

Tilinpäätöstiedote

2018

s

a

a n

m

o

SANOMA OYJ, TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2018

Operatiivinen liikevoitto parani kaikissa segmenteissä

Q4 2018

- Liikevaihto laski hieman 298 milj. euroon (2017: 306). Konsernin rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihdon kehitys oli -3 % (2017: 0 %).
- Operatiivinen liikevoitto kasvoi selvästi ja oli 18 milj. euroa (2017: 4). Tulos parani kaikissa segmenteissä.
- Liikevoitto oli 1 milj. euroa (2017: 21) ja sisälsi -17 milj. euroa (2017: 17) vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka liittyivät pääosin rakennejärjestelyihin eri liiketoiminnoissa.
- Operatiivinen osakekohtainen tulos nousi 0,06 euroon (2017: 0,01).
- Osakekohtainen tulos oli -0,03 (2017: 0,10).
- Vapaa rahavirta oli 69 milj. euroa (2017: 84).
- Sanoma ilmoitti 15.11. myyneensä sisältömarkkinoinnin liiketoimintansa, Head Officen, Belgiassa.
- Sanoma ilmoitti 11.12. aikovansa ostaa Iddinkin, johtavan hollantilaisen oppimisratkaisujen ja -palvelujen toimittajan.
- Sanoma allekirjoitti 550 milj. euron syndikoidun rahoitus sopimuksen 4.2.2019.

2018

- Liikevaihto pysyi vakaana ja oli 1 315 milj. euroa (2017: 1 435; oikaistu 1 328). Konsernin rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihdon kehitys oli -3 % (2017: 1 %).
- Operatiivinen liikevoitto kasvoi 10 % ja oli 197 milj. euroa (2017: 177, oikaistu; 179). Liikevoitto kasvoi kaikkien segmenttien hyvän kannattavuuskehityksen ansiosta. Vastaava operatiivinen liikevoittoprosentti oli 14,9 % (2017: 12,3 %; oikaistu 13,5 %).
- Liikevoitto oli 169 milj. euroa (2017: -241; oikaistu 186) ja sisälsi -28 milj. euroa (2017: -417; oikaistu 7) vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka liittyivät pääosin lopetettuihin toimintoihin ja rakennejärjestelyihin eri liiketoiminnoissa.
- Operatiivinen osakekohtainen tulos parani 17 % ja oli 0,83 euroa (2017: 0,70; oikaistu 0,71).
- Osakekohtainen tulos oli 0,68 euroa (2017:-1,02; oikaistu 0,76).
- Vapaa rahavirta parani hieman ja oli 109 milj. euroa (2017: 105; oikaistu 106) sisältäen 17 milj. euron lopetettuihin toimintoihin liittyvän kertakustannuksen, joka osinkoa määriteltäessä lisätään takaisin vapaaseen rahavirtaan. Vapaa rahavirta ilman lopetettuihin toimintoihin liittyviä kertakustannuksia oli 126 milj. euroa.
- Sanoma ilmoitti 7.3. ostaneensa N.C.D. Productionin festivaali- ja tapahtumaliiketoiminnan Suomessa. Kauppa saatiin päätökseen 18.4.
- Belgian naistenlehtien tuotevalikoiman myynti, joka raportoidaan lopetettuna toimintona, saatiin päätökseen 29.6.
- Hallitus ehdottaa, että vuodelta 2018 maksetaan osinkoa 0,45 euroa osakkeelta kahdessa erässä: 0,25 euroa huhtikuussa ja 0,20 euroa arviolta marraskuussa.

Näkymät vuodelle 2019

Vuonna 2019 Sanoma odottaa konsernin vertailukelpoisen liikevaihdon olevan vuoden 2018 tasolla ja operatiivisen liikevoittoprosentin ilman hankintamenojen poistoja olevan noin 15 % (2018: 15,7 %).

Näkymät perustuvat olettamukseen, että kuluttajien luottamus ja mainosmarkkinoiden kehitys Suomessa ja Hollannissa ovat vuoden 2018 kaltaisella tasolla. Näkymiin ei sisälly olettamuksia liittyen suunniteltuun Iddinkin yritysostoon (julkistettu 11.12.2018), joka on arvioitu saatavan päätökseen vuoden 2019 toisella tai kolmannella vuosineljänneksellä.

Lopetetut toiminnot

Sanoma ilmoitti 16.1.2018 myyvänsä Belgian naistenlehtien tuotevalikoimansa. Myyty liiketoiminta luokiteltiin vuoden 2017 taloudellisessa raportoinnissa lopetetuiksi toiminnoiksi. Ellei toisin mainita, kaikki tässä raportissa esitetyt avainluvut ja tuloslaskelmaan liittyvät luvut, mukaan lukien vuoden 2017 vastaavat luvut, sisältävät vain jatkuvat toiminnot. Myynti saatiin päätökseen 29.6.2018. Lisätietoja lopetettujen toimintojen taloudellisesta tuloksesta on s. 36.

Media BeNe -liiketoimintasegmentin nimeksi Media Netherlands

Belgian naistenlehtien tuotevalikoiman myynnin myötä Sanoma on muuttanut Media BeNe -liiketoimintasegmenttinsä nimen. Uusi nimi on Media Netherlands 1.7.2018 alkaen.

SBS-yrityskaupan vaikutus – oikaistut avainluvut 2017

Sanoma myi SBS-televisiotoiminnot Hollannissa 19.7.2017. SBS sisältyi Sanoman tuloslaskelmaan 30.6.2017 saakka osana Media Netherlands -liiketoimintasegmenttiä. Raportointikausien vertailtavuuden parantamiseksi tässä raportissa esitetään tietyt konsernin ja Media Netherlandsin vuoden 2017 vertailukelpoiset avainluvut oikaistuina. SBS:n myydyt toiminnot on jätetty kokonaan pois vertailukelpoisista oikaistuista luvuista, mutta Veronica Uitgeverij sisältyy niihin kokonaan (100 %). Luvut on merkitty termillä ”oikaistu”.

IFRS 15 -oikaisu

Sanoma on ottanut uuden IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin käyttöön 1.1.2018 ja laatii taloudelliset raporttinsa sen mukaisesti Q1 2018 osavuositarkastuksesta alkaen. IFRS 15 vaikuttaa liikevaihdon ja kulujen kirjaamisen ajoitukseen. Uuden standardin vaikutus Sanoma-konsernin liikevaihtoon on vuositasolla vähäinen, mutta se vaikuttaa erien jaksottamiseen vuosineljännesten välillä erityisesti Learning-liiketoimintasegmentissä. Kaikki tässä raportissa esitetyt vuotuiset ja vuosineljännesten luvut on oikaistu vastaamaan muutoksia. IFRS 15:n käyttöönotolla ei ollut vaikutusta pitkän aikavälin taloudellisiin tavoitteisiin.

Lisätietoja IFRS 15 -standardiin siirtymisestä ja sen vaikutuksista Sanomaan esitetään s. 25–26 kohdassa Laadintaperiaatteet.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Sanoma esittää operatiivisen liikevoiton ilman hankintamenojen kohdistamisesta aineettomiin hyödykkeisiin aiheutuvia arvonalennuksia ja poistoja (lyhennettynä operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja) sekä vastaavan liikevoittoprosentin uutena vaihtoehtoisena tunnuslukuna taloudellisessa raportoinnissaan. Sanoman tavoitteena on kasvaa yritysostojen kautta, joten hankintamenojen kohdistamisesta aineettomiin hyödykkeisiin aiheutuvien arvonalennusten ja poistojen odotetaan vaikuttavan aiempaa enemmän Sanoman tulokseen. Toisin kuin operatiivinen käyttökate, uusi vaihtoehtoinen tunnusluku sisältää kaikki olennaiset liiketoiminnan kulut, kuten ohjelmaoikeuksien ja sisältöoikeuksien arvonalentumiset. Uusi vaihtoehtoinen tunnusluku täydentää siten muita tunnuslukuja ja antaa sijoittajille arvokasta tietoa. Sanoman vuoden 2019 näkymät perustuvat operatiiviseen liikevoittoprosenttiin ilman hankintamenojen poistoja, joka tulee sisällyttämään Sanoman taloudelliseen raportointiin Q1 2019 osavuositarkastuksesta lähtien. Vuonna 2018 Sanoman taloudellisessa raportoinnissa vaihtoehtoisina tunnuslukuina esitettyjä operatiivista käyttökate ja operatiivista liikevoittoa ei esitetä enää Q1 2019 osavuositarkastuksesta alkaen.

Sanoma on päivittänyt rahavirtaan liittyvää terminologiaansa ja määritellyt vapaan rahavirran olevan liiketoiminnan rahavirta vähennettynä käyttöomaisuusinvestoinneilla. Termejä vapaa rahavirta ja vapaa osakekohtainen rahavirta käytetään 6.2.2019 alkaen myös Sanoman osinkopolitiikassa, joka on esitetty sivulla 18. Päivitetty terminologia on käytössä tässä katsauksessa. Lisäksi termi ”rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto” on muutettu termiksi ”vertailukelpoinen liikevaihto”. Uutta termiä käytetään Sanoman vuoden 2019 näkymissä ja taloudellisessa raportoinnissa Q1 2019 osavuositarkastuksesta lähtien.

Lisätietoja on saatavilla osoitteessa Sanoma.com. Täsmäytyslaskelmat esitetään tämän raportin s. 21. Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. 38.

Avainlukuja ¹⁾

milj. euroa	Q4 2018	Q4 2017	Muutos	2018	2017 oikaistu	Muutos
Liikevaihto	298,0	305,7	-3 %	1 315,4	1 328,0	-1 %
Operatiivinen käyttökate	51,7	48,4	7 %	326,3	328,5	-1 %
prosentti	17,4 %	15,8 %		24,8 %	24,7 %	
Operatiivinen liikevoitto	17,6	4,4		196,6	179,0	10 %
prosentti	5,9 %	1,5 %		14,9 %	13,5 %	
Liikevoitto	0,6	21,2	-97 %	168,5	186,4	-10 %
Tilikauden tulos ²⁾	-5,0	14,8		125,6	126,8	-1 %
Vapaa rahavirta ²⁾	69,3	83,5	-17 %	108,9	106,2	3 %
Omavaraisuusaste ^{2), 3)}				44,7 %	38,2 %	
Nettovelka ^{2), 3)}				337,8	391,8	
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ^{2), 3)}				1,4	1,7	
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				4 463	4 562	-2 %
Operatiivinen tulos/osake, euroa, jatkuvat toiminnot	0,06	0,01		0,83	0,71	17 %
Operatiivinen tulos/osake, euroa ²⁾	0,06	0,01		0,84	0,74	14 %
Tulos/osake, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,03	0,10		0,68	0,76	-10 %
Tulos/osake, euroa ²⁾	-0,03	0,09		0,76	0,77	-1 %
Vapaa rahavirta/osake, euroa ²⁾	0,43	0,51	-17 %	0,67	0,65	3 %
Osinko/osake, euroa ⁴⁾				0,45	0,35	29 %

¹⁾ Vuoden 2017 luvut on oikaistu johtuen IFRS 15 -standardin käyttöönotosta. Oikaistut luvut julkaistiin 29.3.2018. Lisätietoja oikaisusta on laadintaperiaatteissa s.25.

²⁾ Sisältäen jatkuvat ja lopetettut toiminnot.

³⁾ Ei oikaistu SBS:n myynnillä.

⁴⁾ Vuodelta 2018 hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

Avainluvut oikaisemattomilla vuoden 2017 vertailuluvuilla, jotka sisältävät myydyn Hollannin TV-liiketoiminnan (SBS), ovat s. 19.

Toimitusjohtaja Susan Duinhoven:

”Vuosi 2018 oli jälleen hyvä vuosi Sanomalle. Kannattavuutemme parani kaikissa kolmessa segmentissä medialiiketoiminnan haastavasta toimintaympäristöstä huolimatta. Aloitimme vuoden aikana myös useita ennakoivia toimia säilyttääksemme kilpailukykyämme tulevana kuukausina ja vuosina. Vankan taloudellisen asemamme ansiosta palasimme kasvun tielle ja kerroimme vuoden aikana useista yritysostoista. Olen ylpeä ja kiitollinen siitä kovasta työstä ja sitoutumisesta, jota tiimimme ovat jälleen vuoden mittaan osoittaneet.

Learningissä tiimimme Puolassa ja Suomessa ovat onnistuneet erityisen hyvin viime vuosina toteutettujen opetussuunnitelmauudistusten kanssa. Vuonna 2018 aloitimme myös liiketoiminnan muutosohjelman (”High Five”), jonka tarkoituksena on yhtenäistää ja tehostaa toimintoja ja prosesseja viidessä toimintamaassamme. Ohjelman positiiviset vaikutukset ovat jo nähtävissä vuoden 2018 kannattavuudessa. ”High Five” -ohjelma jatkuu tulevana vuosina ja odotamme pienten lisäinvestointien tuovan lisää kustannushyötyjä vuonna 2019.

Joulukuussa 2018 otimme merkittävän askeleen kasvupolullamme pääosin mediayhtiöstä kohti oppimisen ja median yhtiötä. Ilmoitimme aikeestamme ostaa Iddink, joka on johtava hollantilainen oppimiskurssien ja -palvelujen toimittaja. Kaupan hyödyt mahdollistavat saumattomasti yhteensopivien digitaalisten oppimiskurssien kehittämisen, mikä parantaa tuotteitamme ja palvelujamme oppilaille, vanhemmille, opettajille ja kouluille. Iddink tarjoaa Sanoma Learningille vahvan perustan kasvulle ei ainoastaan Hollannissa, vaan myös Belgiassa ja Espanjassa. Lisäksi yrityskauppa kasvattaa merkittävästi Learningin osuutta Sanoman operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja.

Media Finlandissa menestyksemme toimialan transformaatiossa näkyi Helsingin Sanomien ja Ruudun digitaalisten tilausten määrän kasvuna. Helsingin Sanomien kokonaistilausmäärä kasvoi jo toisena peräkkäisenä vuotena. Digitaalisten tilausten kasvu kompensoi painetun median laskua, ja näimme uusien ja nuorempien yleisöjen löytävän uudet tuotteemme, kuten digitilauksen täydennettynä painetulla HS Viikko -lehdellä. Digitaalisen mainonnan kasvu ei valitettavasti täysin pystynyt kompensoimaan painetun mainonnan volyymin laskua. Trendin odotetaan jatkuvan, ja valmistautuaksemme tuleviin vuosiin aloitimme neljänellä vuosineljänneksellä kohdennetut yt-neuvottelut tietyissä osissa mediamyyntiä, painoja ja mediayksiköitä. Tähtäämme aktiivisesti kasvuun, ja teimme vuoden aikana lukuisia pieniä, synergiaa tuovia ja täydentäviä yritysostoja. Merkittävin niistä oli laajentuminen festivaali- ja tapahtumaliiketoiminnan kasvaville markkinoille ostamalla N.C.D. Productionin, joka vahvistaa monikanavaista viihdetarjontaa. Kauppa hyödyttää niin mainostajia, kuluttajia kuin esiintyviä artisteja.

Media Netherlandsin vuosi oli erityisen vahva sekä aikakauslehtien tilausmyynnissä että NU.nl:n uutisliiketoiminnassa, jossa sekä palvelun käyttö että myynti kasvoivat. Jatkoimme liiketoimintojemme fokuoimista ja myimme sekä naistenlehtien tuotevalikoimamme että sisältömarkkinointiliiketoimintamme Belgiassa. Virtaviivaistimme organisaatiotamme vastaamaan selkeämpää liiketoimintaportfoliotamme ja kannattavuutemme parani merkittävästi vuoden aikana. Vuoden lopussa valmistauduimme Home Deco -verkkokauppatoimintojen lopettamiseen ja siirtämiseen kolmannelle osapuolelle, mistä syntyi jonkin verran kertakustannuksia (kirjattu vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä). Digitaalisen mainonnan kasvua tuki osaltaan datamarkkinointi- ja ostohyvityspalvelu Scoupy, josta olemme omistaneet kesäkuusta alkaen 95 prosenttia, ja joka on nyt integroitu organisaatioomme.

Sen lisäksi, että kannattavuutemme parani kaikissa liiketoiminnoissa, taseemme vahvistui vuoden aikana ja velkaantuneisuutemme oli vuoden lopussa 1,4. Vuonna 2019 tunnuslukuun vaikuttavat eniten 1.1.2019 käyttöön otettu uusi IFRS 16 -standardi sekä Iddinkin oston saattaminen päätökseen vuoden 2019 toisella tai kolmannelle vuosineljänneksellä. Olemme päättäneet olla muuttamatta pitkän aikavälin velkaantuneisuustavoitettamme – nettovelan ja oikaistun käyttökateen suhde alle 2,5 – vaikka odotammekin, että pelkästään IFRS 16 -standardi nostaa velkaantuneisuuttamme n. 0,6:lla. Iddinkin oston vaikutus riippuu osittain siitä, milloin kauppa saadaan päätökseen, mutta sen odotetaan nostavan velkaantuneisuutemme hetkellisesti pitkän aikavälin tavoitetason yläpuolelle.

Hallitus ehdottaa, että vuodelta 2018 maksetaan osinkoa 0,45 euroa (2017: 0,35). Vapaa rahavirtamme parani hieman edellisvuodesta, ja osinkoa laskettaessa rahavirtaan on lisätty takaisin 17 milj. euron kertakustannukset, jotka liittyvät Belgian naistenlehtien tuotevalikoiman myyntiin. Osinko on 58 % (2017: 55 %) näin oikaistusta vapaasta rahavirrasta. Olemme edelleen vahvasti sitoutuneita politiikkaamme jakaa kasvavaa osinkoa, joka on 40–60 % vuosittaisesta vapaasta rahavirrasta.

Teimme vuonna 2018 lupaavia yritysostoja ja organisaatiomme on nyt hyvin valmistautunut tulevaan vuoteen. Odotammekin innolla kuluva vuotta päästäksemme integroimaan ostetut yritykset onnistuneesti Sanomaan ja kasvattamaan liiketoimintaamme edelleen.”

Tuloskehitys Q4 2018

Liikevaihto laski hieman 298 milj. euroon (2017: 306). Learningin liikevaihto kasvoi hieman Puolan hyvän kehityksen tukemana. Media Finlandin ja Media Netherlandsin liikevaihto laski hieman. Konsernin rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihdon kehitys oli -3 % (2017: 0 %).

Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	Q4 2018	Q4 2017	Muutos
Media Finland	144,5	150,4	-4 %
Media Netherlands	113,8	116,9	-3 %
Learning	39,8	38,5	3 %
Muut toiminnot	-0,2	-0,2	0 %
Yhteensä	298,0	305,7	-3 %

Operatiivinen käyttökate oli 52 milj. euroa (2017: 48). Operatiivinen liikevoitto parani selvästi 18 milj. euroon (2017: 4) tuloksen kasvettua kaikissa segmenteissä.

Operatiivinen liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	Q4 2018	Q4 2017	Muutos
Media Finland	16,0	9,8	63 %
Media Netherlands	23,7	19,2	23 %
Learning	-17,8	-21,6	18 %
Muut toiminnot	-4,3	-3,0	-44 %
Yhteensä	17,6	4,4	

Liikevoitto oli 1 milj. euroa (2017: 21) ja sisälsi -17 milj. euroa (2017: 17) vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Niihin sisältyvät rakennejärjestelykulut muodostuivat Media Netherlandsin Home Deco -verkkokauppatoimintojen lopettamisesta ja siirtämisestä kolmannelle osapuolelle, Media Finlandin kohdennettujen yt-neuvottelujen päättymisestä ja Learningissä käynnissä olevaan liiketoiminnan muutosohjelmaan ("High Five") liittyvistä kuluista. Myyntitappio liittyi Head Office -liiketoiminnan myymiseen Belgiassa, kun taas myyntivoitot vuoden 2017 neljännellä vuosineljänneksellä liittyivät kiinteistöjen myyntiin Suomessa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja operatiivisen liikevoiton muodostuminen

milj. euroa	Q4 2018	Q4 2017
Liikevoitto	0,6	21,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-14,6	-9,0
Myyntivoitot/-tappiot	-2,4	25,8
Muut		-0,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-17,0	16,8
Operatiivinen liikevoitto	17,6	4,4

Operatiivisen liikevoiton muodostumisen yksityiskohdat segmenttitasolla on esitetty sivulla 21.

Nettorahoituserät olivat yhteensä -3 milj. euroa (2017: -8).

Tulos ennen veroja oli -3 milj. euroa (2017: 14). Tuloverot olivat -2 milj. euroa (2017: 2). Tilikauden tulos oli -5 milj. euroa (2017: 16) ja lopetetut toiminnot mukaan lukien -5 milj. euroa (2017: 15).

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,06 euroa (2017: 0,01). Osakekohtainen tulos oli -0,03 euroa (2017: 0,10) ja lopetetut toiminnot mukaan lukien -0,03 euroa (2017: 0,09).

Tuloskehitys 2018

Liikevaihto pysyi vakaana ja oli 1 315 milj. euroa (2017: 1 435; oikaistu 1 328). Media Finlandin liikevaihto oli edellisvuoden tasolla N.C.D. Productionin hankinnan tukemana. Media Netherlandsin liikevaihto laski hieman, mikä johtui osittain Kieskeurig.nl -vertailusivuston myymisestä, jonka liikevaihto oli 5 milj. euroa vuonna 2017. Learningin liikevaihto oli vakaa verrattuna vuoden 2017 vahvaan kasvuun Puolan kahden yhtäaikaisen opetussuunnitelmaudistuksen ansiosta. Konsernin rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihdon kehitys oli -3 % (2017: 1 %).

Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	2018	2017 oikaistu	Muutos	2017
Media Finland	578,5	570,4	1 %	570,4
Media Netherlands	424,0	439,6	-4 %	546,4
Learning	313,3	318,3	-2 %	318,3
Muut toiminnot	-0,4	-0,4	0 %	-0,4
Yhteensä	1 315,4	1 328,0	-1 %	1 434,7

Operatiivinen käyttökate pysyi vakaana ja oli 326 milj. euroa (2017: 392; oikaistu 329). Operatiivinen liikevoitto parani selvästi 197 milj. euroon (2017: 177; oikaistu 179), mikä vastaa liikevoittoprosenttia 14,9 % (2017: 12,3 %; oikaistu 13,5 %). Tulos parani kaikissa liiketoiminnoissa. Media Netherlandsin tulos kasvoi pääosin parantuneen kustannusrakenteen ansiosta, mikä oli seurausta liiketoimintojen keskittämisestä. Learningin tulos kasvoi liiketoiminnan muutosohjelman ("High Five") käynnistämisen sekä erityisesti Puolan ja Suomen menestyksen ansiosta. Alemmilla TV:n ohjelmaoikeuksien poistoilla, jotka liittyivät erityisesti jääkiekon SM-liigan televisiointioikeuksista luopumiseen, ja jatkuneilla kustannusinnovaatiolla oli positiivinen vaikutus Media Finlandin operatiiviseen liikevoittoon.

Operatiivinen liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	2018	2017 oikaistu	Muutos	2017
Media Finland	68,8	65,5	5 %	65,5
Media Netherlands	76,6	68,1	12 %	65,8
Learning	61,2	55,6	10 %	55,6
Muut toiminnot	-10,0	-10,2	2 %	-10,2
Yhteensä	196,6	179,0	10 %	176,7

Liikevoitto laski 169 milj. euroon (2017: -241; oikaistu 186) liiketoimintojen rakennejärjestelykustannusten vuoksi. Liikevoittoon sisältyi -28 milj. euroa (2017: -417; oikaistu 7) vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Niihin sisältyvät rakennejärjestelykulut liittyivät Media Netherlandsin Home Deco -verkkokauppa-toimintojen lopettamiseen ja siirtämiseen kolmannelle osapuolelle, Media Finlandin kohdennettujen yt-neuvottelujen päättymiseen ja Learningissä käynnissä olevaan liiketoiminnan muutosohjelmaan ("High Five"). Rakennejärjestelykuluihin sisältyi myös vapautuneiden toimitilojen vuokrasopimusta ja lopetettuja IT-palveluita koskevia varauksia, jotka liittyivät lopetettuihin toimintoihin. Myyntivoitot liittyivät Sanoma Balticsin myymiseen, kiinteistöjen myyntiin sekä Head Office -liiketoiminnan myymiseen Belgiassa. Vuoden 2017 myyntitappio liittyi Hollannin TV-liiketoiminnan, SBS:n, myymiseen. Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät lopetettuihin toimintoihin liittyvän eläkejärjestelyn Belgiassa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja operatiivisen liikevoiton muodostuminen

milj. euroa	2018	2017
Liikevoitto	168,5	-240,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-34,1	-23,3
Arvon alentumiset		-7,8
Myyntivoitot/-tappiot	2,3	-388,4
Muut	3,6	2,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-28,2	-417,2
Operatiivinen liikevoitto	196,6	176,7

Operatiivisen liikevoiton muodostumisen yksityiskohdat segmenttitasolla on esitetty sivulla 21.

Nettorahoituserät laskivat ja olivat yhteensä -17 milj. euroa (2017: -23). Parannus johtui korollisen vieraan pääoman vähenemisestä.

Tulos ennen veroja oli 151 milj. euroa (2017: -262). Tuloverot olivat -38 milj. euroa (2017: -39). Tilikauden tulos oli 113 milj. euroa (2017: -302) ja lopetetut toiminnot mukaan lukien 126 milj. euroa (2017: -299).

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,83 euroa (2017: 0,70; oikaistu 0,71), Osakekohtainen tulos oli 0,68 euroa (2017: -1,02, oikaistu 0,76) ja lopetetut toiminnot mukaan lukien 0,76 euroa (2017: -1,00; oikaistu 0,77),

Taloudellinen asema

Korollisen nettovelan määrä laski vuoden aikana ja oli 338 milj. euroa (2017: 392) joulukuun 2018 lopussa. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen parani ja oli 1,4 (2017: 1,7).

Joulukuun 2018 lopussa oma pääoma oli 611 milj. euroa (2017: 547). Omavaraisuusaste oli 44,7 % (2017: 38,2 %). Konsernitaseen loppusumma oli 1 519 milj. euroa (2017: 1 590).

Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta parani hieman ja oli 109 milj. euroa (2017: 105, oikaistu 106). Alhaisempien TV-ohjelmakulujen ja nettorahoituskulujen positiivinen vaikutus kattoi korkeampien verojen ja lopetettuihin toimintoihin liittyvien kertakustannusten negatiivisen rahavirtavaikutuksen. Maksetut verot kasvoivat johtuen pääosin Helsingissä sijaitsevan toimistokiinteistön myyntivoitosta maksetuista veroista. Lopetettuihin toimintoihin liittyvät 17 milj. euron kertakustannukset lisätään takaisin vapaaseen rahavirtaan osinkoa laskettaessa. Vapaa rahavirta ilman lopetettuihin toimintoihin liittyviä kertakustannuksia oli 126 milj. euroa (2017: 105; oikaistu 106). Vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttömaisuusinvestoinnit olivat 32 milj. euroa (2017: 37; oikaistu 35). Vapaa osakekohtainen rahavirta oli 0,67 euroa (2017: 0,64; oikaistu 0,65), ja vapaa osakekohtainen rahavirta ilman lopetettuihin toimintoihin liittyviä kertakustannuksia oli 0,77 euroa (2017: 0,64; oikaistu 0,65).

Yritysostot ja yritysmyyntit

Sanoma ilmoitti 11.12.2018 aikovansa ostaa Iddinkin, johtavan hollantilaisen oppimiskurssien ja -palvelujen toimittajan. Vuonna 2017 Iddinkin liikevaihto oli 141 milj. euroa ja operatiivinen käyttökate 27 milj. euroa, ja se toimii Hollannissa, Belgiassa ja Espanjassa. Yhtiöllä on yhteensä n. 300 työntekijää, joista noin puolet työskentelee oppimisteknologioiden parissa. Yrityskaupan myötä Sanoman liiketoiminta laajenee toisen asteen koulutuksessa käytössä oleviin integroituihin digitaalisiin oppimiskurssien Alankomaissa, jossa sen liiketoiminta täydentää Sanoman hollantilaista tytäryhtiötä Malmbergia. Iddinkin omistavat yksityinen pääomasijoittaja NPM Capital ja Iddinkin johto. Kauppahinta ilman velkoja ja käteisvaroja on 277 milj. euroa. Kaupan arvioidaan toteutuvan vuoden 2019 toisella tai kolmannella vuosineljänneksellä. Kaupan toteutumisen jälkeen ostettu liiketoiminta tullaan raportoimaan osana Sanoma Learning -liiketoimintasegmenttiä.

Sanoma ilmoitti 15.11.2018 myyneensä sisältömarkkinoinnin liiketoimintansa, Head Officen, Belgiassa. Myydyn liiketoiminnan liikevaihto oli 13 milj. euroa vuonna 2017 ja sillä oli 51 työntekijää (kokoaikaisiksi muutettuna).

Sanoma ilmoitti 27.6.2018 kasvattaneensa omistusosuuttaan Suomen Tietotoimistosta (STT) 75 %:iin aiemmasta 33 %:sta hankkimalla Alma Median ja TS-Yhtymän STT:n osakkeet. STT:n liikevaihto oli n. 12 milj. euroa vuonna 2017. STT raportoidaan osana Media Finland -segmenttiä 27.6.2018 alkaen.

Sanoma ilmoitti 26.6.2018 kasvattaneensa omistusosuuttaan 95 %:iin hollantilaisessa datamarkkinointi- ja ostohyvituspalvelu Scoupyssa aiemmasta 72 %:sta. Scoupy:n liikevaihto oli n. 7 milj. euroa vuonna 2017. Jäljellä oleva 5 %:n omistusosuus jää Scoupy:n perustajaosakkaiden omistukseen. Perustajaosakkaat jatkavat Scoupy:n palveluksessa keskittyen liiketoiminnan kehittämiseen muissa kuin johtotehtävissä. Scoupy raportoidaan jatkossakin osana Media Netherlands -segmenttiä.

Sanoma ilmoitti 7.3.2018 tehneensä sopimuksen N.C.D. Production Ltd:n ja sen konserniyhtiöiden festivaali- ja tapahtumaliiketoiminnan ostamisesta. Ostettujen toimintojen liikevaihto vuonna 2017 oli n. 20 milj. euroa. Ostetut toiminnot on siirretty uuteen perustettavaan yhtiöön, josta Sanoma omistaa 60 % ja N.C.D. Productionin aiempi omistaja loput. Kauppa saatiin päätökseen 18.4.2018 ja hankittu liiketoiminta on raportoitu osana Media Finland -segmenttiä vuoden 2018 toisesta vuosineljänneksestä alkaen.

Sanoma ilmoitti 16.1.2018 myyvänsä Belgian naistenlehtien tuotevalikoimansa Roularta Media Groupille. Myydyn liiketoiminnan yritysarvo oli 34 milj. euroa. Myydyn liiketoiminnan liikevaihto oli 81 milj. euroa ja operatiivinen liikevoitto 7 milj. euroa (liikevoittoprosentti 8,1 %) vuonna 2017. Myyty liiketoiminta on luokiteltu lopetetuksi toiminnoksi Sanoman taloudellisessa raportoinnissa. Kauppa saatiin päätökseen 29.6.2018. Kauppaan liittyvät rakennejärjestelykustannukset, myyntivoitot ja vastaavat kertaerät olivat 12 milj. euroa. Nettovoitto kirjattiin vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä lopetettujen toimintojen tammi–kesäkuun 2018 nettotulokseen (tarkempi täsmäytyslaskelma on esitetty sivulla 21). Lisäksi vapautuneiden toimitilojen vuokrasopimukseen ja lopetettuihin IT-palveluihin liittyvä 13 milj. euron varaus kirjattiin vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä jatkuvien toimintojen vuoden 2018 tulokseen. Lisätietoja lopetettujen toimintojen taloudellisesta tuloksesta on s. 36.

Media Finland

Sanoma Media Finland on Suomen johtava mediatalo. Tavoitamme viikoittain 95 % suomalaisista. Tarjoamme tietoa, elämyksiä, inspiraatiota ja viihdettä niin sanoma- ja aikakauslehdissä kuin televisiossa, radiossa, livetapahtumissa, verkossa ja mobiilissa. Johtavia brändejämme ja palvelujamme ovat muun muassa Helsingin Sanomat, Ilta-Sanomat, Me Naiset, Aku Ankka, Oikotie, Nelonen, Ruutu ja Radio Suomipop. Mainostajille olemme luotettava kumppani, joka tarjoaa näkemyksellisiä, vaikuttavia ja tavoitettavia ratkaisuja.

Avainluvut

milj. euroa	Q4 2018	Q4 2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Liikevaihto	144,5	150,4	-4 %	578,5	570,4	1 %
Operatiivinen käyttökate	35,4	35,3	0 %	142,8	155,7	-8 %
Operatiivinen liikevoitto	16,0	9,8	63 %	68,8	65,5	5 %
prosentti	11,1 %	6,5 %		11,9 %	11,5 %	
Liikevoitto ¹⁾	9,9	8,2	21 %	61,8	71,8	-14 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	1,1	0,5		4,1	6,4	-35 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				1 781	1 744	2 %

¹⁾ Sisältäen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jotka olivat -6,2 milj. euroa Q4 2018 (2017: -1,7) ja -7,1 milj. euroa vuonna 2018 (2017: 6,2). Operatiivisen käyttökateen ja operatiivisen liikevoiton muodostuminen on esitetty erillisessä taulukossa s. 21.

Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q4 2018	Q4 2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Painettu media	75,4	82,8	-9 %	294,0	319,6	-8 %
Muu kuin painettu media	69,1	67,7	2 %	284,4	250,9	13 %
Liikevaihto yhteensä	144,5	150,4	-4 %	578,5	570,4	1 %

milj. euroa	Q4 2018	Q4 2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Mainosmyynti	67,9	71,6	-5 %	250,0	263,4	-5 %
Tilausmyynti	49,4	53,1	-7 %	202,6	211,9	-4 %
Irtomeromyynti	11,7	12,2	-4 %	45,2	48,3	-6 %
Muut	15,5	13,6	14 %	80,6	46,8	72 %
Liikevaihto yhteensä	144,5	150,4	-4 %	578,5	570,4	1 %

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

Q4 2018

Media Finlandin liikevaihto laski 145 milj. euroon (2017: 150). Digitaalisen mainonnan myynti kasvoi, mutta kasvu ei riittänyt kompensoimaan muiden mainostuotteiden myynnin laskua. Digitaalinen tilausmyynti kasvoi erityisesti Helsingin Sanomien ansiosta. Kokonaistilausmyynnin lasku johtui painetun median ja erityisesti aikakauslehtien tilausmyynnin laskusta ja maksutelevisiotoiminnan päättymisestä syyskuussa.

Kantar TNS:n joulukuun 2018 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat nettomääräisesti 2 % vuoden neljännellä vuosineljänneksellä. Sanomalehtimainonta väheni 12 %, aikakauslehtimainonta 2 % ja TV-mainonta 1 %, kun taas radiomainonta kasvoi 4 % ja verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa 2 %.

Operatiivinen liikevoitto parani 16 milj. euroon (2017: 10), mikä vastaa liikevoittoprosenttia 11,1 % (2017: 6,5 %). Kannattavuus parani TV-ohjelmien esitysoikeuksien alhaisempien arvonalentumisten ja pienempien markkinointikulujen ansiosta.

Liikevoitto oli 10 milj. euroa (2017: 8). Liikevoittoon sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -6 milj. euroa (2017: -2) ja ne muodostuivat pääosin vuosineljänneksen aikana tietyissä osissa mediamyyntiä, painoja ja mediayksiköitä toteutettujen kohdennettujen yt-neuvottelujen rakennejärjestelykuluista.

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat yhteensä 1 milj. euroa (2017: 1) ja koostuivat kunnossapitoinvestoinneista.

2018

Liikevaihto pysyi vakaana ja oli 579 milj. euroa (2017: 570). Digitaalisen tilausmyynnin kasvu jatkui Ruudun ja Helsingin Sanomien (HS) vauhdittamana. Helsingin Sanomien tilausmäärä kasvoi toisena vuotena peräkkäin. Painetun median ja erityisesti aikakauslehtien tilausmyynti laski. Mainosmyynti laski painetun mainonnan alhaisempien volyyymien vuoksi markkinakehityksen mukaisesti. Vuonna 2017 mainosmyyntiin sisältyi 3 milj. euroa kertaluonteisia oikaisuja, jotka liittyivät muutoksiin kirjanpidossa käytetyissä estimaateissa. Oikaisut huomioiden mainosmyynnin vertailukelpoinen lasku oli 4 %. Muun myynnin kasvu johtui N.C.D. Productionin festivaali- ja tapahtumaliiketoiminnan hankinnasta huhtikuussa 2018.

Kantar TNS:n joulukuun 2018 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat nettomääräisesti 2 % vuonna 2018. Sanomalehtimainonta väheni 11 % ja aikakauslehtimainonta 5 %. TV-mainonta oli vuoden 2017 tasolla, kun taas radiomainonta kasvoi 4 % ja verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa 3 %.

Operatiivinen liikevoitto kasvoi 69 milj. euroon (2017: 66), mikä vastaa liikevoittoprosenttia 11,9 % (2017: 11,5 %). Alemmilla TV-ohjelmien esitysoikeuksien poistoilla, joihin sisältyy jääkiekon SM-liigan televisiointioikeuksista luopumisen 6 milj. euron vaikutus, oli positiivinen vaikutus tulokseen. Myynnin kulut laskivat tehokkaan kustannusten hallinnan ja alhaisemman vertailukelpoisen myynnin seurauksena. Hankitulla festivaali- ja tapahtumaliiketoiminnalla oli tietyistä integraatio- ja kertakuluista huolimatta positiivinen vaikutus tulokseen. Vuoden 2017 operatiivinen liikevoitto sisälsi 4 milj. euron kertaluonteisia oikaisuja, jotka liittyivät muutoksiin kirjanpidossa käytetyissä estimaateissa.

Liikevoitto oli 62 milj. euroa (2017: 72). Liikevoittoon sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -7 milj. euroa (2017: 6). Ne koostuivat vuoden 2018 neljännellä vuosineljänneksellä käytyihin yt-neuvotteluihin liittyvistä rakennejärjestelykuluista sekä tietyistä aiempiin rakennejärjestelyihin liittyvistä kertakustannuksista ja varastojen alaskirjauksista.

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat yhteensä 4 milj. euroa (2017: 6) ja koostuivat kunnossapitoinvestoinneista.

Media Netherlands

Sanoma Media Netherlands käsittää Hollannin kuluttajamediatoiminnot, sisustuslehtiliiketoiminnan Belgiassa ja Aldipress -lehtijakeluyhtiön. Vahvojen brändien monikanavainen tuotevalikoimamme on yksi markkinoiden johtavista ja sillä on vankka markkina-asema aikakauslehdissä, uutisissa, tapahtumissa, yritysjulkaisuissa, sähköisissä kauppapaikoissa, verkkosivuilla ja sovelluksissa. Yhdistämällä sisältöä ja asiakastietoa kehitämme menestyksekkäitä markkinointiratkaisuja mainostajille. Yhteensä Media Netherlands tavoittaa kuukausittain yli 12 miljoonaa kuluttajaa.

Avainluvut

milj. euroa	Q4 2018	Q4 2017	Muutos	2018	2017 oikaistu	Muutos
Liikevaihto	113,8	116,9	-3 %	424,0	439,6	-4 %
Operatiivinen käyttökate	24,7	21,9	13 %	81,7	77,2	6 %
Operatiivinen liikevoitto	23,7	19,2	23 %	76,6	68,1	12 %
prosentti	20,8 %	16,4 %		18,1 %	15,5 %	
Liikevoitto ¹⁾	13,4	14,2	-5 %	58,0	55,6	4 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	0,8	0,4	87 %	2,3	2,2	5 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				1 059	1 132	-6 %

¹⁾ Sisältäen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jotka olivat -10,3 milj. euroa Q4 2018 (2017: -5,0) ja -18,5 milj. euroa vuonna 2018 (2017: -12,5). Operatiivisen käyttökateen ja operatiivisen liikevoiton muodostuminen on esitetty erillisessä taulukossa sivulla 21.

Avainluvut oikaisemattomilla vuoden 2017 vertailuluvuilla, jotka sisältävät myydyn Hollannin TV-liiketoiminnan (SBS), ovat sivulla 20.

Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q4 2018	Q4 2017	Muutos	2018	2017 oikaistu	Muutos
Painettu media	64,2	64,3	0 %	255,1	262,1	-3 %
Muu kuin painettu media	37,0	40,4	-9 %	120,5	129,2	-7 %
Muut	12,6	12,2	3 %	48,4	48,4	0 %
Liikevaihto yhteensä	113,8	116,9	-3 %	424,0	439,6	-4 %

Muu liikevaihto koostuu pääosin lehtijakelusta.

milj. euroa	Q4 2018	Q4 2017	Muutos	2018	2017 oikaistu	Muutos
Levikkimyynti	52,7	53,2	-1 %	216,8	219,7	-1 %
Tilausmyynti (painettu)	35,7	35,1	2 %	143,9	144,2	0 %
Irtonumeromyynti (painettu)	17,0	18,1	-6 %	72,9	75,5	-3 %
Mainosmyynti	25,2	26,4	-5 %	84,1	89,6	-6 %
Muut	35,9	37,3	-4 %	123,0	130,3	-6 %
Liikevaihto yhteensä	113,8	116,9	-3 %	424,0	439,6	-4 %

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

Q4 2018

Media Netherlandsin liikevaihto laski hieman ja oli 114 milj. euroa (2017: 117). Lasku johtui pääosin Belgian sisältömarkkinointiliiketoiminnan, Head Officen, myymisestä, joka aiemmin raportoitiin osana muuta myyntiä. Levikkimyynti oli hyvällä tasolla ja vakaata. Mainosmyynti laski markkinoiden kehityksen mukaisesti.

Operatiivinen liikevoitto parani merkittävästi 24 milj. euroon (2017: 19), mikä vastaa liikevoittoprosenttia 20,8 % (2017: 16,4 %). Liikevoittoa paransivat SBS:n TV-liiketoiminnan ja Belgian naistenlehtivalikoiman myymisen jälkeen virtaviivaistetun organisaation ansiosta alentuneet kiinteät kulut. Myös Belgian Head Office -liiketoiminnan myymisellä ja suotuisalla myyntivalikoimalla oli positiivinen vaikutus tulokseen.

Liikevoitto oli 13 milj. euroa (2017: 14). Liikevoittoon sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -10 milj. euroa (2017: -5) ja ne koostuivat pääosin rakennejärjestelykuluista liittyen Home Deco -verkkokauppatoimintojen lopettamiseen ja siirtämiseen kolmannelle osapuolelle sekä Belgian Head Office -liiketoiminnan myymisestä syntyneestä myyntitappiosta.

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat yhteensä 1 milj. euroa (2017: 0) ja koostuivat kunnossapitoon ja liiketoiminnan kasvattamiseen liittyvistä investoinneista.

2018

Liikevaihto laski hieman 424 milj. euroon (2017: 440). Levikkimyynti pysyi vakaana joidenkin lehtien, kuten Aku Ankan ja vtwonenin, myynnin kasvaessa. Vertailukelpoinen mainosmyynti pysyi vakaana. Digitaalinen mainosmyynti kasvoi kattaen Kieskeurig.nl -vertailusivuston myymisestä aiheutuneen 5 milj. euron negatiivisen vaikutuksen liikevaihtoon. Kieskeurig.nl -sivuston myyminen näkyi myös ei-painetun median myynnin laskuna. Muun liikevaihdon lasku johtui pääosin Head Office -liiketoiminnan myymisestä Belgiassa.

Operatiivinen liikevoitto parani merkittävästi 77 milj. euroon (2017: 68), mikä vastaa vakaata liikevoittoprosenttia 18,1 % (2017: 15,5 %). Liikevoiton kasvu johtui pääosin henkilöstö-, markkinointi- ja muiden kiinteiden kulujen laskusta, mikä on vuoden aikana toteutetun organisaation virtaviivaistamisen seurausta. Myynnin kulut laskivat alhaisemman liikevaihdon ja tehokkaan kustannusten hallinnan ansiosta, mikä kompensoi selkeästi myyntivalikoiman ja erityisesti paperin hintojen nousun hienoisen negatiivisen vaikutuksen.

Liikevoitto oli 58 milj. euroa (2017: 56). Liikevoittoon sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -19 milj. euroa (2017: -12). Niihin sisältyi vapautuneiden toimitilojen vuokrasopimusta ja lopetettuja IT-palveluita koskevat varaukset sekä eläkejärjestelyyn liittyvä suoritus, jotka liittyivät lopetettuihin toimintoihin. Lisäksi vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisälsivät rakennejärjestelykuluja liittyen Home Deco -verkkokauppatoimintojen lopettamiseen ja siirtämiseen kolmannelle osapuolelle ja Belgian Head Office -liiketoiminnan myymisestä aiheutuneen tappion.

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat yhteensä 2 milj. euroa (2017: 2) ja koostuivat kunnossapitoon ja liiketoiminnan kasvattamiseen liittyvistä investoinneista.

Learning

Sanoma Learning on Euroopan johtava oppimisen yhtiö, jonka ratkaisuja jokaisen oppilaan taitojen täysimittaisessa kehittämisessä käyttää yli miljoona opettajaa. Monipuoliset digitaaliset ja painetut oppimiskäyttöalustat auttavat oppilaita saavuttamaan hyviä oppimistuloksia ja tukevat opettajien työtä perusopetuksessa, lukiossa ja ammatillisessa koulutuksessa. Paikallisten yhtiöidemme kautta liiketoimintamme tukee maailman parhaisiin kuuluvia koulutusjärjestelmiä Puolassa, Hollannissa, Suomessa, Belgiassa ja Ruotsissa.

Avainluvut

milj. euroa	Q4 2018	Q4 2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Liikevaihto	39,8	38,5	3 %	313,3	318,3	-2 %
Operatiivinen käyttökate	-6,0	-7,2	17 %	105,2	100,0	5 %
Operatiivinen liikevoitto	-17,8	-21,6	18 %	61,2	55,6	10 %
prosentti	-44,7 %	-56,0 %		19,5 %	17,5 %	
Liikevoitto ¹⁾	-20,0	-23,7	16 %	56,1	43,9	28 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	6,8	6,6	4 %	19,8	19,2	3 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				1 351	1 401	-4 %

¹⁾ Sisältäen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jotka olivat -2,2 milj. euroa Q4 2018 (2017: -2,2) ja -5,1 milj. euroa vuonna 2018 (2017: -11,7). Operatiivisen käyttökateen ja operatiivisen liikevoiton muodostuminen on esitetty erillisessä taulukossa sivulla 21.

Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q4 2018	Q4 2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Puola	11,8	10,3	14 %	91,5	100,0	-8 %
Hollanti	10,8	10,4	4 %	90,2	91,6	-1 %
Suomi	7,3	7,4	-1 %	56,0	52,4	7 %
Belgia	5,7	6,8	-16 %	51,7	52,2	-1 %
Ruotsi	3,4	3,6	-4 %	21,9	22,5	-3 %
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	0,7	0,0		2,1	-0,4	
Liikevaihto yhteensä	39,8	38,5	3 %	313,3	318,3	-2 %

Q4 2018

Kausiluontoisesti pienen neljänneksen vuosineljänneksen aikana Learningin liikevaihto kasvoi hieman ja oli 40 milj. euroa (2017: 39). Liikevaihto kasvoi Puolassa ja pysyi vakaana Hollannissa. Suomessa liikevaihto oli edellisvuoden tasolla, mutta laski Belgiassa. Ruotsissa liikevaihto kasvoi paikallisessa valuutassa laskettuna, mutta laski euroiksi muunnettuna.

Learning-liiketoiminnalle 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.

Operatiivinen liiketulos parani ja oli -18 milj. euroa (2017: -22). Parannus oli pääosin onnistuneen liiketoiminnan muutosohjelman ("High Five") tuomien kustannussäästöjen ansiota. Myös liikevaihdon kasvu ja oikeustapaukseen liittyvän varauksen purkaminen Belgiassa vaikuttivat suotuisasti liiketuloksen kehittymiseen.

Liikevoitto oli -20 milj. euroa (2017: -24). Liikevoittoon sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -2 milj. euroa (2017: -2) ja muodostuivat pääosin käynnissä olevaan liiketoiminnan muutosohjelmaan ("High Five") liittyvistä rakennejärjestelykuluista.

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 7 milj. euroa (2017: 7) ja koostuivat investoinneista digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin.

2018

Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 313 milj. euroa (2017: 318). Puolassa markkinat palasivat normaalille tasolle vuoden 2017 kahden samanaikaisen opetussuunnitelmauudistuksen aiheuttaman voimakkaan kasvun jälkeen, ja liikevaihto laski. Suomessa liikevaihtoa kasvatti opetussuunnitelmauudistus, joka päättyi vuoden lopussa. Hollannissa liikevaihto pysyi vakaana perusopetuksen kysynnän ollessa vahvaa. Belgiassa liikevaihto oli edellisvuoden tasolla. Ruotsissa liikevaihto kasvoi paikallisessa valuutassa laskettuna, mutta laski hieman euroiksi muunnettuna.

Operatiivinen liikevoitto parani selvästi 61 milj. euroon (2017: 56), mikä vastaa vahvaa liikevoittoprosenttia 19,5 % (2017: 17,5 %). Parannus johtui pääosin käynnissä olevan liiketoiminnan muutosohjelman ("High Five") tuomista hyödyistä, jotka näkyivät kauttaaltaan eri toiminnoissa. Tulokasvua tukivat lisäksi alhaisemmat markkinointi- ja kehityskustannukset Puolassa sekä alhaisemmat poistot ja arvonalentumiset.

Liikevoitto oli 56 milj. euroa (2017: 44). Liikevoittoon sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -5 milj. euroa (2017: -12), ja muodostuivat käynnissä olevaan liiketoiminnan muutosohjelmaan ("High Five") liittyvistä rakennejärjestelykuluista.

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 20 milj. euroa (2017: 19) ja koostuivat investoinneista digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin.

Henkilöstö

Vuonna 2018 Sanoma-konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 463 (2017: 4 746). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Media Finland 1 781 (2017: 1 744), Media Netherlands 1 059 (2017: 1 316), Learning 1 351 (2017: 1 401) ja muut toiminnot 273 (2017: 285). Joulukuun lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 4 485 (2017: 4 425).

Sanoman henkilöstölle maksettiin palkkoja ja palkkioita osakepohjaisten maksujen kulukirjaukset mukaan lukien yhteensä 316 milj. euroa (2017: 340).

Muutokset yhtiön johdossa

Sanoma nimitti 6.9.2018 Rob Kolkmanin Sanoma Media Netherlandsin toimitusjohtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 1.1.2019 alkaen. Hän raportoi Sanoma Oyj:n toimitusjohtaja Susan Duinhovenille.

Sanoma ilmoitti 15.8.2018, että Marc Duijndam, Sanoma Media Netherlandsin toimitusjohtaja ja konsernin johtoryhmän jäsen, lopetti Sanomalla yhteisen sopimuksen perusteella välittömästi. Sanoma Oyj:n toimitusjohtaja Susan Duinhoven toimi Sanoma Media Netherlandsin väliaikaisena toimitusjohtajana muiden tehtäviensä ohella 31.12.2018 asti.

Konsernin johtoryhmä

Sanoman johtoryhmän jäsenet 1.1.2019 alkaen ovat: Susan Duinhoven (konsernin toimitusjohtaja), Markus Holm (talousjohtaja ja operatiivinen johtaja), Pia Kalsta (toimitusjohtaja, Sanoma Media Finland), Rob Kolkman (toimitusjohtaja, Sanoma Media Netherlands) ja John Martin (toimitusjohtaja, Sanoma Learning).

Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Joulukuun 2018 lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 milj. euroa (2017: 71) ja osakkeiden lukumäärä 163 565 663 (2017: 163 565 663) sisältäen 1 061 293 (2017: 316 519) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,7 % (2017: 0,2 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä omia osakkeita lukuun ottamatta oli 162 504 370 (2017: 163 249 144).

Sanomalla oli joulukuun 2018 lopussa 20 741 (2017: 20 393) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

Omien osakkeiden hankinta

Sanoma osti omia osakkeitaan 22.8.–12.10.2018. Tänä aikana Sanoma hankki yhteensä 900 000 omaa osaketta keskihintaan 8,57 euroa osakkeelta. Osakkeet hankittiin Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Omat osakkeet hankittiin varsinaisen yhtiökokouksen 22.3.2018 antaman valtuutuksen perusteella käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää.

Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Joulukuun 2018 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 380 milj. euroa (2017: 1 775) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 8,49 euroa (2017: 10,87). Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen kurssi tammi–joulukuussa Nasdaq Helsingissä oli 9,28 euroa (2017: 8,90). Alin kaupantekokurssi oli 8,01 euroa (2017: 7,58) ja korkein 11,47 euroa (2017: 12,03).

Vuonna 2018 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 365 milj. euroa (2017: 322). Kaupankäynnin volyyymi oli 39 milj. (2017: 36) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 157 tuhatta (2017: 144) osaketta. Osakkeen vaihto oli n. 24 % (2017: 22 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen kokonaisvaihto sisältäen kaupankäynnin vaihtoehtoisilla markkinapaikoilla oli 805 milj. euroa (2017: 699). Vuonna 2018 kaikesta kaupankäynnistä 55 % (2017: 54 %) tapahtui Nasdaq Helsingin ulkopuolella. (Lähde: Fidessa Fragmentation Index, www.fragmentation.fidessa.com)

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 22.3.2018 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2017 tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen sekä myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2017.

Osinko vuodelta 2017 asetettiin hallituksen esityksen mukaisesti 0,35 euroon osakkeelta (2016: 0,20 euroa). Osinko maksettiin kahdessa erässä. Ensimmäinen erä 0,20 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli

osingonmaksun täsmäytyspäivänä 26.3.2018 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 4.4.2018. Toinen erä, 0,15 euroa osakkeelta, maksettiin marraskuussa 2018 osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päätti kokouksessaan 23.10.2018 osingon toisen erän täsmäytyspäiväksi 25.10.2018 ja maksupäiväksi 1.11.2018.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ala-Pietilä, Antti Herlin, Anne Brunila, Mika Ihamuotila, Nils Ittonen, Denise Koopmans, Robin Langenskiöld, Rafaela Seppälä ja Kai Öistämö. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Pekka Ala-Pietilä ja varapuheenjohtajaksi Antti Herlin. Kaikkien hallituksen jäsenten toimikausi päättyy varsinaisen yhtiökokouksen 2019 päättyessä. Hallituksen jäsenten palkkiot pysyvät ennallaan.

Yhtiökokous valitsi yhtiön tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Samuli Perälä.

Hallitus valtuutettiin päättämään enintään 16 000 000 yhtiön oman osakkeen (n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista) hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Osakkeet hankitaan yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakoon käytettävissä olevia varoja. Valtuutus on voimassa 30.6.2019 saakka ja se päättää vuoden 2017 varsinaisen yhtiökokouksen antaman vastaavan valtuutuksen.

Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Mainonnan kehitys vaikuttaa medialiiketoimintojen liikevaihtoon ja tulokseen. Mainosmyynnin kertymiseen vaikuttaa esimerkiksi lehtien ilmestymiskertojen määrä, joka vaihtelee vuosineljännesten välillä vuosittain. Televisiomainonta on Suomessa yleensä vilkkainta toisella ja neljännellä vuosineljänneksellä. Hiljattain yritysostolla vahvistettu Suomen tapahtumaliiketoiminta on keskittynyt toiselle ja kolmannelle vuosineljännekselle. Learningin liikevaihto ja tulos kertyvät pääosin toisella ja kolmannelle vuosineljänneksellä. Liiketoimintojen kausivaihtelun vuoksi konsernin liikevaihto ja liikevoitto ovat yleensä selvästi pienimmät vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Lisätietoja Sanoman merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä sekä riskienhallinnan pääperiaatteista sisältyy vuoden 2018 hallituksen toimintakertomukseen, tilinpäätökseen ja selvitykseen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, jotka julkaistaan viikolla 10.

Media- ja oppimisliiketoiminnan yleiset liiketaloudelliset riskit liittyvät mediamainonnan ja yksityisen kulutuksen sekä julkisten ja yksityisten koulutusinvestointien kehitykseen. Yleinen talouskehitys ja kuluttajien luottamus vaikuttavat voimakkaasti etenkin mediamainonnan volyyymiin. Yleinen taloudellinen tilanne Sanoman toimintamaissa ja toimialan suhdanteet voivat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaan ja tulokseen. Markkinatilanteen tiukkuuden jatkuminen ja hyvän taloudellisen tilanteen vauhdittama kasvava kysyntä voivat vaikuttaa epäedullisesti painopaperin hintoihin. Sanoman tuotteita ja palveluita koskevien verokantojen muutoksella Sanoman toimintamaissa voi olla vaikutusta tuotteiden ja palveluiden kysyntään.

Monet Sanoman tunnistamista strategisista riskeistä liittyvät asiakkaiden mieltymysten muutoksiin, jotka koskevat sekä kuluttajakäyttäytymisen muutoksia että suoria ja epäsuoria vaikutuksia yritysasiakkaiden käyttäytymiseen. Muutostekijöitä ovat digitalisaation ja mobilisaation jatkuminen ja maksuttomien televisiokanavien katsomiseen käytetyn ajan väheneminen. Sanoma vastaa haasteeseen toimenpiteillä kaikissa strategisissa liiketoimintayksiköissään.

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

Yksityisyys ja tietosuojat ovat olennainen osa Sanoman liiketoimintaa. Tietoturvaan liittyvien riskien merkitys lisääntyy digitaalisen liiketoiminnan kasvaessa. Sanoma on investoinut tietoturvaan liittyviin teknologioihin, ja yhtiöllä on konserninlaajuinen ohjelma, jolla varmistetaan, että työntekijät osaavat soveltaa tietoturvan ja yksityisyyden käytäntöjä päivittäisessä työssään. Tilaaajien ja asiakkaiden tietojen käyttöä koskevien säännösten muutoksilla voi olla negatiivinen vaikutus Sanoman kykyyn hankkia tilaajia medioilleen ja hyödyntää tietoa liiketoiminnassaan.

Sanoma altistuu poliittisille riskeille etenkin Puolassa, jossa lainsäädännön muutoksilla voi olla merkittävä vaikutus oppimisliiketoimintaan. Digitaalisiin sisämarkkinoihin liittyvillä EU-tason muutoksilla voi olla Sanoman kannalta merkittävä vaikutus laadukkaaseen televisioyhteisöalustan kustannustehokkaaseen hankintaan Suomen markkinoille.

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

Joulukuun 2018 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 186 milj. euroa (2017: 1 185) liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä. Suurin osa niistä liittyi Hollannin medialiiketoimintaan. 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.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Sanoma allekirjoitti 550 milj. euron syndikoidun rahoitussopimuksen yhdeksän yhteistyöpankkinsa kanssa 4.2.2019. Sopimus koostuu kahdesta osasta: 250 milj. euron nelivuotisesta lainasta ja 300 milj. euron viisivuotisesta luottolimitistä. Laina käytetään suunnitellun Iddinkin yritystoston rahoittamiseen, jonka Sanoma julkisti 11.12.2018. Luottolimiitti korvaa Sanoman aiemman samansuuruisen luottolimitin ja sitä käytetään konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin.

Osinkoehdotus

Sanoma Oyj:n voitonjakokelpoiset varat 31.12.2018 olivat 486 milj. euroa, josta tilikauden voitto oli 85 milj. euroa. Jakokelpoiset varat olivat yhteensä 695 milj. euroa vapaan pääoman rahasto 210 milj. euroa mukaan lukien. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että:

- Vuodelta 2018 maksetaan osinkoa 0,45 euroa osakkeelta kahdessa erässä. Ensimmäinen erä, 0,25 euroa, maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingon täsmäytyspäivänä 29.3.2019 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Ensimmäisen erän osingonmaksupäivä on 5.4.2019. Sanoman hallitus päättää toisen erän, 0,20 euroa, täsmäytyspäivän kokouksessaan lokakuussa. Toisen erän osingonmaksupäivä on arviolta marraskuussa 2019.
- Lahjoitusvaraukseen hallituksen päätettäväksi siirretään 350 000 euroa.
- Omaan pääomaan jätetään 622 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 2019

Sanoma julkistaa taloudelliset katsauksensa vuonna 2019 seuraavasti:

Osavuosikatsaus 1.1.–31.3.2019	tiistaina 30.4. n. klo 8.30
Puolivuosikatsaus 1.1.–30.6.2019	torstaina 25.7. n. klo 8.30
Osavuosikatsaus 1.1.–30.9.2019	perjantaina 25.10. n. klo 8.30

Sanoman tilinpäätös ja hallituksen toimintakertomus vuodelta 2018 julkistetaan viikolla 10, joka alkaa 4.3.2019. Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2019 pidetään keskiviikkona 27.3.2019 Helsingissä.

Helsinki, 5.2.2019

Hallitus
Sanoma Oyj

Avainlukuja oikaisemattomilla vuoden 2017 vertailuluvuilla ¹

milj. euroa	Q4 2018	Q4 2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Liikevaihto	298,0	305,7	-3 %	1 315,4	1 434,7	-8 %
Operatiivinen käyttökate	51,7	48,4	7 %	326,3	392,3	-17 %
prosentti	17,4 %	15,8 %		24,8 %	27,3 %	
Operatiivinen liikevoitto	17,6	4,4		196,6	176,7	11 %
prosentti	5,9 %	1,5 %		14,9 %	12,3 %	
Liikevoitto	0,6	21,2	-97 %	168,5	-240,5	
Tilikauden tulos ²⁾	-5,0	14,8		125,6	-299,3	
Vapaa rahavirta ²⁾	69,3	83,5	-17 %	108,9	104,7	4 %
Omavaraisuusaste ²⁾				44,7 %	38,2 %	
Nettovelka ²⁾				337,8	391,8	
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ²⁾				1,4	1,7	
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				4 463	4 746	-6 %
Operatiivinen tulos/osake, euroa, jatkuvat toiminnot	0,06	0,01		0,83	0,70	19 %
Operatiivinen tulos/osake, euroa ²⁾	0,06	0,01		0,84	0,72	16 %
Tulos/osake, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,03	0,10		0,68	-1,02	
Tulos/osake, euroa ²⁾	-0,03	0,09		0,76	-1,00	
Vapaa rahavirta/osake, euroa ²⁾	0,43	0,51	-17 %	0,67	0,64	4 %
Osinko/osake, euroa ³⁾				0,45	0,35	29 %

¹ Vuoden 2017 luvut on oikaistu johtuen IFRS 15 -standardin käyttöönotosta. Oikaistut luvut julkaistiin 29.3.2018. Lisätietoja oikaisusta on laadintaperiaatteissa s.25-26.

² Sisältäen jatkuvat ja lopetetut toiminnot

³ Vuodelta 2018 hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

Avainlukuja oikaisemattomilla vuoden 2017 vertailuluvuilla, Media Netherlands ¹⁾

milj. euroa	Q4 2018	Q4 2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Liikevaihto	113,8	116,9	-3 %	424,0	546,4	-22 %
Operatiivinen käyttökate	24,7	21,9	13 %	81,7	141,0	-42 %
Operatiivinen liikevoitto	23,7	19,2	23 %	76,6	65,8	16 %
prosentti	20,8 %	16,4 %		18,1 %	12,0 %	
Liikevoitto ¹⁾	13,4	14,2	-5 %	58,0	-366,0	
Käyttöomaisuusinvestoinnit	0,8	0,4	87 %	2,3	4,0	-43 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				1 059	1 316	-20 %

¹⁾ Sisältäen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jotka olivat -10,3 milj. euroa kaudella Q4 2018 (2017: -5,0) ja -18,5 milj. euroa vuonna 2018 (2017: -437,1). Operatiivisen käyttökateen ja liikevoiton muodostuminen on esitetty erillisessä taulukossa s. 21.

Operatiivisen liikevoiton muodostuminen

Jatkuvat toiminnot

milj. euroa	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
LIIKEVOITTO	0,6	21,2	168,5	-240,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Media Finland				
Myyntivoitot/ -tappiot			2,3	10,8
Rakennejärjestelykulut	-6,2	-1,7	-9,4	-4,5
Media Netherlands				
Myyntivoitot/ -tappiot ¹⁾	-2,7		-2,7	-424,9
Rakennejärjestelykulut	-7,5	-5,0	-19,4	-12,1
Muut				
Belgian etuus pohjaisen eläkejärjestelyn muutos			3,6	
Learning				
Arvon alentumiset				-7,8
Rakennejärjestelykulut	-2,2	-2,1	-5,1	-6,2
Muut				
Etuus pohjaisen eläkejärjestelyn muutos		-0,1		2,3
Muut yhtiöt				
Myyntivoitot/ -tappiot	0,3	25,8	2,7	25,8
Rakennejärjestelykulut	1,3	-0,2	-0,1	-0,5
VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT	-17,0	16,8	-28,2	-417,2
OPERATIIVINEN LIIKEVOITTO, JATKUVAT TOIMINNOT	17,6	4,4	196,6	176,7
Poistot ja arvonalentumiset	35,0	44,3	130,8	191,0
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0,9	0,4	1,1	-24,6
OPERATIIVINEN KÄYTTÖKATE, JATKUVAT TOIMINNOT	51,7	48,4	326,3	392,3
Arvon alentumiset	0,7	-0,1	0,7	-0,1
RAHOITUSTUOTTOJEN JA -KULUJEN VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT	0,7	-0,1	0,7	-0,1
MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUTEEN SISÄLTYYVÄT VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT ¹⁾				138,4
Myyntivoitot/ -tappiot ²⁾			33,0	
Arvon alentumiset		-2,5	-0,4	-2,5
Rakennejärjestelykulut		-0,1	-20,9	-0,5
Muut			3,6	
LOPETETTUJEN TOIMINTOJEN VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT		-2,6	15,3	-3,1

¹⁾ Vuoden 2017 liikevoittoon sisältyvä -424,2 milj. euron tappio ja määräysvallattomien omistajien osuuteen sisältyvä 138,3 milj. euron oikaisu liittyivät SBS:n myymiseen. Kokonaisvaikutus emoyhtiön omistajille kuuluvaan tilikauden tulokseen oli -286,2 milj. euroa.

²⁾ Vuonna 2018 33,0 milj. euron myyntivoitto liittyy Belgian naistenlehtien tuotevalikoiman myyntiin.

Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q4 2018	Oikaistu Q4 2017	2018	Oikaistu 2017
EMOYHTIÖN OMISTAJILLE KUULUVA TILIKAUDEN TULOS	-4,7	15,0	124,2	-162,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹⁾	14,5	-12,7	13,2	280,5
OPERATIIVINEN EMOYHTIÖN OMISTAJILLE KUULUVA TILIKAUDEN TULOS	9,8	2,3	137,4	117,8
Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin	162 504 370	162 794 102	163 084 958	162 544 637
Operatiivinen osakekohtainen tulos	0,06	0,01	0,84	0,72

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

Korollisen nettovelan muodostuminen

milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	4,3	196,3
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	352,4	216,1
Rahavarat	-18,8	-20,6
Korollinen nettovelka	337,8	391,8

Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

Jatkuvat toiminnot

milj. euroa	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Oikaistu Q1 2017	Oikaistu Q2 2017	Oikaistu Q3 2017	Oikaistu Q4 2017
LIKEVAIHTO	261,6	362,9	393,0	298,0	329,8	418,5	380,8	305,7
Liiketoiminnan muut tuotot	6,2	9,0	6,4	7,9	8,3	16,0	6,0	34,4
Materiaalit ja palvelut ¹⁾	-88,3	-119,0	-152,2	-106,8	-98,3	-129,9	-131,3	-109,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-77,7	-78,5	-71,2	-88,6	-89,3	-89,3	-78,4	-83,1
Liiketoiminnan muut kulut ^{1),2)}	-58,3	-72,0	-61,4	-76,4	-492,9	-104,1	-64,4	-82,8
Osuus yhteisyritysten tuloksista	1,0	1,0	1,4	1,5	1,0	1,3	1,0	1,1
Poistot ja arvonalentumiset	-36,2	-32,7	-26,9	-35,0	-70,7	-40,8	-35,1	-44,3
LIKEVOITTO	8,4	70,6	88,9	0,6	-412,1	71,8	78,7	21,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,9	0,2	0,1
Rahoitustuotot	1,2	2,2	0,5	1,2	4,7	5,5	0,8	1,8
Rahoituskulut	-4,5	-8,0	-5,4	-4,6	-11,3	-10,0	-5,4	-9,4
TULOS ENNEN VEROJA	5,1	64,8	84,0	-2,8	-418,7	68,2	74,3	13,8
Tuloverot	-1,5	-18,4	-16,4	-2,1	-1,5	-21,3	-18,6	2,2
TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA	3,6	46,4	67,6	-5,0	-420,2	46,9	55,7	16,0
LOPETETUT TOIMINNOT								
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	-8,7	21,6	-	-	0,2	2,3	0,9	-1,2
TILIKAUDEN TULOS	-5,1	68,0	67,6	-5,0	-420,0	49,2	56,6	14,8
Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:								
Emoyhtiön omistajille	3,2	45,7	67,1	-4,7	-282,3	45,9	55,3	16,2
Määräysvallattomille omistajille ²⁾	0,4	0,7	0,6	-0,3	-137,9	1,1	0,4	-0,2
Tilikauden tuloksen jakautuminen lopetetuista toiminnoista:								
Emoyhtiön omistajille	-8,7	21,6	-	-	0,2	2,3	0,9	-1,2
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilikauden tuloksen jakautuminen:								
Emoyhtiön omistajille	-5,4	67,3	67,1	-4,7	-282,0	48,1	56,2	15,0
Määräysvallattomille omistajille ²⁾	0,4	0,7	0,6	-0,3	-137,9	1,1	0,4	-0,2
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:								
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	0,02	0,28	0,41	-0,03	-1,74	0,28	0,34	0,10
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	0,02	0,28	0,41	-0,03	-1,74	0,28	0,34	0,10
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	-0,05	0,13	-	-	0,00	0,01	0,01	-0,01
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	-0,05	0,13	-	-	0,00	0,01	0,01	-0,01
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,03	0,41	0,41	-0,03	-1,74	0,30	0,35	0,09
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,03	0,41	0,41	-0,03	-1,74	0,30	0,34	0,09

¹⁾ Suoraan myyntiin liittyvät myynti- ja komissiokulut on siirretty muista liiketoiminnan kuluista materiaalit ja palvelut -ryhmään.

²⁾ Vuonna 2017 liikevoittoon sisältyvä -424,2 milj. euron tappio ja määräysvallattomien omistajien osuuteen sisältyvä 138,3 milj. euron oikaisu liittyivät SBS:n myyntiin. Kokonaisvaikutus emoyhtiön omistajille kuuluvaan tilikauden tulokseen oli -286,2 milj. euroa.

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	2018	Oikaistu Q1 2017	Oikaistu Q2 2017	Oikaistu Q3 2017	Oikaistu Q4 2017	Oikaistu 2017
Media Finland	137,0	146,2	150,7	144,5	578,5	144,1	144,5	131,3	150,4	570,4
Media Netherlands	95,8	108,4	106,0	113,8	424,0	149,5	176,1	103,9	116,9	546,4
Learning	28,9	108,3	136,3	39,8	313,3	36,2	97,9	145,7	38,5	318,3
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4
Yhteensä	261,6	362,9	393,0	298,0	1 315,4	329,8	418,5	380,8	305,7	1 434,7

Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	2018	Oikaistu Q1 2017	Oikaistu Q2 2017	Oikaistu Q3 2017	Oikaistu Q4 2017	Oikaistu 2017
Media Finland	11,6	20,5	19,8	9,9	61,8	19,6	30,5	13,5	8,2	71,8
Media Netherlands	16,9	8,7	19,1	13,4	58,0	-408,4	16,9	11,3	14,2	-366,0
Learning	-18,4	42,4	52,1	-20,0	56,1	-11,4	22,8	56,2	-23,7	43,9
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-1,7	-0,9	-2,1	-2,7	-7,4	-11,8	1,5	-2,4	22,6	9,8
Yhteensä	8,4	70,6	88,9	0,6	168,5	-412,1	71,8	78,7	21,2	-240,5

Operatiivinen liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	2018	Oikaistu Q1 2017	Oikaistu Q2 2017	Oikaistu Q3 2017	Oikaistu Q4 2017	Oikaistu 2017
Media Finland	13,1	18,6	21,2	16,0	68,8	19,0	22,4	14,2	9,8	65,5
Media Netherlands	14,9	19,5	18,6	23,7	76,6	8,9	23,7	14,0	19,2	65,8
Learning	-18,0	43,7	53,4	-17,8	61,2	-10,9	31,9	56,1	-21,6	55,6
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-1,7	-1,9	-2,1	-4,3	-10,0	-1,9	-2,4	-2,9	-3,0	-10,2
Yhteensä	8,2	79,8	91,0	17,6	196,6	15,2	75,7	81,4	4,4	176,7

Osavuositarkastus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

Laadintaperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyt, 31.12.2018 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 summaluovusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

Sovelletut uudet ja muutetut standardit

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista ja täsmennykset standardiin (sovellettava 1.1.2018 ja sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardin mukaan tuotot kirjataan määrään, jonka yhteisö odottaa saavansa, kun tavara on toimitettu tai palvelu suoritettu asiakkaalle. IFRS 15 tarjoaa entistä jäsenellymmän lähestymistavan myyntituottojen tunnistamiseen ja kirjaamiseen.

Sanoman merkittävimmät tuotot tulevat sanomalehtien ja aikakauslehtien kustantamisesta (levikki- ja mainosmyynti), televisio- ja radiotoiminnoista, tapahtumista, verkko- ja mobiilitoiminnoista ja oppimiskäyttöistä. Keskeiset tuottosopimukset on arvioitu ja dokumentoitu kaikkien tuottovirtojen osalta. Aikakauslehtien ja sanomalehtien kustantamisen osalta merkittävin havainto on tarve tunnistaa lisäsuoritusveloitteet tapauksissa, joissa uusille tilaajille annetaan tilaajalahjoja, jotka kirjataan tietynä aikana. Televisio- ja radiotoimintojen tuottojen kirjaaminen on vahvasti sidoksissa yksittäisiin suoritusveloitteisiin, joten IFRS 15 -standardin vaikutus on vähäinen. Oppimiskäyttöjen osalta merkittävimmät havainnot liittyvät yhdistelmätuotteista eli painettujen ja digitaalisten tuotteiden yhdistelmästä saatuihin tuottoihin. Joissakin tapauksissa on otettava huomioon useita suoritusveloitteita eri aikoina (ajan mittaan tai tietynä aikana) veloitteiden luonteen mukaisesti. IFRS 15 -standardin vaikutuksesta Sanoman liikevaihtoon vuositasona pidetään vähäisenä, mutta standardi vaikuttaa neljänneksen väliseen jaksoitukseen. Sanoma sovelsi IFRS 15 -standardia takautuvasti 1.1.2017 lukien. IFRS 15 kumulatiivinen vaikutus on kirjattu avaavan taseen voittovaroihin 1.1.2017. Laadintaperiaatteen muutokset konsernin laajan tuloslaskelman vertailutietoihin julkaistiin erillisellä tiedotteella. Vaikutukset taseen ja rahavirtalaskelman vertailutietoihin näkyvät seuraavissa taulukoissa.

IFRS 15 vaikutus konsernitaseeseen

milj. euroa	31.12.2017
VARAT	
Laskennalliset verosaamiset	0,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,3
VARAT YHTEENSÄ	0,9
OMA PÄÄOMA JA VELAT	
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	-7,4
Laskennalliset verosaamiset	0,3
Verovelat	-2,1
Ostovelat ja muut velat	10,2
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	0,9

IFRS 15 vaikutus konsernin rahavirtalaskelmaan

milj. euroa	2017
LIIKETOIMINTA	
Tilikauden tulos	-1,2
Oikaisut	
Tuloverot	-0,3
Käyttöpääoman muutos	1,5
Liiketoiminnan rahavirta	-

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit ja siihen tehdyt muutokset (voimaan 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla).

IFRS 9 korvaa nykyisen standardin IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen. Standardi sisältää uudistetut rahoitusvarojen sekä -velkojen luokittelu- ja arvostamisperiaatteet sekä rahoitusvarojen arvonalentumisen arviointiin uuden, odotettuihin luottotappioihin perustuvan mallin. Tämän lisäksi suojauslaskentaa koskevat säännökset on uudistettu. Sanoma-konsernissa standardin soveltaminen muutti myyntisaamisten luottotappioiden kirjauskäytäntöä, rahoitusvarojen luokittelua sekä rahoitusvelan muutosten kirjanpitokäsittelyä. Tarkempi kuvaus standardin soveltamisen vaikutuksesta on 2017 vuoden tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa. Sanoma ei soveltanut standardia takautuvasti vaan oikaisi 1.1.2018 aloittavaa tasetta standardin soveltamisen vaikutuksella. IFRS 9 -standardin soveltamisen vaikutus Sanoma-konsernin lukuihin ei ole merkittävä.

IFRS 2 Osakeperusteiset maksut muutos Osakeperusteisesti maksettavien liiketoimien luokittelu ja arvostaminen (voimaan 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla).

Muutokset kattavat kolme osa-aluetta: käteisvaroina maksettavien osakeperusteisten liiketoimien arvostaminen, nettona verojen jälkeen maksettavien osakeperusteisten liiketoimien luokittelu ja muutoksen kirjaaminen, kun käteisvaroina maksettava liiketoimi muutetaan omalla pääomalla maksettavaksi. Sanomalla on osakeperusteisesti maksettavia liiketoimia, joissa on nettoselvitysominaisuus verojen ennakonpidätykseen liittyen, joten muutos vaikutti Sanoman tilinpäätökseen. Muutosten mukaan Sanoman osakeperusteisesti maksettavat liiketoimet, joissa on nettoselvitysominaisuus, käsitellään kokonaisuudessaan omalla pääomalla maksettavana. Sanoma luokitteli aiemmin kirjatun velan omaan pääomaan 1.1.2018 aloittavassa taseessa.

IFRS 16 Vuokrasopimukset (voimassa 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla).

Sanoma ottaa 1.1.2019 käyttöön uuden IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin. Standardin soveltamisessa käytetään yksinkertaistettua menetelmää (modified retrospective), jossa vertailulukuja ei oikaista. Sanoma on tarkastellut alustavasti standardin käyttöönoton vaikutuksia ja laatinut suuntaa-antavat arviot IFRS 16 -standardin vuosittaisista vaikutuksista tiettyihin avainlukuihin. Leasingvelat sisällytetään taseeseen, joten nettovelan arvioidaan kasvavan noin 200 milj. euroa ja nettovelan suhteen oikaistuun käyttökatteeseen olevan noin 0,6. Leasingvelkojen maksut ilmoitetaan rahoituksen rahavirrassa, jonka arvioidaan laskevan noin 28 milj. euroa. Vastaavasti liiketoiminnan rahavirran odotetaan paranevan noin 28 milj. euroa. Käyttökatteiden arvioidaan kasvavan noin 28 milj. euroa, kun leasingkulut luokitellaan poistoiksi ja korkoiksi. Omavaraisuusasteen odotetaan laskevan noin 5 %-yksikköä.

Konsernin tuloslaskelma

Jatkuvat toiminnot

milj. euroa	Q4 2018	Oikaistu Q4 2017	2018	Oikaistu 2017
LIIKEVAIHTO	298,0	305,7	1 315,4	1 434,7
Liiketoiminnan muut tuotot	7,9	34,4	29,6	64,8
Materiaalit ja palvelut ¹⁾	-106,8	-109,7	-466,4	-469,2
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-88,6	-83,1	-316,0	-340,1
Liiketoiminnan muut kulut ^{1), 2)}	-76,4	-82,8	-268,1	-744,1
Osuus yhteisyritysten tuloksista	1,5	1,1	4,8	4,4
Poistot ja arvonalentumiset	-35,0	-44,3	-130,8	-191,0
LIIKEVOITTO	0,6	21,2	168,5	-240,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,1	-0,1	1,4
Rahoitustuotot	1,2	1,8	5,1	12,9
Rahoituskulut	-4,6	-9,4	-22,5	-36,2
TULOS ENNEN VEROJA	-2,8	13,8	151,1	-262,4
Tuloverot	-2,1	2,2	-38,4	-39,1
TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA	-5,0	16,0	112,7	-301,6
LOPETETUT TOIMINNOT				
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	-	-1,2	12,9	2,3
TILIKAUDEN TULOS	-5,0	14,8	125,6	-299,3
Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:				
Emoyhtiön omistajille	-4,7	16,2	111,3	-165,0
Määräysvallattomille omistajille ²⁾	-0,3	-0,2	1,3	-136,6
Tilikauden tuloksen jakautuminen lopetetuista toiminnoista:				
Emoyhtiön omistajille	-	-1,2	12,9	2,3
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-4,7	15,0	124,2	-162,7
Määräysvallattomille omistajille ²⁾	-0,3	-0,2	1,3	-136,6
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:				
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,03	0,10	0,68	-1,02
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,03	0,10	0,68	-1,02
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	-	-0,01	0,08	0,01
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	-	-0,01	0,08	0,01
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,03	0,09	0,76	-1,00
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,03	0,09	0,76	-1,00

¹⁾ Suoraan myyntiin liittyvät myynti- ja komissiokulut on siirretty muista liiketoiminnan kuluista materiaalit ja palvelut -ryhmään.

²⁾ Vuonna 2017 liikevoittoon sisältyvä -424,2 milj. euron tappio ja määräysvallattomien omistajien osuuteen sisältyvä 138,3 milj. euron oikaisu liittyivät SBS:n myyntiin. Kokonaisvaikutus emoyhtiön omistajille kuuluvaan tilikauden tulokseen oli -286,2 milj. euroa.

Myyty Belgian naistenlehtien liiketoiminta on luokiteltu lopetetuiksi toiminnoiksi vuonna 2017.

Konsernin laaja tuloslaskelma ¹⁾

milj. euroa	Q4 2018	Oikaistu Q4 2017	2018	Oikaistu 2017
Tilikauden tulos	-5,0	14,8	125,6	-299,3
Muut laajan tuloksen erät:				
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerojen muutos	-0,3	1,3	-0,8	2,7
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten muista laajan tuloksen eristä	0,0	0,0		0,0
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-9,4	-4,0	-7,7	6,9
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	1,9	0,5	1,5	-1,9
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-7,7	-2,2	-6,9	7,7
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	-12,7	12,6	118,6	-291,6
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-12,4	12,8	117,3	-155,0
Määräysvallattomille omistajille	-0,3	-0,2	1,3	-136,6

¹⁾ Konsernin laaja tulos sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

Konsernitase

milj. euroa	31.12.2018	Oikaistu 31.12.2017
VARAT		
Aineelliset hyödykkeet	37,4	44,7
Sijoituskiinteistöt	10,3	13,9
Liikearvo	935,7	934,6
Muut aineettomat hyödykkeet	250,4	251,1
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	18,4	20,8
Myytävissä olevat sijoitukset		4,0
Muut sijoitukset	3,7	
Laskennalliset verosaamiset	9,9	18,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	14,3	22,7
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	1 280,1	1 309,8
Vaihto-omaisuus	36,9	40,5
Versaamiset	10,4	6,9
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	5,2	6,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	167,6	203,7
Rahavarat	18,8	20,6
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	238,8	277,8
Myytävänä olevat omaisuuserät		2,4
VARAT YHTEENSÄ	1 519,0	1 590,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		
Osakepääoma	71,3	71,3
Omat osakkeet	-8,4	-1,4
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8
Muu oma pääoma	333,8	265,8
	606,4	545,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	5,0	1,7
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	611,4	547,1
Laskennalliset verovelat	32,7	38,5
Eläkevelvoitteet	8,4	9,7
Varaukset	8,9	9,0
Rahoitusvelat	4,3	196,3
Sopimukseen perustuvat velat	5,1	
Ostovelat ja muut velat	11,0	19,7
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	70,4	273,3
Varaukset	25,1	17,1
Rahoitusvelat	352,4	216,1
Verovelat	13,3	13,0
Sopimukseen perustuvat velat	142,1	153,3
Ostovelat ja muut velat	304,2	359,7
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	837,2	759,2
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		10,6
VELAT YHTEENSÄ	907,6	1 043,0
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	1 519,0	1 590,1

Sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma						
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto*	Muu oma pääoma	Yht.	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Yht.
Oma pääoma 31.12.2016	71,3	-2,1	203,3	440,5	713,0	289,5	1 002,5
IFRS 15 käyttöönoton vaikutus 1.1.2017				-6,1	-6,1		-6,1
Oma pääoma 1.1.2017	71,3	-2,1	203,3	434,4	706,8	289,5	996,4
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-155,0	-155,0	-136,6	-291,6
Osakemerkintä optiolla			6,4		6,4		6,4
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				1,8	1,8		1,8
Osakkeiden luovutus		0,7		-0,7			
Osingonjako				-32,5	-32,5	-1,6	-34,1
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				17,8	17,8	-149,7	-131,9
Maksamattomien osinkojen palautus				0,0	0,0		0,0
Oma pääoma 31.12.2017	71,3	-1,4	209,8	265,8	545,4	1,7	547,1
Oma pääoma 31.12.2017	71,3	-1,4	209,8	265,8	545,4	1,7	547,1
IFRS 9 käyttöönoton vaikutus 1.1.2018				1,1	1,1		1,1
IFRS 2 muutoksen käyttöönoton vaikutus 1.1.2018				5,8	5,8		5,8
Oma pääoma 1.1.2018	71,3	-1,4	209,8	272,7	552,3	1,7	553,9
Tilikauden laaja tulos yhteensä				117,3	117,3	1,3	118,6
Omien osakkeiden hankinta		-7,7			-7,7		-7,7
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				2,9	2,9		2,9
Osakkeiden luovutus		0,7		-0,7			
Osingonjako				-57,1	-57,1	-0,8	-57,9
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				-1,3	-1,3	2,8	1,5
Oma pääoma 31.12.2018	71,3	-8,4	209,8	333,8	606,4	5,0	611,4

* Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	2018	Oikaistu 2017
LIIKETOIMINTA		
Tilikauden tulos	125,6	-299,3
Oikaisut		
Tuloverot	44,3	40,5
Rahoitustuotot ja -kulut	17,3	23,2
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-4,7	-5,7
Poistot ja arvonalentumiset	131,4	195,1
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-36,0	420,3
Muut oikaisut	2,9	1,1
Oikaisut yhteensä	155,2	674,5
Käyttöpääoman muutos	-11,8	-17,0
Esitysoikeuksien ja sisällöntuotannon hankinnat	-77,3	-167,2
Saadut osingot	5,1	5,5
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-11,5	-20,5
Maksetut verot	-44,4	-34,7
Liiketoiminnan rahavirta	140,9	141,2
INVESTOINNIT		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-32,0	-36,5
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten hankinnat	-16,0	-4,6
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit ¹⁾	9,7	47,6
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynnit ²⁾	22,9	238,2
Myönnettyt lainat	0,0	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksut	1,2	0,3
Saadut korot	0,5	0,3
Investointien rahavirta	-13,7	245,2
Rahavirta ennen rahoitusta	127,2	386,4
RAHOITUS		
Osakemerkinnöistä saadut maksut		6,4
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset	2,2	
Omien osakkeiden hankinta	-7,7	
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	-1,1	-217,8
Muiden lainojen nostot	0,0	172,5
Muiden lainojen ja rahoitusleasingvelkojen takaisinmaksut	-51,5	-326,6
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat	-11,2	-11,2
Maksetut osingot	-57,9	-34,1
Rahoituksen rahavirta	-127,0	-410,7
RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS	0,2	-24,3
Rahavarojen kurssierot	-0,3	-0,2
Rahavarojen nettomuutos	-0,1	-24,5
Rahavarat kauden alussa	18,6	43,1
Rahavarat kauden lopussa	18,4	18,6
Vapaa rahavirta (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit)	108,9	104,7

Sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

¹⁾ Aineellisten hyödykkeiden myynteihin vuonna 2017 sisältyi Ludviginkadulla Helsingissä sijaitsevan toimistokiinteistön myynti.

²⁾ Belgian naistenlehtien tuotevalikoiman myynti ja sisältömarkkinoinnin liiketoiminnan, Head Officen, myynti sisältyivät liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynteihin 31.12.2018. Vuonna 2017 myytyjä liiketoimintoja olivat SBS, Sanoma Baltics ja Kieskeurig.nl.

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkilitit 0,4 milj. euroa (2017: 2,0).

Segmenttiedot

Sanomalla on kolme segmenttiä, jotka ovat sen strategiset liiketoimintayksiköt Sanoma Media Finland, Sanoma Media Netherlands ja Sanoma Learning. Tämä on linjassa liiketoimintojen johtamisen kanssa.

Sanoma Media Finland on Suomen johtava mediatalo, joka tarjoaa tietoa, elämyksiä, inspiraatiota ja viihdettä niin sanoma- ja aikakauslehdissä kuin televisiossa, radiossa, livetapahtumissa, verkossa ja mobiilissa. Sanoma Media Netherlands käsittää Hollannin kuluttajamediatoiminnot (aikakauslehdet, uutiset, tapahtumat, yritysjulkaisut, sähköiset kauppapaikat, verkkosivut ja sovellukset), sisustuslehtiliiketoiminnan Belgiassa ja Aldipress-lehtijakeluyhtiön. Sanoma Learning on Euroopan johtava oppimisen yhtiö, jonka digitaalisia ja painettuja oppimiskursseja jokaisen oppilaan taitojen täysimittaisessa kehittämisessä käyttää yli miljoona opettajaa. Se toimii Puolassa, Hollannissa, Suomessa, Belgiassa ja Ruotsissa. Lopetetut toiminnot käsittävät Belgian naistenlehtien tuotevalikoiman, jonka Sanoma myi 29.6.2018. Kohdistamattomat/eliminoinnit-sarakkeessa esitetään konsernieliminoointien 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.

IFRS 15 -standardin mukaan liikevaihdosta tulee esittää jakauma, joka heijastaa taloudellisten tekijöiden vaikutusta liikevaihdon luonteeseen, ajoitukseen tai siihen liittyviin epävarmuuksiin. Sanoma katsoo, että arvio tulee tehdä muun osavuositarkastuksessa julkistettavan tiedon yhteydessä. Sanoman osavuositarkastuksessa esittämä liiketoimintasegmenttikohmainen informaatio sisältää liikevaihdon jakauman kategorioittain (painettu/muu kuin painettu ja tilaus-/irtonumero-/mainosmyynti sekä Media Netherlandsin että Media Finlandin osalta) ja maittain Learningin osalta. Segmenttikatsausten ja selostuksen merkittävimmistä lähiajan riskeistä ja epävarmuustekijöistä katsotaan kuvaavan taloudellisten tekijöiden vaikutusta riittävästi.

Sanoman segmentit 1.1.–31.12.2018

milj. euroa	Media Finland	Media Netherlands	Learning	Kohdistamattomat/eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot	Lopetetut toiminnot	Eliminoinnit	Konserni
Ulkoisen liikevaihto	578,0	424,0	313,3		1 315,4	36,6		1 352,0
Sisäinen liikevaihto	0,4		0,0	-0,4		0,5	-0,5	
Liikevaihto	578,5	424,0	313,3	-0,4	1 315,4	37,1	-0,5	1 352,0
Liikevoitto	61,8	58,0	56,1	-7,4	168,5	18,8		187,3
Operatiivinen liikevoitto	68,8	76,6	61,2	-10,0	196,6	3,5		200,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,1				-0,1			-0,1
Rahoitustuotot				5,1	5,1			5,1
Rahoituskulut				-22,5	-22,5	0,0		-22,5
Tulos ennen veroja					151,1	18,8		169,9
Segmentin varat	230,6	719,2	665,5	-136,2	1 479,2			1 479,2

Sanoman segmentit 1.1.–31.12.2017 (Oikaistu)

milj. euroa	Media Finland	Media Nether- lands	Learning	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot	Lopetetut toiminnot	Eliminoinnit	Konserni
Ulkoinen liikevaihto	570,1	546,4	318,3		1 434,7	79,2		1 513,9
Sisäinen liikevaihto	0,4		0,0	-0,4		1,3	-1,3	
Liikevaihto	570,4	546,4	318,3	-0,4	1 434,7	80,5	-1,3	1 513,9
Liikevoitto	71,8	-366,0	43,9	9,8	-240,5	3,6		-236,9
Operatiivinen liikevoitto	65,5	65,8	55,6	-10,2	176,7	6,5		183,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,2	1,2			1,4			1,4
Rahoitustuotot				12,9	12,9	0,2	-0,2	12,9
Rahoituskulut				-36,2	-36,2	-0,1	0,2	-36,2
Tulos ennen veroja					-262,4	3,6		-258,8
Segmentin varat	230,6	767,2	672,7	-129,0	1 541,6	1,3		1 542,8

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017
Kirjanpitoarvo kauden alussa	44,7	57,8
Lisäykset	5,6	8,7
Liiketoimintojen hankinta	0,4	
Vähennykset	-1,1	-3,3
Liiketoimintojen myynti	-0,6	-2,7
Tilikauden poistot	-11,5	-14,2
Tilikauden arvonalentumiset		-3,0
Kurssierot ja muut muutokset	0,0	1,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	37,4	44,7

Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	2018	2017
Aineelliset hyödykkeet	0,4	
Aineettomat hyödykkeet	17,1	3,2
Muut pitkäaikaiset varat	0,1	
Vaihto-omaisuus	0,0	
Muut lyhytaikaiset varat	6,1	
Varat yhteensä	23,7	3,2
Pitkäaikainen vieras pääoma	-1,3	
Lyhytaikainen vieras pääoma	-3,4	-0,4
Velat yhteensä	-4,7	-0,4
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	19,0	2,8
Hankintahinta	20,8	2,9
Määräysvallattomien omistajien osuus perustuen suhteelliseen osuuteen hankitun omaisuuden nettovarallisuudesta	1,2	
Aiempi omistusosuus käypään arvoon arvostettuna	1,8	
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-19,0	-2,8
Liikearvo hankinnoista	4,9	0,1

Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat

milj. euroa	2018	2017
Hankintahinta	11,2	14,0
Hankitun osuuden kirjanpitoarvo	0,4	2,6
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	9,1	
Hankinnan vaikutus konsernin omaan pääomaan	-1,6	-11,4

Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla

milj. euroa	2018	2017
Hankintahinta	20,8	2,9
Hankittujen toimintojen rahavarat	-3,9	
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	-1,0	0,1
Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	15,9	3,1
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnoista maksettu kauppahinta	11,2	11,2

Vuoden 2018 lukuun sisältyvät seuraavat hankitut liiketoiminnot: N.C.D. Production, TAT-Palvelut Oy, Tikkurila Festivaali, Suomen Tietotoimisto (STT) ja Kaiku Entertainment. Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankintoihin sisältyy Scoupy'n lisähankinta. Lisätietoa merkittävimmistä hankinnoista on s. 8-9.

Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

milj. euroa	Belgian naisten-lehdet	Muut	2018	SBS	Muut	2017
Aineelliset hyödykkeet		0,6	0,6	2,6	0,1	2,7
Liikearvo		4,4	4,4	715,5	14,3	729,8
Muut aineettomat hyödykkeet	0,7	1,0	1,6	200,3	2,6	202,9
Vaihto-omaisuus	0,2		0,2			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1,5	4,7	6,2	38,3	0,7	39,0
Rahavarat		1,1	1,1	25,8	3,1	28,9
Varat yhteensä	2,4	11,9	14,2	982,5	20,8	1 003,3
Laskennalliset verovelat	-0,2	-0,2	-0,5	-18,1	-0,6	-18,7
Rahoitusvelat				-46,0		-46,0
Ostovelat ja muut velat	-11,7	-2,1	-13,7	-112,4	-0,6	-113,0
Velat yhteensä	-11,9	-2,3	-14,2	-176,6	-1,1	-177,7
Vähemmistöosuuden muutos				-117,2		-117,2
Nettovarat	-9,5	9,5	0,0	688,7	19,7	708,4
Myyntituloksen oikaisu					0,3	0,3
Kirjattu laajaan tulokseen		0,2	0,2			
Myyntihinta	23,5	7,2	30,7	237,1	29,0	266,1
Myymiseen liittyvät kulut				-5,6	-0,3	-5,9
Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)	33,0	-2,1	30,9	-457,2	9,3	-448,0

Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus

milj. euroa	Belgian naisten-lehdet	Muut	2018	SBS	Muut	2017
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat	23,5	7,2	30,7	237,1	29,0	266,1
Myymiseen liittyvät kulut				-5,6	-0,3	-5,9
Myytyjen toimintojen rahavarat		-1,1	-1,1	-25,8	-3,1	-28,9
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)	-8,2	0,7	-7,6		4,2	4,2
Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus	15,3	6,8	22,0	205,6	29,7	235,4

Lopetetut toiminnot vuonna 2018

Sanoma ilmoitti 16.1.2018 myyvänsä naistenlehtien tuotevalikoimansa Belgiassa Roularta Media Groupille vuoden 2018 toisen neljänneksen loppuun mennessä. Sanoma sai kaupan päätökseen 29. kesäkuuta 2018. Toiminnot luokiteltiin lopetetuiksi toiminnoiksi. Lopetettujen toimintojen tuloslaskelma ja rahavirrat on esitetty seuraavissa taulukoissa.

Lopetettujen toimintojen tuloslaskelma

milj. euroa	2018	2017
Liikevaihto	37,1	80,5
Liiketoiminnan muut tuotot	36,7	0,0
Materiaalit ja palvelut	-15,2	-34,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-24,4	-14,9
Liiketoiminnan muut kulut	-14,8	-23,4
Poistot ja arvonalentumiset	-0,5	-4,2
LIIKEVOITTO	18,8	3,6
Rahoitustuotot		0,2
Rahoituskulut	0,0	-0,1
Tulos ennen veroja	18,8	3,6
Tuloverot	-5,9	-1,4
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	12,9	2,3

Lopetettujen toimintojen kassavirrat

milj. euroa	2018	2017
Liiketoiminnan rahavirta	-17,1	5,1
Investointien rahavirta	7,9	-5,8
Rahoituksen rahavirta	-	-

Vastuusitoumukset

milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset		
Pantit	1,4	1,5
Muut	15,0	24,7
Yhteensä	16,4	26,2
Muut vastuut		
Vastuut muista vuokrasopimuksista	219,1	249,4
Rojaltit	8,3	7,8
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	33,6	18,0
Muut vastuut	53,0	49,3
Yhteensä	314,0	324,5
Yhteensä	330,4	350,7

Johdannaisopimukset

milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017
Käyvät arvot		
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,2	1,1
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	-0,2	-1,7
Nimellisarvot		
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset	6,8	66,4

Termiinien käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

Tunnuslukujen laskentakaavat

Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$
Nettovelkaantumisaste, %	=	$\frac{\text{Korolliset velat – rahavarat}}{\text{Oma pääoma yhteensä}} \times 100$
Tulos/osake (EPS)	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$
Vapaa rahavirta/osake	=	$\frac{\text{Vapaa rahavirta}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$
Korollinen nettovelka	=	Korolliset velat – rahavarat
Käyttökate (EBITDA)	=	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset
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 ohjelmaoikeudet ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökatteen yläpuolelle.
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	=	Myyntivoitot/-tappiot, rakennejärjestelykulut ja arvonalentumiset, jotka ylittävät 1 milj. euroa
Vapaa rahavirta	=	Liiketoiminnan rahavirta – käyttöomaisuusinvestoinnit
Operatiivinen osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$