperusteisiksi eläkejärjestelyiksi Hollannissa, sekä arvonalentumisiin ja rakennejärjestelykustannuksiin.

Sanoman nettorahoituserät olivat -4,5 milj. euroa (2016: -9,0). Muutos liittyy velkasalkun korkokulujen

laskuun. Toisen neljänneksen tulos ennen veroja oli 74,0 milj. euroa (2016: 132,5). Osakekohtainen tulos oli 0,31 euroa (2016: 0,57). Vertailukaudella raportoitu osakekohtainen tulos sisälsi Hollannin eläkejärjestelyjen kertaluonteisen vaikutuksen. Operatiivinen osakekohtainen tulos pysyi vakaana ja oli 0,32 euroa (2016: 0,32).

Ensimmäinen vuosipuolisko

Tammi-kesäkuussa Sanoman operatiivinen liikevoitto kasvoi 4,9 % ja oli 93,1 milj. euroa (2016: 88,8). Tulosparannus johtui kustannusnovoatioista kaikissa strategisissa liiketoimintayksiköissä sekä ensimmäisellä neljänneksellä tehdyistä 4,4 milj. euron kertaluonteisista korjauksista, jotka liittyivät muutoksiin kirjanpidossa käytetyissä estimaateissa. Poistojen kasvu aiempien investointien seurauksena ja uusien oppimismenetelmien kehittämiskustannukset Puolassa kumosivat osan parannuksesta.

Operatiivinen liikevoitto oli 11,9 % liikevaihdosta (2016: 11,1 %).

SBS-kaupalla oikaistu vertailukelpoinen operatiivinen liikevoitto oli 95,5 milj. euroa (2016: 84,9).

Vertailukelpoinen operatiivinen liikevoitto oli 14,1 % liikevaihdosta (2016: 12,3 %).

Konsernin kokonaiskulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä laskivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla 3,9 %. Materiaali- ja palvelukulut laskivat 1,5 % ja kiinteät kulut 5,5 %. Paperikulut laskivat 3,7 %, kuljetus- ja jakelupalvelukulut laskivat 7,0 % ja työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut laskivat 5,3 %.

Tammi-kesäkuun liikevoitto sisälsi -431,4 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2016: 56,0). Ne liittyivät pääasiassa SBS:n luokitteluun myytävänä olevaksi. Edellisvuoden vastaavalla jaksolla vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät pääasiassa Hollannin etuusperusteisten eläkejärjestelyjen muutokseen.

Sanoman nettorahoituserät olivat -11,0 milj. euroa (2016: -17,7). Parannus liittyy velkasalkun korkokulujen laskuun. Ensimmäisen vuosipuoliskon tulos ennen veroja oli -348,3 milj. euroa (2016: 127,0). Osakekohtainen tulos oli -1,45 euroa (2016: 0,56). Lasku liittyy vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin.

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,34 euroa (2016: 0,28).

Tase ja rahoitusasema

Kesäkuun 2017 lopussa Sanoman konsernitase oli 2 202,9 milj. euroa (2016: 2 733,0). Lasku johtuu pääasiassa oikaisuista, jotka liittyvät SBS-televisiotoimintojen luokitteluun myytävänä olevaksi.

Tammi-kesäkuussa konsernin liiketoiminnan rahavirta nousi -42,8 milj. euroon (2016: -48,2) pääasiassa kannattavuuden paranemisen ja rahoituserien pienenemisen seurauksena. Käyttöpääoman ja verojen kasvu kumosi osan suotuisasta kehityksestä. Sanoman nykyinen osinkopolitiikka perustuu rahavirtaan vähennettynä käyttöomaisuusinvestoinneilla. Liiketoiminnan osakekohtainen rahavirta oli -0,26 euroa (2016: -0,30). Liiketoimintojen (Sanoma Baltics ja Kieskeurig.nl) myynnillä oli 28,6 milj. euron positiivinen vaikutus investointien rahavirtaan. Vertailukaudella myydyillä liiketoiminnoilla (Autotrader.nl, AAC Global ja loput Venäjän aikakauslehtiliiketoiminnoista) oli 40,3 milj. euron positiivinen vaikutus.

Kesäkuun lopussa nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 3,6 (2016: 3,8), kun pitkän aikavälin tavoite on alle 2,5. Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökate on 12 kuukauden rullaava operatiivinen käyttökate, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myytyjä toimintoja ja jossa ohjelmaoikeudet ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökateen yläpuolelle. SBS kaupalla on jatkossa positiivinen vaikutus tähän suhdeluukuun, kun kaupan 237 milj. euron käteismaksulla vähennetään Sanoman velkaa.

Sanoman oman pääoman tunnuslukuihin vaikutti suuresti tappio, joka kirjattiin luokiteltaessa SBS-televisiotoiminnot myytävänä olevaksi. Tästä syystä Sanoman omavaraisuusaste oli 29,0 % (2016: 41,7 %) kesäkuun 2017 lopussa (27,4 % maaliskuun 2017 lopussa). Sanoman pitkän aikavälin tavoitetaso on edelleen 35–45 %. Oman pääoman tuotto (ROE) oli -38,8 %, ja sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli -16,2 %.

Oma pääoma oli 598,6 milj. euroa (2016: 1 078,2). Lasku johtui SBS:n luokittelusta myytävänä olevaksi. Osakekohtainen oma pääoma oli 2,76 euroa (2016:

4,87). Korolliset velat olivat 897,0 milj. euroa (2016: 907,0). Korollinen nettovelka oli 846,7 milj. euroa (2016: 854,9).

Investoinnit, yritysostot ja yritysmyyntit

Investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen (mukaan lukien rahoitusleasingsopimukset) tammi-kesäkuussa 2017 olivat 18,8 milj. euroa (2016: 15,3). Investoinnit liittyivät pääasiassa digitaaliseen liiketoimintaan, tietojärjestelmiin ja kunnossapitoon.

Kesäkuussa 2017 Sanoma myi Kieskeurig.nl-hintavertailusivuston Hollannissa.

Kesäkuussa 2017 Sanoma nosti omistusosuutensa suomalaisessa Mobiilimarkkinointi Routa -yhtiössä 51 prosentista 80 prosenttiin.

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

Tammikuussa 2016 Sanoma osti 80 prosentin osuuden suomalaisesta lisäopetuspalveluihin erikoistuneesta Tutorhouse-yhtiöstä.

Tammikuussa 2016 Sanoma myi suomalaisen AAC Global -kielipalveluyhtiön.

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

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

Kesäkuussa 2016 Sanoma osti belgialaisen oppimateriaalikustantajan De Boeckin liiketoiminnan.

Syyskuussa 2016 Sanoma myi suomalaisen Head Officen asiakaslehtiliiketoiminnan.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Sanoma sai 19.7.2017 päätökseen 67 prosentin osuutensa myynnin hollantilaisesta TV-yhtiö SBS:stä sekä TV-oppaisiin erikoistuneen Veronica-yhtiön loppuosuuden hankinnan.

Operatiivisen liikevoiton muodostuminen

milj. euroa	4-6/ 2017	4-6/ 2016	1-6/ 2017	1-6/ 2016	1-12/ 2016
LIIKEVOITTO	77,6	141,7	-338,3	144,7	196,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät					
Media Bene					
Arvonalentumiset		-8,1		-8,1	-13,6
Myyntivoitot/ -tappiot *	-33,6		-458,1	13,3	13,3
Rakennejärjestelykulut	-4,7	-3,6	-4,7	-13,0	-25,5
Muut					
Hollannin etuus pohjaisen eläkejärjestelyn muutos maksupohjaiseksi		36,1		36,1	40,8
Myytäväinä olevien omaisuuserien poistojen lopettaminen	33,0		33,0		
Media Finland					
Myyntivoitot/ -tappiot	9,9	-0,2	10,8	-0,2	0,5
Rakennejärjestelykulut	-1,8	-1,4	-2,1	-2,3	-7,5
Muut					
Ylikatteen siirto Sanoman eläkesäätiössä					-1,2
Learning					
Arvonalentumiset	-7,8		-7,8		-4,4
Rakennejärjestelykulut	-1,3	-0,1	-1,8	-0,3	-10,9
Muut					
Hollannin etuus pohjaisen eläkejärjestelyn muutos maksupohjaiseksi		22,8		22,8	22,9
Ylikatteen siirto Sanoman eläkesäätiössä					3,0
Muut yhtiöt					
Myyntivoitot/ -tappiot *				2,8	2,7
Rakennejärjestelykulut	2,1	-2,5	-0,6	-6,9	-0,4
Muut					
Ylikatteen siirto Sanoman eläkesäätiössä					-1,8
Hollannin etuus pohjaisen eläkejärjestelyn muutos maksupohjaiseksi		11,7		11,7	11,0
LIIKEVOITON VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT	-4,2	54,8	-431,4	56,0	28,7
OPERATIIVINEN LIIKEVOITTO	81,7	86,9	93,1	88,8	167,9
Lainan arvonalentuminen					-4,6
RAHOITUSTUOTTOJEN JA -KULUJEN VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT					-4,6
MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUTEEN SISÄLTYVÄT VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT *	0,7		138,5		2,5

* Liikevoittoon sisältyvä -424,4 milj. euron tappio ja määräysvallattomien omistajien osuuteen sisältyvä 138,3 milj. euron oikaisu liittyvät SBS:n luokitteluun myytävänä olevaksi. Kokonaisvaikutus emoyhtiön omistajille kuuluvaan tilikauden tulokseen on -286,4 milj. euroa.

Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	4-6 2017	4-6 2016	1-6/ 2017	1-6/ 2016	1-12/ 2016
EMOYHTIÖN OMISTAJILLE KUULUVA TILIKAUDEN TULOS	49,7	93,8	-235,3	93,8	110,8
Verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko		-1,4		-2,9	-5,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät *	2,3	-39,6	291,1	-45,1	-22,5
OPERATIIVINEN EMOYHTIÖN OMISTAJILLE KUULUVA TILIKAUDEN TULOS	52,1	52,7	55,8	45,8	82,8
Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin	162 495 574	162 333 596	162 442 775	162 249 301	162 291 679
OPERATIIVINEN OSAKEKOHTAINEN TULOS	0,32	0,32	0,34	0,28	0,51

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

Korollisen nettovelan muodostuminen

milj. euroa	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	359,8	282,4	239,1
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	537,1	624,6	590,5
Rahavarat	-50,2	-52,0	-43,4
Korollinen nettovelka	846,7	854,9	786,2

Korollinen nettovelka sisältää SBS:n rahoitusvarat ja -velat, jotka esitetään 30.6.2017 taseessa osana myytävänä olevia omaisuuseriä. Lisätietoja on esitetty erillisissä taulukoissa sivulla 32.

Media BeNe

Sanoma Media BeNe sisältää Hollannin ja Belgian kuluttajamediatoiminnot sekä hollantilaisen Aldipress-lehtijakeluyhtiön. Sanomalla on yksi Hollannin vahvimista monimediaisista tuotetarjoomista: yli 30 vahvaa brändiä ja vankka markkina-asema aikakauslehdissä, tapahtumissa, yritysjulkaisuissa, sähköisissä kauppapaikoissa sekä verkko- ja mobiilisovelluksissa. Belgiassa olemme monikanavainen, johtava mediayhtiö, jonka korkealaatuiset aikakauslehdet ja digitaalinen media keskittyvät erityisesti naisiin ja kodinsisustamiseen. Kehitämme menestyksekkäitä markkinointiratkaisuja mainostajille yhdistämällä sisältöä ja asiakastietoa. Yhteensä Sanoma Media BeNe tavoittaa kuukausittain yli 13 miljoonaa kuluttajaa.

- Media BeNen liikevaihto laski 3,0 % vuoden 2017 toisella neljänneksellä. Lasku johtui pääasiassa television mainosmyynnin vähenemisestä. Orgaaninen liikevaihto SBS-kaupalla oikaistuna laski 1,2 %.
- Printti- ja verkkomediatoimintojen kannattavuus parani edelleen, mutta televisiotoiminnan tulos heikkeni. Media BeNen SBS-kaupalla oikaistu operatiivinen liikevoitto parani toisella neljänneksellä 24,6 milj. euroon (2016: 21,4).
- Huhtikuussa Sanoma myi hintavertailusivusto Kieskeurig.nl:n Reshiftille.
- Sanoma sai 19.7.2017 päätökseen 67 prosentin osuutensa myynnin hollantilaisesta TV-yhtiö SBS:stä pitkäaikaiselle kumppanilleen ja osaomistajalle Talpalle sekä TV-oppaisiin erikoistuneen Veronica-yhtiön loppuosuuden hankinnan. SBS sisältyi Sanoman raportoituhiin lukuihin kesäkuun 2017 loppuun saakka.

Raportoituja avainlukuja

milj. euroa	4-6/ 2017	4-6/ 2017	Muutos %	1-6/ 2017	1-6/ 2016	Muutos %	1-12/ 2016
Liikevaihto	196,5	202,6	-3,0	364,6	378,2	-3,6	775,9
Muu kuin painettu media	97,2	99,0	-1,8	173,6	176,8	-1,8	376,3
Painettu media	87,4	92,1	-5,1	168,3	179,1	-6,0	353,5
Muut	11,9	11,5	3,3	22,7	22,3	1,6	46,1
Operatiivinen liikevoitto *	27,5	29,6	-7,1	36,8	37,0	-0,5	85,6
% liikevaihdosta	14,0	14,6		10,1	9,8		11,0
Liikevoitto	20,5	53,9	-62,0	-387,5	65,3		100,6
Käyttöomaisuusinvestoinnit	1,2	2,4	-47,8	4,4	3,5	28,4	5,8
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				1 672	1 781	-6,2	1 768
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				1 721	1 845	-6,7	1 799

* Operatiivisen liikevoiton muodostuminen esitetty erillisessä taulukossa sivulla 10.

Vertailukelpoisia avainlukuja, oikaistu SBS-kaupalla

milj. euroa	4-6/ 2017	4-6/ 2016	Muutos %	1-6/ 2017	1-6/ 2016	Muutos %	1-12/ 2016
Liikevaihto	137,3	140,5	-2,2	257,8	266,7	-3,3	543,8
Muu kuin painettu media	38,0	36,8	3,1	66,7	65,3	2,3	144,1
Painettu media	87,4	92,1	-5,0	168,4	179,1	-6,0	353,6
Muut	11,9	11,5	3,3	22,7	22,3	1,6	46,1
Operatiivinen liikevoitto	24,6	21,4	15,2	39,2	33,1	18,3	70,3
% liikevaihdosta	17,9	15,2		15,2	12,4		12,9
Liikevoitto	19,5	45,7	-57,3	34,1	61,4	-44,5	92,2
Käyttöomaisuusinvestoinnit	0,3	0,9	-68,6	2,6	1,2	120,3	1,4
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				1 314	1 408		1 388
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				1 352	1 465		1 421

Media BeNen raportoitu liikevaihto myyntilajeittain, %

	4-6/2017	4-6/2016	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Mainonta	39,4	41,7	38,5	40,2	40,8
Tilaus	21,1	21,3	22,8	22,4	21,6
Irtonumerot	14,2	14,3	14,8	15,5	15,2
Muut	25,3	22,7	24,0	21,9	22,4
Liikevaihto yhteensä	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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

Media BeNen vertailukelpoinen liikevaihto myyntilajeittain, oikaistu SBS-kaupalla, %

	4-6/2017	4-6/2016	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Mainonta	19,4	21,6	19,7	21,2	21,6
Tilaus	30,2	30,7	32,2	31,8	30,8
Irtonumerot	20,4	20,6	20,9	22,0	21,7
Muut	30,1	27,1	27,2	25,0	25,9
Liikevaihto yhteensä	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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

Media BeNen raportoitu liikevaihdon kasvu, %

	4-6/2017 vs. 4-6/2016	1-6/2017 vs. 1-6/2016
Tilausmyynti	-4	-2
Irtonumeromyynti	-3	-8
Levikkimyynti yhteensä	-4	-5
Printtimainonnan myynti	-11	-11
Muun kuin printtimedian myynti	-7	-8
Mainosmyynti yhteensä	-8	-8

Media BeNen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oikaistu SBS-kaupalla, %

	4-6/2017 vs. 4-6/2016	1-6/2017 vs. 1-6/2016
Tilausmyynti	-4	-2
Irtonumeromyynti	-3	-8
Levikkimyynti yhteensä	-4	-5
Printtimainonnan myynti	-11	-10
Muun kuin printtimedian myynti	-14	-10
Mainosmyynti yhteensä	-12	-10

Toiminnalliset tunnusluvut, %

	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Hollannin TV-toiminnot			
TV-kanavien osuus televisiomainonnasta	23,0	24,3	24,5
TV-kanavien valtakunnallinen katseluosuus (20-54-vuotiaat)	19,9	20,6	20,3
TV-kanavien valtakunnallinen katseluosuus (6+-vuotiaat)	18,1	18,4	18,6

Toinen vuosineljännes

Media BeNen raportoitu liikevaihto laski huhti-kesäkuussa 3,0 % ja oli 196,5 milj. euroa (2016: 202,6). Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto laski 2,3 %.

Muun kuin printtimedian myynti oli 97,2 milj. euroa (2016: 99,0) eli 49,5 % liikevaihdosta (2016: 48,9 %).

SBS-televisiotoiminnot sisältyivät raportoituihin lukuihin 30.6.2017 saakka. SBS-kaupalla oikaistu

vertailukelpoinen liikevaihto oli 137,3 milj. euroa (2016: 140,5) ja vertailukelpoinen rakenne-muutoksilla oikaistu liikevaihdon lasku oli 1,2 %. Vertailukelpoisesta oikaistusta liikevaihdosta muun kuin printtimedian myynnin osuus oli 27,7 % (2016: 26,2 %).

Raportoitu mainosmyynti pieneni 8,4 % pääasiassa television mainosmyynnin laskun seurauksena ja oli 39,4 % liikevaihdosta (2016: 41,7 %). Levikkituotot

laskivat 3,6 %, kun sekä tilaustuotot että irtonumeromyynti heikkenivät hieman vertailukaudesta. Levikkimyynti oli 35,3 % liikevaihdosta (2016: 35,5 %). Muu myynti kasvoi 11,5 %.

Ennakkotietojen perusteella Sanoma arvioi Hollannin mainosmarkkinan kasvaneen 3 %. Verkkomainonta (ml. haut) kasvoi nettomääräisesti 8 % mutta televisiomainonta laski 6 % ja mainonta kuluttaja-aikakauslehdissä väheni 12 % huhti-kesäkuussa.

Media BeNen raportoitu operatiivinen liikevoitto huhti-kesäkuussa laski 27,5 milj. euroon (2016: 29,6). Printti- ja verkkomediatoimintojen tulos parani selvästi, mutta television mainosmyynnin lasku pienensi SBS:n televisiotoimintojen tulosta. SBS-kaupalla oikaistu Media BeNen vertailukelpoinen operatiivinen liikevoitto oli 24,6 milj. euroa (2016: 21,4).

Liikevoittoon sisältyi -5,3 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2016: 24,3). Ne liittyivät pääasiassa Hollannin organisaation keventämiseen liittyneisiin rakennejärjestelykustannuksiin sekä myyntitappioon ja oikaisuihin, jotka liittyivät SBS:n luokitteluun myytävänä olevaksi. Edellisvuoden vastaavalla jaksolla vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät etuusperusteisten eläkejärjestelyjen korvaamiseen maksuperusteisella eläkejärjestelyllä Hollannissa sekä liikearvon arvonalentumisiin ja rakennejärjestelykustannuksiin.

Media BeNen investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen huhti-kesäkuussa olivat 1,2 milj. euroa (2016: 2,4) ja liittyivät lähinnä kunnossapitoon ja tietojärjestelmiin.

Media Finland

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

- Media Finlandin orgaaninen liikevaihto laski 2,2 %. Lasku johtui pääasiassa mainosmyynnin pienentymisestä Suomen mainosmarkkinoiden laskevan kehityksen myötä. Digitaalisen mainonnan myynti kasvoi 14 % eli huomattavasti markkinakasvua (+ 1 %) nopeammin.
- Nelonen Median kaupallinen katseluosuus pysyi vakaana ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Kesäkuussa Nelonen Median kanavat olivat jälleen katsotuimpia kaupallisia kanavia katseluosuuden ollessa 36,2 % (2016: 35,6 %).
- Operatiivinen liikevoitto parani kustannusnoinvaatioiden seurauksena. Media Finland jatkaa Suunta-ohjelmaansa, eli liikevaihdon, kustannusten ja prosessien parantamista.
- Huhtikuussa Sanoma myi luokiteltuihin verkkoilmoituksiin ja kauppapaikkoihin erikoistuneen Sanoma Balticsin.

Raportoidut avainlukuja

milj. euroa	4-6/ 2017	4-6/ 2016	Muutos %	1-6/ 2017	1-6/ 2016	Muutos %	1-12/ 2016
Liikevaihto	144,6	150,1	-3,7	288,8	294,6	-2,0	580,9
Muu kuin painettu media	64,4	64,3	0,3	128,0	123,5	3,7	242,0
Painettu media	80,2	85,9	-6,6	160,8	171,2	-6,1	338,9
Operatiivinen liikevoitto *	22,5	19,0	18,5	41,6	30,1	38,3	49,5
% liikevaihdosta	15,6	12,7		14,4	10,2		8,5
Liikevoitto	30,6	17,5	75,2	50,2	27,6	81,8	41,3
Käyttöomaisuusinvestoinnit	2,9	1,6	78,2	3,7	2,8	31,7	5,2
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				1 853	1 907	-2,9	1 718
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				1 744	1 819	-4,2	1 797

* Operatiivisen liikevoiton muodostuminen on esitetty erillisessä taulukossa sivulla 10.

Media Finlandin liikevaihto myyntilajeittain, %

	4-6/2017	4-6/2016	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Mainonta	47,1	47,9	46,9	47,1	46,1
Tilaus	36,6	34,9	36,9	35,8	36,5
Irtonumerot	7,8	8,4	7,6	8,4	8,4
Muut	8,5	8,7	8,6	8,7	9,0
Liikevaihto yhteensä	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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

Media Finlandin raportoitu liikevaihdon kasvu, %

	4-6/2017 vs. 4-6/2016	1-6/2017 vs. 1-6/2016
Tilausmyynti	1	1
josta aikakauslehdet ml. verkko	-2	-3
josta sanomalehdet ml. verkko	-1	1
josta maksu-TV ja videopalvelu	21	17
Irtonumeromyynti	-11	-11
josta aikakauslehdet ml. verkko	0	-3
josta sanomalehdet ml. verkko	-10	-11
Levikkimyynti yhteensä	-1	-1
Printtimainonnan myynti	-13	-12
Muu kuin printtimainonnan myynti	-1	3
Mainosmyynti yhteensä	-5	-5

Toiminnalliset tunnusluvut, %

	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Suomen TV-toiminnot			
TV-kanavien osuus televisiomainonnasta	36,5	35,4	35,3
TV-kanavien kaupallinen katseluosuus (10-44 -vuotiaat)	36,6	37,0	36,9
TV-kanavien valtakunnallinen katseluosuus (10+-vuotiaat)	16,3	17,0	16,6

Toinen vuosineljännes

Media Finlandin liikevaihto laski huhti-kesäkuussa 144,6 milj. euroon (2016: 150,1). Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto laski 2,2 %.

Muun kuin printtimedian myynti pysyi vakaana ja oli 64,4 milj. euroa (2016: 64,3) eli 44,6 % liikevaihdosta (2016: 42,8 %). Digitaalisen myynnin kasvu tasoitti television ja radion mainosmyynnin laskun.

Television ja radion mainosmyynnin kehityksen ja printtimainonnan myynnin laskun seurauksena Media Finlandin mainosmyynti laski 5,3 % ja oli 47,1 % liikevaihdosta (2016: 47,9 %). Levikkimyynti laski 1,4 %. Tilausmyynti kasvoi hieman, mutta irtonumeromyynti laski. Levikkimyynti oli 44,4 % liikevaihdosta (2016: 43,3 %).

TNS Gallupin mukaan Suomen mainosmarkkina pieneni nettomääräisesti 5 % toisella neljänneksellä. Aikakauslehtimainonta laski 12 %, sanomalehti-

mainonta laski 12 % ja televisiomainonta laski 7 %, mutta radiomainonta ja verkkomainonta (ilman hakuja) pysyivät vertailukauden tasolla.

Media Finlandin operatiivinen liikevoitto kasvoi huhti-kesäkuussa 22,5 milj. euroon (2016: 19,0) jatkuvien, mm. jakelussa tehtyjen kustannusinnovaatioiden myötä.

Liikevoittoon sisältyi 8,1 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2016: -1,5). Ne koostuivat Sanoma Balticsin myyntivoitosta ja rakennejärjestelykustannuksista. Vertailukaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuivat rakennejärjestelykustannuksista.

Media Finlandin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat huhti-kesäkuussa 2,9 milj. euroa (2016: 1,6), ja ne liittyivät pääasiassa kunnossapitoinvestointeihin mm. kiinteistöissä.

Learning

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

- Learningin liikevaihto kasvoi 3,4 % toisella neljänneksellä. Kasvua vauhdittivat vahva liikevaihto Suomessa ja De Boeckin yhdistäminen, jotka kumosivat liikevaihdon laskun Hollannissa ja Ruotsissa. Osan tästä myynnin laskusta arvioidaan olevan siirtymää kolmannelle neljännekselle.
- Operatiivinen liikevoitto laski liikevaihdon kasvusta huolimatta. Lasku johtui uusien menetelmien kehittämiskustannuksista Puolassa, jossa Sanoma valmistautuu opetus suunnitelman muutoksiin, ammatillisen koulutuksen hankkeen (SAM) kuluista sekä aiempien investointien seurauksena odotetusti kasvaneista poistoista.
- Puolan opetusministeriö on hyväksynyt kaikki 46 uutta Puolaan kehitettyä oppimismenetelmää.

Raportoituja avainlukuja

EUR million	4-6/ 2017	4-6/ 2016	Muutos %	1-6/ 2017	1-6/ 2016	Muutos %	1-12/ 2016
Liikevaihto	100,3	97,1	3,4	132,0	129,9	1,6	282,6
Hollanti	38,2	42,4	-10,0	56,0	62,1	-9,9	94,4
Puola	5,6	8,2	-32,2	9,9	12,7	-22,2	70,8
Suomi	31,8	24,9	27,6	35,5	28,1	26,1	48,1
Belgia	19,8	15,3	29,0	22,2	16,7	32,5	44,8
Ruotsi	5,2	6,5	-19,4	8,7	10,6	-17,4	25,1
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-0,2	-0,3		-0,3	-0,4		-0,6
Operatiivinen liikevoitto *	34,0	41,1	-17,1	19,1	30,1	-36,8	56,8
% liikevaihdosta	33,9	42,3		14,4	23,2		20,1
Liikevoitto	25,0	63,8	-60,9	9,4	52,6	-82,1	67,4
Käyttöomaisuusinvestoinnit	5,3	4,3	24,9	8,6	7,1	22,4	17,7
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				1 397	1 431	-2,4	1 439
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				1 430	1 397	2,3	1 413

* Operatiivisen liikevoiton muodostuminen esitetty erillisessä taulukossa sivulla 10.

Toinen vuosineljännes

Liikevaihto kasvoi huhti-kesäkuussa 3,4 % ja oli 100,3 milj. euroa (2016: 97,1). Kasvu johtui pääasiassa hyvästä kehityksestä Suomessa ja De Boeckin

yhdistämisestä, jotka kumosivat ja ylittivät alemman liikevaihdon Hollannissa ja Ruotsissa. Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto pysyi vakaana.

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

Learningin operatiivinen liikevoitto laski 34,0 milj. euroon (2016: 41,1). Lasku johtui uusien menetelmien kehittämiskustannuksista Puolassa, ammatillisen koulutuksen hankkeen (SAM) kuluista sekä aiempien investointien seurauksena kasvaneista poistoista.

Liikevoittoon sisältyi -9,1 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2016: 22,7). Ne koostuivat arvonalentumisista ja rakennejärjestelykustannuksista, jotka liittyivät Puolassa toimivan YDP:n kansainvälisten toimintojen supistamiseen. Edellisvuoden vastaavalla jaksolla vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät etuusperusteisten eläkejärjestelyjen korvaamiseen maksuperusteisella eläkejärjestelyllä Hollannissa.

Learningin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen huhti-kesäkuussa olivat 5,3 milj. euroa (2016: 4,3). Ne liittyivät pääasiassa digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin.

Konserni

Henkilöstö

Tammi-kesäkuussa 2017 Sanoma-konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 5 181 (2016: 5 491). Kesäkuun lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 5 212 (2016: 5 467). Kokoaikaisiksi muutettuna Media BeNen palveluksessa oli 1 672 työntekijää (2016: 1 781) kesäkuun lopussa ja Media Finlandin palveluksessa oli 1 853 työntekijää (2016: 1 907). Learningin palveluksessa oli 1 397 työntekijää (2016: 1 431) ja muissa toiminnoissa 290 työntekijää (2016: 346) kokoaikaisiksi muutettuna kesäkuun 2017 lopussa. Sanoman henkilöstölle maksettiin palkkoja ja palkkioita osakeperusteisten maksujen kulukirjaukset mukaan lukien yhteensä 151,0 milj. euroa (2016: 165,1).

Osinko

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

Osakkeet ja omistus

Tammi-kesäkuussa 2017 Nasdaq Helsingissä vaihdettiin yhteensä 17 651 840 (2016: 24 027 868) Sanoman osaketta. Osakkeen vaihto oli noin 11 % keskimääräisestä osakekannasta (2016: 15 %). Nasdaq Helsingin osuus Sanoman osakkeen kokonaisvaihdosta kaikissa pörsseissä oli noin 73 % (2016: 68 %).

Osakevaihdolla painotettu keskimääräinen Nasdaq Helsingissä tammi-kesäkuussa oli 8,17 euroa (2016: 4,42) ja osakkeen hinta vaihteli 7,62 euron (2016: 3,51) ja 8,91 euron (2016: 5,60) välillä. Kesäkuun lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 329 milj. euroa (2016: 853) ja osakkeen päätöskurssi oli 8,18 euroa (2016: 5,26). Kesäkuun lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 258 986,82 euroa ja osakkeiden lukumäärä oli 162 812 093.

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

Hallitus, tilintarkastajat ja johto

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

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

Sanoman johtoryhmän jäsenet ovat kesäkuun 2017 lopussa Susan Duinhoven (Sanoma-konsernin toimitusjohtaja), Markus Holm (CFO ja COO), Kim Ignatius (Executive Vice President), Pia Kalsta (toimitusjohtaja, Sanoma Media Finland), John

Martin (toimitusjohtaja, Sanoma Learning) ja Peter de Mönnink (toimitusjohtaja, Sanoma Media BeNe).

Hallituksen valtuutukset

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

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

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

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

Liiketoiminnan kausiluonteisuus

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

Merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

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

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

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

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

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

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

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

aktiivisesti liikkeelle yritystodistuksia (513 milj. euroa kesäkuun lopussa). Mahdollisten markkinariskien varalta Sanomalla on käyttämättömiä kommitoituja pankkiluottoja yritystodistusten tukena. Kesäkuun lopussa Sanomalla oli 530 milj. euroa käyttämättömiä kommitoituja luottoja.

Sanoman konsernitaseeseen sisältyi kesäkuun lopussa 1,6 mrd. euroa liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä, mukaan lukien myytävänä olevaksi luokiteltu SBS. Siitä suurin osa liittyy aikakauslehti- ja televisiotoimintaan. Sanoma sai SBS-yrityskaupan päätökseen 19.7.2017. Myynti pienentää liikearvon, aineettomat oikeudet ja muut aineettomat hyödykkeet 1,2 mrd. euroon, josta 0,9 mrd. euroa on liikearvoa. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vähintään vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä

voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin ja vaikuttaa Sanoman oman pääoman tunnuslukuihin.

Osavuositarkastus **(tilikauden luvut tilintarkastamattomat)**

Tilinpäätösperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksyttyjä, 30.6.2017 voimassaolevia IFRS-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. Tämä osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	4-6/ 2017	4-6/ 2016	1-6/ 2017	1-6/ 2016	1-12/ 2016
LIKEVAIHTO	441,4	449,7	785,2	802,8	1 639,1
Liiketoiminnan muut tuotot	14,4	5,6	20,6	27,4	39,9
Materiaalit ja palvelut	-134,0	-137,0	-237,7	-241,3	-501,1
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-92,9	-28,6	-185,8	-136,0	-325,5
Liiketoiminnan muut kulut *	-111,6	-74,9	-610,8	-164,4	-356,1
Osuus yhteisyritysten tuloksista	1,3	0,9	2,3	1,9	0,1
Poistot ja arvonalentumiset	-41,1	-74,2	-112,1	-145,8	-299,7
LIIKEVOITTO	77,6	141,7	-338,3	144,7	196,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,9	-0,2	1,0	-0,1	-2,4
Rahoitustuotot	5,5	0,4	10,3	9,6	10,5
Rahoituskulut	-10,0	-9,4	-21,3	-27,2	-47,5
TULOS ENNEN VEROJA	74,0	132,5	-348,3	127,0	157,2
Tuloverot	-23,2	-35,6	-23,9	-30,2	-41,2
TILIKAUDEN TULOS	50,8	96,9	-372,2	96,8	116,0
Tilikauden tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	49,7	93,8	-235,3	93,8	110,8
Määräysvallattomille omistajille *	1,1	3,1	-136,8	3,0	5,2
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:					
Osakekohtainen tulos, euroa	0,31	0,57	-1,45	0,56	0,65
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,31	0,57	-1,45	0,56	0,65

* Liiketoiminnan muut kulut sisältävät -424,4 milj. euron tappion liittyen SBS:n luokitteluun myytävänä olevaksi. Sanoman omistusosuus SBS:stä on 67 %, joten 33 %:n vähemmistön osuus tappiosta, 138,3 milj. euroa, esitetään rivillä määräysvallattomien omistajien osuus. Kokonaisvaikutus emoyhtiön omistajille kuuluvaan tilikauden tulokseen on -286,4 milj. euroa.

Uuden laskentajärjestelmän käyttöönoton yhteydessä Sanoma on muuttanut valuuttakurssien kirjaamiskäytäntöään kumulatiivisesta valuuttamuunnoksesta periodikohtaiseen valuuttamuunnokseen. Uuden käytännön johdosta osa aiemmin julkistetuista luvuista on muuttunut hieman. Kaikki tässä osavuositarkastuksessa esitetyt luvut ovat uuden käytännön mukaisia.

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	4-6/ 2017	4-6/ 2016	1-6/ 2017	1-6/ 2016	1-12/ 2016
Tilikauden tulos	50,8	96,9	-372,2	96,8	116,0
Muut laajan tuloksen erät:					
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerojen muutos	-2,2	-3,0	2,7	-3,3	-4,5
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten muista laajan tuloksen eristä	-0,1	0,0	0,0	-0,3	-0,3
Rahavirran suojaukset		0,3		0,4	0,6
Rahavirran suojauksiin liittyvät verot		-0,1		-0,1	-0,1
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	2,4	-5,9	7,9	-34,9	-19,5
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	-0,6	1,9	-1,7	8,6	5,0
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-0,4	-6,8	8,8	-29,6	-18,8
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	50,4	90,1	-363,4	67,3	97,2
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	49,3	87,0	-226,5	64,2	92,0
Määräysvallattomille omistajille	1,1	3,1	-136,8	3,0	5,2

Konsernitase

milj. euroa	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
VARAT			
Aineelliset hyödykkeet	52,1	65,1	57,8
Sijoituskiinteistöt	24,1	31,1	24,5
Liikearvo	935,2	1 658,0	1 663,0
Muut aineettomat hyödykkeet	246,6	450,8	432,8
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	17,1	28,3	21,3
Myytavissä olevat sijoitukset	5,0	5,0	5,0
Laskennalliset verosaamiset	24,8	38,1	29,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	52,1	65,1	57,8
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	1 321,5	2 310,3	2 256,0
Vaihto-omaisuus	53,1	50,3	41,4
Versaamiset	13,2	11,9	2,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	268,5	308,4	255,8
Rahavarat	24,4	52,0	43,4
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	359,3	422,7	342,9
Myytäväinä olevat omaisuuserät	522,1		6,8
VARAT YHTEENSÄ	2 202,9	2 733,0	2 605,6
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	71,3	71,3	71,3
Omat osakkeet	-1,4	-2,1	-2,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	203,3	203,3	203,3
Muut rahastot		-0,2	
Muu oma pääoma	174,5	419,3	440,5
Hybridilaina		99,1	
	447,7	790,6	713,0
Määräysvallattomien omistajien osuus	150,9	287,6	289,5
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	598,6	1 078,2	1 002,5
Laskennalliset verovelat	39,3	64,2	60,1
Eläkevelvoitteet	5,8	33,5	13,7
Varaukset	7,1	4,7	7,6
Rahoitusvelat	323,8	282,4	239,1
Ostovelat ja muut velat	10,8	46,2	42,9
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	386,8	431,0	363,4
Varaukset	10,6	19,8	18,1
Rahoitusvelat	527,1	624,6	590,5
Verovelat	27,6	23,6	8,8
Ostovelat ja muut velat	480,2	555,8	622,1
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	1 045,5	1 223,8	1 239,5
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	172,0		0,3
VELAT YHTEENSÄ	1 604,3	1 654,8	1 603,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	2 202,9	2 733,0	2 605,6

30.6.2017 myytävänä oleviin omaisuuseriin sisältyi SBS, joka luokiteltiin myytävänä olevaksi maaliskuussa 2017. Lisätietoja on esitetty erillisissä taulukoissa sivulla 32. 30.6.2016 konsernilla ei ollut myytävänä olevia omaisuuseriä.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma									
milj. euroa	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto*	Muut rahastot	Muu oma pääoma	Oman pääoman ehtoinen laina	Yht.	Määräysval- lattomien omistajien osuus	Yht.
OMA PÄÄOMA									
1.1.2016	71,3	-3,2	203,3	-0,5	373,4	99,1	743,4	285,7	1 029,1
Tilikauden laaja tulos yhteensä				0,3	63,9		64,2	3,0	67,3
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulukirjaus		1,0			-0,5		0,5		0,5
Osingonjako					-16,3		-16,3	-1,1	-17,3
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa					-1,3		-1,3	-0,1	-1,4
OMA PÄÄOMA									
30.6.2016	71,3	-2,1	203,3	-0,2	419,3	99,1	790,6	287,6	1 078,2
OMA PÄÄOMA									
1.1.2017	71,3	-2,1	203,3		440,5		713,0	289,5	1 002,5
Tilikauden laaja tulos yhteensä					-226,5		-226,5	-136,8	-363,4
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulukirjaus		0,7			0,2		0,9		0,9
Osingonjako					-32,5		-32,5	-1,0	-33,5
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa					-7,2		-7,2	-0,8	-8,0
OMA PÄÄOMA									
30.6.2017	71,3	-1,4	203,3		174,5		447,7	150,9	598,6

* sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	1-6/ 2017	1-6/ 2016	1-12/ 2016
LIIKETOIMINTA			
Tilikauden tulos	-372,2	96,8	116,0
Oikaisut			
Tuloverot	23,9	30,2	41,2
Rahoitustuotot ja -kulut	11,0	17,7	37,0
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-3,3	-1,9	2,4
Poistot ja arvonalentumiset	112,1	145,8	299,7
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot *	446,8	-18,3	-19,5
Esitysoikeuksien ja sisällöntuotannon hankinnat	-105,1	-98,0	-207,2
Muut oikaisut	0,3	0,5	1,1
Oikaisut yhteensä	485,6	75,9	154,6
Käyttöpääoman muutos	-131,9	-175,9	-47,9
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-7,6	-34,7	-45,8
Maksetut verot	-16,9	-10,3	-23,4
Liiketoiminnan rahavirta	-42,8	-48,2	153,5
INVESTOINNIT			
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat	-16,8	-15,5	-34,5
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten hankinnat	-8,2	-21,3	-21,8
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	8,3	2,2	3,0
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynnit **	28,6	40,3	43,1
Myönnetyt lainat	-0,2	-2,1	-1,7
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,4	2,6	3,5
Saadut korot	0,1	0,3	0,4
Saadut osingot	5,4	4,4	4,7
Investointien rahavirta	17,6	10,9	-3,4
Rahavirta ennen rahoitusta	-25,2	-37,3	150,1
RAHOITUS			
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan takaisinlunastus			-100,0
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset			0,0
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	146,8	36,8	14,1
Muiden lainojen nostot	135,0	240,0	240,1
Muiden lainojen ja rahoitusleasingvelkojen takaisinmaksut	-218,5	-264,4	-318,2
Hybridilainan koron maksu			-7,3
Maksetut osingot	-33,5	-17,3	-17,6
Rahoituksen rahavirta	29,8	-5,0	-188,9
RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS	4,6	-42,3	-38,8
Rahavarojen kurssierot	0,5	0,2	-0,7
Rahavarojen nettomuutos	5,1	-42,1	-39,5
Rahavarat kauden alussa	43,1	82,5	82,5
Rahavarat kauden lopussa	48,1	40,4	43,1

* Sisältää SBS:n luokittelusta myytäväksi olevaksi aiheutuneen tappion, jolla ei ollut vaikutusta rahavirtaan.

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

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 2,1 milj. euroa (2016: 11,7).
30.6.2017 taseessa 25,8 milj. euroa rahoja ja pankkisaamisista on luokiteltu myytävänä oleviin omaisuuseriin.

Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	1-3/ 2017	4-6/ 2017	1-3/ 2016	4-6/ 2016	7-9/ 2016	10-12/ 2016	1-12/ 2016
LIIKEVAIHTO	343,8	441,4	353,1	449,7	438,1	398,1	1 639,1
Liiketoiminnan muut tuotot	6,2	14,4	21,8	5,6	4,7	7,8	39,9
Materiaalit ja palvelut	-103,7	-134,0	-104,3	-137,0	-136,9	-123,0	-501,1
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-92,9	-92,9	-107,4	-28,6	-87,4	-102,1	-325,5
Liiketoiminnan muut kulut *	-499,3	-111,6	-89,5	-74,9	-82,7	-109,0	-356,1
Osuus yhteisyritysten tuloksista	1,0	1,3	1,0	0,9	0,9	-2,8	0,1
Poistot ja arvonalentumiset	-71,0	-41,1	-71,6	-74,2	-61,7	-92,2	-299,7
LIIKEVOITTO	-415,9	77,6	3,1	141,7	75,1	-23,2	196,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,1	0,9	0,1	-0,2	-0,4	-2,0	-2,4
Rahoitustuotot	4,7	5,5	9,2	0,4	1,0	0,0	10,5
Rahoituskulut	-11,3	-10,0	-17,9	-9,4	-7,1	-13,2	-47,5
TULOS ENNEN VEROJA	-422,4	74,0	-5,5	132,5	68,8	-38,4	157,2
Tuloverot	-0,7	-23,2	5,4	-35,6	-17,3	6,3	-41,2
TILIKAUDEN TULOS	-423,0	50,8	-0,1	96,9	51,3	-32,1	116,0
Tilikauden tuloksen jakautuminen:							
Emoyhtiön omistajille	-285,1	49,7	0,0	93,8	48,8	-31,8	110,8
Määräysvallattomille omistajille *	-137,9	1,1	-0,1	3,1	2,5	-0,3	5,2
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:							
Osakekohtainen tulos, euroa	-1,76	0,31	-0,01	0,57	0,29	-0,20	0,65
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-1,76	0,31	-0,01	0,57	0,29	-0,20	0,65

*Liiketoiminnan muut kulut sisältävät -424,4 milj. euron tappion liittyen SBS:n luokitteluun myytävänä olevaksi. Sanoman omistusosuus SBS:stä on 67 %, joten 33 %:n vähemmistön osuus tappiosta, 138,3 milj. euroa, esitetään taseen rivillä määräysvallattomien omistajien osuus. Kokonaisvaikutus emoyhtiön omistajille kuuluvaan tilikauden tulokseen on -286,4 milj. euroa.

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

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

Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

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

Operatiivinen liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

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

Segmenttiedot

Hollannin SBS-televisiotoimintojen myynnin yhteydessä Sanoma on päättänyt muuttaa segmenttiraportointiaan. Aiemmin Sanoma on raportoinut kaksi segmenttiä: Consumer Media (johon sisältyivät Sanoma Media Finland ja Sanoma Media BeNe) ja Learning (johon sisältyy Sanoma Learning). Hollannin tv- toimintojen myynnin jälkeen Sanoma katsoo, että sen kahden kuluttajamediaan keskittyvän strategisen liiketoimintayksikön, Sanoma Media Finlandin ja Sanoma Media BeNen, toiminnot ovat varsin erilaisia, joten ne tulee raportoida erillisinä. Sen vuoksi Sanoma siirtyy raportoimaan kolme segmenttiä, jotka ovat sen strategiset liiketoimintayksiköt Sanoma Media BeNe, Sanoma Media Finland ja Sanoma Learning. Tämä on linjassa liiketoimintojen johtamisen kanssa.

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

Sanoman segmentit 1.1.–30.6.2017

milj. euroa	Media BeNe	Media Finland	Learning	Kohdistamattomat/eliminoinnit	Konserni
Ulkoinen liikevaihto	364,6	288,6	132,0		785,2
Sisäinen liikevaihto		0,2	0,0	-0,2	
Liikevaihto	364,6	288,8	132,0	-0,2	785,2
Liikevoitto	-387,5	50,2	9,4	-10,4	-338,3
Operatiivinen liikevoitto	36,8	41,6	19,1	-4,3	93,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	1,0	0,0			1,0
Rahoitustuotot				10,3	10,3
Rahoituskulut				-21,3	-21,3
Tulos ennen veroja					-348,3
Segmentin varat	1 265,5	236,1	564,1	45,3	2 111,1

Sanoman segmentit 1.1.–30.6.2016

milj. euroa	Media BeNe	Media Finland	Learning	Kohdistamattomat/eliminoinnit	Konserni
Ulkoinen liikevaihto	378,2	294,4	129,9	0,3	802,8
Sisäinen liikevaihto		0,2	0,0	-0,2	
Liikevaihto	378,2	294,6	129,9	0,1	802,8
Liikevoitto	65,3	27,6	52,6	-0,8	144,7
Operatiivinen liikevoitto	37,0	30,1	30,1	-8,4	88,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,2	0,1	0,0		-0,1
Rahoitustuotot				9,6	9,6
Rahoituskulut				-27,2	-27,2
Tulos ennen veroja					127,0
Segmentin varat	1 723,7	278,5	570,9	52,7	2 625,8

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Kirjanpitoarvo kauden alussa	57,8	69,4	69,4
Lisäykset	4,8	5,1	8,4
Liiketoimintojen hankinta		0,5	0,5
Vähennykset	-0,6	-0,8	-1,3
Liiketoimintojen myynti	-0,1	-0,4	-2,6
Tilikauden poistot	-7,2	-8,5	-16,8
Tilikauden arvonalentumiset	-0,6		0,0
Siirto myytävänä oleviin omaisuuseriin	-2,6		
Kurssierot ja muut muutokset	0,7	-0,2	0,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	52,1	65,1	57,8

Konsernilla ei ollut aineellisten hyödykkeiden ostositoumuksia katsauskauden päättyessä eikä vertailukaudella.

Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna) olivat katsauskauden päättyessä 146,2 milj. euroa (2016: 163,9).

Yritysostojen vaikutus konsernitaseeseen

milj. euroa	1-6/ 2017	1-12/ 2016
Hankintahinta	8,5	27,2
Määräysvallattomien omistajien osuus perustuen suhteelliseen osuuteen hankitun omaisuuden nettovarallisuudesta		0,0
Aiempi omistusosuus käypään arvoon arvostettuna		2,2
Hankitun omaisuuden käypä arvo	-1,7	-11,6
Kirjattu omaan pääomaan	-6,6	-1,9
Yritysoistoista syntynyt liikearvo	0,2	15,9

Vuonna 2017 Sanoma investoi 8,5 euroa yritys- ja liiketoimintaostoihin. Yksittäisten hankintojen vaikutukset konsernin varoihin ja velkoihin eivät olleet merkittäviä. Yritys- ja liiketoimintaostoja on kuvattu kappaleessa Investoinnit, yritysostot ja yritysmyynnit sivulla 9.

Sanoma ilmoitti 10.4.2017 myyvänsä hollantilaisen TV-yhtiö SBS:n, jonka seurauksena SBS luokiteltiin myytävänä olevaksi IFRS 5 standardin mukaisesti. SBS:n arvoa kirjattiin alas 424,4 milj. euroa vastaamaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyä käypää arvoa.

Myytävänä olevat omaisuuserät

milj. euroa	30.6.2017
Aineelliset hyödykkeet	2,6
Liikearvo	263,6
Muut aineettomat hyödykkeet	200,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	29,8
Rahavarat	25,8
Yhteensä	522,1

Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat

milj. euroa	30.6.2017
Laskennalliset verovelat	18,1
Rahoitusvelat	46,0
Ostovelat ja muut velat	107,9
Yhteensä	172,0

Vastuusitoumukset

milj. euroa	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset			
Kiinnitykset		9,7	
Pantit	2,4	2,4	2,4
Muut	24,9	25,1	25,0
Yhteensä	27,3	37,3	27,4
Muut vastuut			
Vastuut muista vuokrasopimuksista	286,0	305,0	298,2
Rojaltit	11,9	18,5	14,6
Muut vastuut	65,9	43,6	71,2
Yhteensä	363,8	367,1	384,0
Yhteensä	391,1	404,3	411,4

Hybridilainan korot

Sanoma laski liikkeeseen 100 milj. euron hybridilainan 12.12.2013. Sanoma lunasti hybridilainan takaisin 12.12.2016 lainaehtojen mukaisesti koko pääoman osalta. Vertailukaudella hybridilainan maksamaton korko oli 4,0 milj. euroa.

Johdannaissopimukset

milj. euroa	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Käyvät arvot			
Korkojohdannaiset (sis. kertyneet korot)			
Koronvaihtosopimukset	-0,2	-1,1	-0,4
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset	-1,3	4,2	6,3
Nimellisarvot			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	100,0	200,0	100,0
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset	66,4	95,1	82,1

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

Keskeiset valuuttakurssit

	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Kauden keskipursi			
EUR/PLN (Puolan zloty)	4,27	4,37	4,36
EUR/SEK (Ruotsin kruunu)	9,60	9,30	9,47
EUR/USD (Yhdysvaltain dollari)	1,08	1,12	1,11
Kauden päätöskurssi	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
EUR/PLN (Puolan zloty)	4,23	4,44	4,41
EUR/SEK (Ruotsin kruunu)	9,64	9,42	9,55
EUR/USD (Yhdysvaltain dollari)	1,14	1,11	1,05

Q2 2017 puolivuotiskatsauksen webcast-tilaisuus

Analytikoille ja sijoittajille järjestetään englanninkielinen webcast-tilaisuus 25.7.2017 klo 11.00 Sanomatalossa, Töölönlahdenkatu 2, 9. krs. Konsernin tuloksen esittelevät toimitusjohtaja Susan Duinhoven ja talous- ja operatiivinen johtaja Markus Holm. Tilaisuutta voi seurata Sanoman verkkosivuilla osoitteessa www.sanoma.com/fi/sijoittajat sekä suorana että tilaisuuden jälkeen tallenteena.

Voit osallistua myös soittamalla noin 5-10 minuuttia ennen alkua:

Suomi: +358 (0)9 7479 0404

Yhdysvallat: +1 719 457 1036

Iso-Britannia: +44 (0)330 336 9411

Hollanti: +31 (0)20 703 8261

Puhelun tunnus: 7454706

Taloudellinen raportointi 2017

- tammi-syyskuun osavuotiskatsaus 25.10.2017 noin kello 8.30.

Lisätietoja

Sanoman sijoittajasuhteet, Anna Tuominen, puh. 040 584 6944

Sanoma.com

Sanoma

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

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