



n

s a

o

a

Vuosikatsaus 2020

m

Sisällys

Vuosi 2020 lukuina	2	● Emoyhtiön tilinpäätös	103
Miksi sijoittaa Sanomaan?	3	● Hallituksen voitonjakoehdotus	114
Sanoman vastuullisuusstrategia	4	Tilintarkastuskertomus	115
○ Sanoman arvonluontimalli	5	Sijoittajille	120
Transformaatiomme kiihtyi vuonna 2020	6		
Hallituksen puheenjohtajan tervehdys	7		
Toimitusjohtajan tervehdys	8		
Hallituksen toimintakertomus	11		
Tilinpäätös			
● Konsernin tuloslaskelma	37		
● Konsernin laaja tuloslaskelma	38		
● Konsernitase	39		
● Laskelma oman pääoman muutoksista	40		
● Konsernin rahavirtalaskelma	41		
● Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	42		
● Tilintarkastettu			
○ Osa hallituksen toimintakertomusta			

Sanoman vuosikatsaus 2020 sisältää seuraavat osat:

1. Hallituksen toimintakertomus mukaan lukien muut kuin taloudelliset tiedot
2. Konsernin ja emoyhtiön tilintarkastettu tilinpäätös

Ellei toisin ilmoiteta, kaikki esitetyt tuloslaskelmaan liittyvät luvut vuosilta 2019 ja 2020 sisältävät vain jatkuvat toiminnot. Taseeseen ja rahavirtaan liittyvät luvut sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot.

Lisätietoja Sanomasta sijoituskohteena on saatavilla osoitteessa sanoma.com/fi/sijoittajat

Vuosi 2020 lukuina

Operatiivinen liikevoittoprosentti ilman hankintamenojen poistoja

14,7 %

(2019: 15,1 %)

- Learningin tulos parani, Media Finlandin tulos pysyi vakaana
- Yrityssostot kasvattivat liikevaihtoa

Velkaantuneisuus

2,6

(2019: 2,7)

- Konsernin pitkän aikavälin velkaantuneisuustavoite päivitettiin joulukuussa alle 3,0:aan (nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteseen)
- 300–400 milj. euroa käytettävissä yritysostoihin

Osakekohtainen osinko

€ 0,52

(2019: € 0,50)

- Oikaistu* osakekohtainen vapaa rahavirta 0,58 euroa (2019: 0,81)
- Ehdotettu osinko on 73 % (2019: 58 %) oikaistusta vapaasta rahavirrasta

*Vuonna 2020 poislukien myydyin Media Netherlandsin vapaa rahavirta -22 milj. euroa (2019: ilman 10 milj. euron kuluja, jotka liittyivät myytyihin lopetettuihin toimintoihin Belgiassa).



Sanoma

Sanoma on innovatiivinen ja ketterä oppimisen ja median yhtiö, jolla on vaikutus miljoonien ihmisten elämään joka päivä.

Oppimisen tuotteemme ja palvelumme auttavat opettajia kehittämään lasten taitoja niin, että jokainen saavuttaisi parhaat mahdolliset oppimistulokset. Tarjoamme painettuja ja digitaalisia oppimateriaaleja sekä digitaalisia oppimis- ja opetusalustoja ala- ja yläkouluihin sekä toiselle asteelle. Haluamme kasvattaa liiketoimintaamme Euroopassa.

Mediamme Suomessa tarjoavat riippumatonta journalismia ja kiinnostavaa viihdettä tulevillekin sukupolville. Ainutlaatuinen monikanavainen portfolioimme mahdollistaa kumppaneillemme markkinoiden laajimman peiton ja vaikuttavimmat markkinointiratkaisut.

Nykyään toimimme yhdessätoista Euroopan maassa ja työllistämme lähes 5 000 ammattilaista. Vuonna 2020 liikevaihtomme oli n. 1,1 miljardia euroa ja operatiivinen liikevoittoprosentti ilman hankintamenojen poistoja 14,7 %. Sanoman osake on listattu Nasdaq Helsingissä. Lisätietoja osoitteessa www.sanoma.com/fi.

Miksi sijoittaa Sanomaan?

Jatkamme Sanoma Learningin, Euroopan johtavan perusopetuksen ja toisen asteen oppimisliiketoiminnan, kasvattamista

- Keskitymme perusopetuksen ja toisen asteen oppimiskäytäntöihin, joissa meillä on kilpailuetua ja joille on liiketoiminnan paikallisen luonteen vuoksi korkea alalle tulon kynnyks
- 13 % markkinaosuudella olemme johtava toimija erittäin pirstaloituneilla Euroopan markkinoilla

Sanoma Media Finland on Suomen johtava monikanavainen mediayhtiö, jonka onnistunut digitransformaatio jatkuu

- Keskitymme ydinliiketoimintoihimme, joissa meillä on jo johtava asema: journalismi, viihde sekä B2B-markkinointi-ratkaisut
- Kuluttajaliiketoiminnan (B2C) ja tilausten osuus sekä journalismissa että viihteessä kasvaa – B2C-myynti tällä hetkellä noin 50 % liikevaihdosta
- Näytöt onnistuneesta digitransformaatiosta



Meillä on 300-400 milj. euroa käytettävissämme yritysostoihin, joissa keskitymme oppimisliiketoiminnan kasvattamiseen

- Fokus edelleen perusopetuksen ja toisen asteen oppimiskäytäntöihin Euroopassa; mm. digitalisaatio vauhdittaa pirstaloituneiden markkinoiden konsolidoitumista
- Tavoitteena laajentuminen uusiin toimintamaihin sekä oppimateriaali- ja digialustojen tarjoamamme kasvattaminen nykyisillä markkinoilla
- Synergiaa luovat, täydentävät yritysostot mahdollisia myös Suomen medialiiketoiminnassa

Maksamme vakaata osinkoa

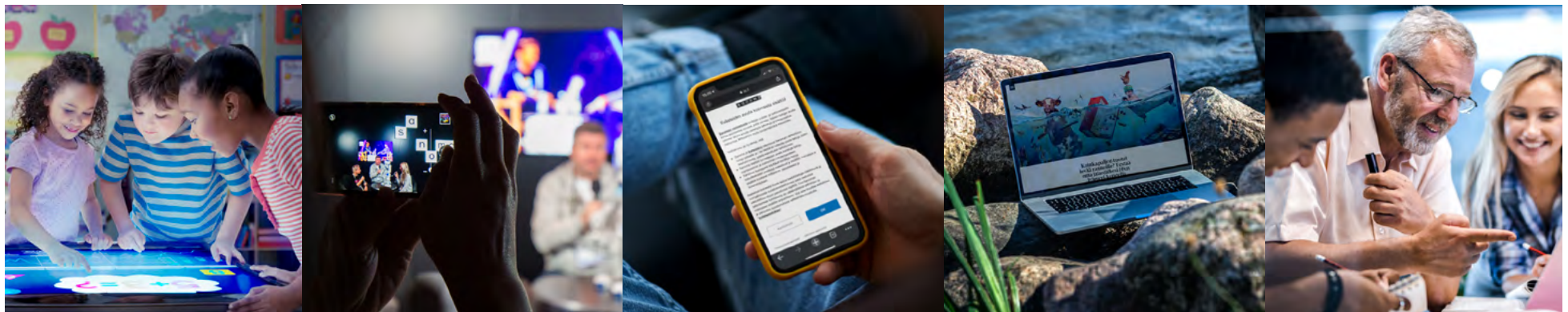
- Osinkopolitiikka: Sanoman tavoitteena on jakaa kasvavaa osinkoa, joka on 40-60 % vuosittaisesta vapaasta rahavirrasta
- Vuoden 2020 osinko oli 73 % vapaasta rahavirrasta (2019: 58 %)

Sanoma on vastuullinen sijoitus: oppimisella ja mediallyllä on positiivinen vaikutus yhteiskuntaan

- Sanoman vastuullisuusstrategia julkaistiin maaliskuussa 2021. Se keskittyy kuuteen teemaan, jotka ovat: Innostamme oppimaan, Teemme mediaa suomalaisille, Suojaamme tietosi, Huolehdimme ympäristöstä, Olemme kehittyvä työpaikka sekä Vastuulliset liiketoimintatavat.

Sanoman vastuullisuusstrategia

Sanoma vaikuttaa miljoonien ihmisten elämään päivittäin. Teemme työtä tarjotaksemme korkealaatuisia oppimismateriaaleja sekä riippumatonta mediaa ja kiinnostavaa viihdettä. Tavoitteenamme on tuottaa tietoa, joka lisää ihmisten, yhteisöjen ja yritysten ymmärrystä ympäröivästä maailmasta ja auttaa menestymään. Kehitääksemme vastuullisuustyötämme sekä vaikutuksiamme teemme jatkuvasti yhteistyötä sidosryhmiemme kanssa sekä arvioimme säännöllisesti eri vastuullisuusaiheiden olennaisuutta suhteessa toimintaamme. Viimeisin olennaisuusarviointimme toteutettiin syksyllä 2020. Tuloksena tunnistimme kuusi teemaa, jotka toimivat perustana tulevalle työllemme. Sanoman hallitus hyväksyi strategian joulukuussa 2020. Sanoman päivitetyn vastuullisuusstrategian tavoite on maksimoida toimintamme myönteinen vaikutus yhteiskuntaan ja toisaalta minimoida ympäristöjalanjälkeämme.



Innostamme oppimaan

Kehitämme yhdenvertaisia oppimiskursseja, jotka auttavat saavuttamaan parhaat oppimistulokset



Teemme mediaa suomalaisille

Toimitamme luotettavaa journalismia ja kiinnostavaa viihdettä tänään ja huomenna



Suojaamme tietosi

Käytämme dataa reilusti median ja oppimisen kehittämiseksi



Huolehdimme ympäristöstä

Teemme kestäviä valintoja ilmastonsuojelun ja lisäämme tietoisuutta ympäristöaiheista



Olemme kehittyvä työpaikka

Edistämme monimuotoisuutta ja tarjoamme innostavan työpaikan, jossa jokaisella on mahdollisuus kehittyä



Liiketoimintamme ja hankintaketjumme ovat vastuullisia ja eettisesti kestäviä.

Sanoman arvonluontimalli

Arvonluontimallissa kuvataan Sanoman liiketoimintamallia sekä yhtiön asemaa ja vaikutuksia arvoketjussa. Sanoma hyödyntää tiettyjä resursseja ja raaka-aineita oppimateriaalien ja mediasisältöjen sekä niihin liittyvien palveluiden luomiseen, kehittämiseen, tuottamiseen ja jakeluun. Mallissa kuvataan myös Sanoman liiketoiminnan keskeisimmät tuotokset ja niiden vaikutukset yleisöön, asiakkaisiin, yhteiskuntaan ja muihin sidosryhmiin. Arvonluontimalli on osa hallituksen toimintakertomuksen muiden kuin taloudellisten tietojen raportointia. Mallissa esitetyt luvut ovat jatkuvista liiketoiminnoista vuodelta 2020.

Panokset

Operatiiviset

- Järjestelmät ja sovellukset
- Painokapasiteetti
- Logistiikka
- Käyttäjätiedot

Ihmiset, sosiaaliset & tiedolliset

- Sitoutunut ja monimuotoinen henkilöstö (noin 5 000 vuoden 2020 lopussa) ja freelancerit, joilla on tietoa ja osaamista oppimateriaalien ja mediasisällön tuottamisesta sekä innovoinnista ja kehittämisestä
- Hyvät suhteet keskeisiin sidosryhmiin, kuten opettajiin, lukijoihin ja kuluttajiin sekä asiakkaiden tarpeisiin vastaaminen

Taloudelliset

- Oma pääoma 710 milj. euroa
- Nettovelka 661 milj. euroa

Luonnonvarat

- Sähkönkäyttö 46 800 MWh
- Paperinkäyttö 57 700 tonnia

Liiketoiminta



Tuotokset

Operatiiviset, tiedolliset & sosiaaliset

- Modernit oppimateriaalit, -menetelmät ja digitalustat
- Riippumaton laatujournalismi
- Paikallinen viihde
- Onnistunut ja vastuullinen mainonta, jolla on optimaalinen tavoitavuus ja kohdennattavuus
- Lisäarvoa asiakkaille vastuullisella datan käytöllä
- Uudet tuotteet ja ratkaisut asiakkaiden muuttuviin tarpeisiin

Henkilöstö

- Sitoutuneet työntekijät
- Kasvava tietämys ja osaaminen

Taloudelliset

- Tulos* 157 milj. euroa
- Henkilöstökulut 295 milj. euroa
- Nettorahoituskulut 9 milj. euroa
- Verot ja veronluonteiset maksut 60 milj. euroa
- Vapaa rahavirta 95 milj. euroa
- Maksetut osingot 83 milj. euroa

Luonnonvarat

- Kasvihuonekaasupäästöt 89 100 tCO₂/e

* Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja

Vaikutukset

- Tuotteillamme on positiivinen vaikutus miljoonien ihmisten elämään joka päivä
- Modernit oppimateriaalit, -menetelmät ja digitalustat tukevat hyvien oppimistulosten saavuttamista ja edistävät yhteiskunnan menestystä ja vakautta
- Riippumaton laatujournalismi tukee sananvapauden toteutumista ja lisää ihmisten tietämystä ja ymmärrystä
- Viihde rikastuttaa ihmisten elämää, luo yhteisiä elämyksiä ja edistää yhteistä arvopohjaa
- Talouskasvun vauhdittaminen vastuullisen mainonnan ja työllistämisen kautta
- Kuluttajien ymmärrys datan hyödyistä ja luottamus sen vastuulliseen käyttöön
- Aktiivinen osallistuminen oppimis- ja media-alojen vastuulliseen ja ennakoivaan kehittämiseen
- Oman liiketoimintamme ja arvoketjun ympäristö- ja ilmastovaikutusten minimointi

Transformaatiomme kiihtyi vuonna 2020

≈ 800 m€ investoinnit yritysostoihin

Yli 400 milj.euroa uutta erittäin kannattavaa liikevaihtoa

Neljä yritysostoa perus- ja toisen asteen oppimis- palveluihin v 2019

Iddink | Itslearning | Clickedu | Essener

Alueellinen sanomalehti- liiketoiminta Suomessa

Santillana Spain, Espanjan johtava K12-oppimateriaali- kustantaja, toteutui 31.12.2020

Kaksi keskitynyttä ja johtavaa liiketoimintaa, joilla on vakaa kannattavuus ja rahavirta

300-400m€ käytettävissä yritysostoihin

YRITYSOSTOT

DIVESTOINNIT

Media Netherlands

Luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminta Oikotie

≈ 700 m€ divestoinneista

≈ 400 m€ liikevaihtoa myyty



■ Oppimisliiketoimintamme

■ Medialliiketoimintamme

Hallituksen puheenjohtajan tervehdys



Hyvät osakkeenomistajat,

On ilo jakaa kanssanne katsaus kuluneeseen vuoteen. Vuosi 2020 oli Sanomalle menestyksenkäs muutosten vuosi huolimatta koronaviruspandemian merkittävästä vaikutuksesta markkinoihin, asiakkaisiimme ja työskentelytapoihimme.

Jatkoimme huolella valmistellun strategisen muutoksen toteuttamista. Vuosi 2020 oli Sanomalle merkittävä virstanpylväs yli 130 vuoden historiassamme. Aiemmin Sanoma oli pääosin media-yhtiö, nyt olemme muuttuneet johtavaksi eurooppalaiseksi perusopetuksen ja toisen asteen oppimiskäytäntöjen tarjoajaksi, jolla on vahvaa paikallista monikanavaista medialiiketoimintaa Suomessa. Oppimisliiketoimintaan liittyy vakaita ja ennustettavia

elementtejä ja alalle tulo vaatii uusilta toimijoilta merkittävää panostamista. Nykyisen taloudellisen asemamme ja ennustettavamman oppimisliiketoiminnan tukemana voimme investoida liiketoimintojemme kehittämiseen ja jatkaa yhtiön kasvattamista yritysostojen avulla, sekä samanaikaisesti maksaa osakkeenomistajille kasvavaa osinkoa.

Jatkuva muutos on osa arkipäiväämme. Muutoksen suunnan ja sen vaikutuksen ennakoimiseksi meidän tulee oivaltaa taustalla olevat liikkeellepanevat voimat. Tällä tavoin pystymme luomaan mahdollisuuksia, tarttumaan kasvuun riittävän ajoissa ja hyödyntämään vahvuusiamme. Valintojamme ohjaa halu palvella asiakkaitamme paremmin heidän muuttuvissa tarpeissaan.

Tavoitteenamme on tuottaa opiskelijoiden ja opettajien käyttöön kaikkein korkealaatuisimmat oppimateriaalit ja -alustat. Laadukas koulutusjärjestelmä, taitavat ja motivoituneet opettajat sekä ensiluokkaiset materiaalit ja opetusalustat auttavat lapsia hyödyntämään koko potentiaalinsa. Koulutus voimaannuttaa ja auttaa ihmisiä ja yhteisöjä kehittymään ja menestymään. Se auttaa lisäämään ymmärrystä, osaamista ja itsevarmuutta sekä avaa eri tavoin lapsille ja yhteisöille uusia mahdollisuuksia ja kanavia kehittyä. Osaava kansa on menestyvä kansa.

Teemme työtä ilmaisunvapauden ja ammattitaitoisen journalismin eteen ja vaalimme kiinnostusta tosiasioiden etsimiseen ja löytämiseen. Riippumaton media on välttämätön edellytys yhteiskunnan avoimuudelle ja demokratialle. Ilmaisunvapautta ei kuitenkaan voi pitää itsestäänselvytyksenä. Tavoitteenamme on vastata asiakkaidemme tarpeisiin tarjoamalla heille tietoa, inspiraatiota ja viihdettä. Tuotteemme ja palvelumme lisäävät tietoisuutta maailman sekä suomalaisen yhteiskunnan tapahtumista, niiden eri näkökulmista ja kehityksestä. Viihdesisällöt luovat yhteisiä kokemuksia ja edistävät yhteenkuuluvuuden tunnetta.

Oppiminen ja media vaikuttavat luontaisesti yhteiskuntaan positiivisesti. Vuonna 2020 päivitimme vastuullisuusstrategiamme ja asetimme tavoitteemme tuleville vuosille. Vastuullisuus on ollut jo vuosia osa tapamme toimia ja meidän ydinliiketoimintaamme: osallistava oppiminen ja vastuullinen media. Tietojen huolellinen ja turvallinen käsittely, ympäristöstä huolehtiminen ja ilmastovaikutusten vähentäminen sekä ihmisten ja monimuotoisuuden kunnioittaminen ovat kriittisiä haasteita, jotka molemmat liiketoimintasegmenttimme ja useat yhteiskuntamme toimijat kohtaavat. Vastuulliset ja eettiset liiketoimintatavat ohjaavat omaa organisaatiotamme ja edellytämme samaa myös kumppaneiltamme.

Jatkamme kasvumahdollisuuksien kartoittamista sekä oppimisestä medialiiketoimintojen osalta. Nykyisten liiketoimintojemme paremmin ennustettavan taloudellisen kehityksen ja vahvemman taseemme turvin meillä on 300–400 miljoonaa euroa liikkumavaraa uusille yritysostoille. Tällä tavalla pystymme jatkamaan kasvavan arvon luomista sekä asiakkaillemme että osakkeenomistajillemme.

Haluan kiittää toimitusjohtaja Susan Duinhovenia, johtoryhmää ja kaikkia työntekijöitä erinomaisesti tehdystä työstä haastavan vuoden 2020 aikana. Näissä poikkeuksellisissa olosuhteissa onnistuimme jatkamaan etenemistä strategisella polullamme, integroimaan ostamamme liiketoiminnat, sekä palvelemaan asiakkaitamme, joihin pandemia myös vaikutti voimakkaasti.

Arvoisat osakkeenomistajat, haluan kiittää teitä luottamuksenne ja tuestanne. Toivon, että tämä vuosikatsaus antaa teille kattavan kuvan Sanoman muutosten vuodesta 2020.

Pekka Ala-Pietilä
Hallituksen puheenjohtaja

Toimitusjohtajan tervehdys



Hyvät osakkeenomistajat

Vuosi 2020 oli erittäin poikkeuksellinen niin koko maailmalle kuin myös Sanomalle. Maailmanlaajuinen pandemiakriisi on vaikuttanut merkittävällä tavalla kaikkien elämään. Näistä ennennäkemättömän vaativista olosuhteista huolimatta onnistuimme varmistamaan työntekijöidemme turvallisuuden ja samalla jatkamaan liiketoimintaamme vakain tuloksin. Yritysosot kasvattivat liikevaihtoaamme, ja operatiivinen liikevoittoprosenttimme ilman hankintamenojen poistoja oli 14,7 prosenttia verrattuna edellisen vuoden vastaavaan, joka oli 15,1 prosenttia.

Etätyöskentelyyn siirtyminen heti pandemian alkuvaiheessa auttoi meitä suojelemaan työntekijöitämme. Tämän ansiosta pystyimme jatkamaan asiakkaidemme palvelemista ja tukemista keskeytyksettä. Kykenimme myös jatkamaan muutoshankkeitamme, johon kuuluivat mm. Media Netherlandsin ja Oikotien myynti, Alma Medialta ostetun alueellisen uutismedialiiketoiminnan integraatio sekä espanjalaisen Santillanan oppimisliiketoiminnan ostaminen.

Sanoma muodostuu nyt kahdesta keskittyneestä ja omassa markkinasegmentissään johtavasta liiketoimintayksiköstä, jotka ovat Learning ja Media Finland.

On ilo jakaa kanssanne katsaus kuluneeseen muutosten vuoteen tässä vuosikatsauksessa.

Kolme keskeistä prioriteettia apuna koronapandemian keskellä

Koronaviruspandemia iski rajusti yhteiskuntiin ympäri maailman ja vaikutti merkittävästi päivittäiseen elämäämme. Monet arkirutiinimme muuttuivat täysin, ja monista itsestään selvät asiat muuttuivat mahdottomiksi.

Pandemian alkuvaiheessa asetimme keskeiset prioriteetit liiketoimintamme ohjaamiselle.

Ensimmäinen ja tärkein prioriteetti oli ja on turvallisuudesta huolehtiminen. Tavoittemme oli huolehtia omien työntekijöidemme ja heidän perheidensä sekä meille työskentelevien ulkoisten työntekijöiden ja toimittajien terveydestä ja turvallisuudesta. Halusimme varmistaa, ettei toimintamme asettanut muita vaaraan tai rohkaissut muita käyttäytymään vastuuttomasti. Onnistuimme siirtymään normaalista toimintamallista etätyöskentelyyn lähes yhdessä yössä.

Toinen prioriteettimme oli asiakkaittemme tukeminen. Pandemia oli raskas isku monelle asiakasyrityksellemme, mutta tilanne tarjosi myös uusia mahdollisuuksia. Monet mainostajamme olivat, ja ovat edelleen, erittäin vaikeassa tilanteessa, minkä vuoksi asetimme tavoitteeksi tukea ja auttaa heitä kehittämällä heidän tilanteisiinsa sopivia ratkaisuja ja tarvittaessa joustaa sopimusehdoissa. Pyrimme parhaamme mukaan tarjoamaan opettajille ja kouluille etäopetukseen soveltuvia työkaluja ja oppimateriaaleja, tarvittaessa myös ilmaiseksi.

Kolmas prioriteettimme oli huolehtia siitä, että pystymme pitämään kiinni pitkän aikavälin strategiastamme, ja että kyvykkyytemme kohenisi. Keskityimme jatkamaan hiljattain ostamiemme yritysten integraatiota ja tukemaan myymiemme yritysten ostajia haltuunottoprosesseissa. Etätyöskentely opetti meitä tehostamaan yhteistyötämme. Tavoittemme oli, että pandemian jälkeen olisimme yrityksenä entistä kyvykkäämpi ja vahvempi.

Liiketoiminnan näkökulmasta koronapandemia vaikutti erityisesti Media Finlandin tapahtuma- sekä markkinointiratkaisuliiketoimintaan. Vaikka mainosmyynti väheni tammi-syyskuussa 13 prosenttia, vuoden viimeisinä kuukausina oli havaittavissa vahvaa toipumista. Markkinaosuutemme kasvoi vuoden aikana 2–3 prosenttiyksikköä. Tämä on osoitus soveltamamme ”asiakas ensin” -lähestymistavan toimivuudesta. Vuonna 2020 ei järjestetty livetapahtumia tai festivaaleja, mutta liiketoiminta tuotti kuitenkin voittoa näihin liittyvien vakuutuskorvausten vuoksi. Sanoma Learningissä pitkittynyt pandemiatilanne vaikutti kielteisesti alustojemme yhteyteen myytyihin koulutuspalveluihin. Lisäksi varastointi- ja digitaalisten palveluiden ylläpitokustannukset kasvoivat. Päivittäisiin toimintoihin liittyvillä kustannussäästöillä pystyimme kuitenkin kompensoimaan nämä muutokset suurimmilta osin.

Suomen tapahtumaliiketoiminnan tiimiä lukuun ottamatta kaikki työntekijämme ovat voineet jatkaa töitään koko pandemian ajan, emmekä ole hakeneet tukea valtiolta.

Sanomasta johtava perusopetuksen ja toisen asteen oppimisratkaisujen tarjoaja Euroopassa

Tänään Sanoma on Euroopan johtava toimija perusopetuksen ja toisen asteen oppimisliiketoiminnassa. Hyvin pirstaloituneilla Euroopan markkinoilla meillä on 13 prosentin markkinaosuus. Oppimisliiketoiminta muodostaa puolet liikevaihdostamme ja tuottaa lähes 70 prosenttia konsernin tuloksesta. Matkamme kohti tätä asemaa alkoi vuonna 1999, kun Sanoma yhdistyi WSOY:n kanssa. Paikallinen oppimateriaaliliiketoiminta Suomessa toimi ponnahduslautanamme oppimisliiketoimintaan. Sittenmin olemme kasvattaneet liiketoimintaamme yritysostoilla, minkä lisäksi olemme kasvaneet erityisesti markkina-alueillamme tapahtuneiden opetussuunnitelmauudistusten yhteydessä. Nykyisin meillä on oppimisliiketoimintaa yhdessätoista Euroopan maassa, joissa on korkealuokkaiset opetusjärjestelmät.

Jatkamme Sanoma Learningin kasvattamista perusopetuksen ja toisen asteen oppimisratkaisujen tarjoajana. Oppimispalveluihimme kuuluvat painetut ja digitaaliset oppimateriaalit, opetuksen ja koulujen hallinnon digitaaliset alustat sekä oppimateriaalien jakelupalvelut. Tavoitteenamme on jatkaa investointeja ja laajentua perusopetuksen ja toisen asteen koulutuksen oppimispalvelujen markkinoilla. Johtava markkina-asema pitkälle digitalisoituneissa maissa sekä kokemuksemme kansainvälisten alustojemme toiminnasta antavat meille merkittäviä kilpailuvahvuuksia.

Oppimisliiketoimintaan liittyy vakautta ja ennustettavuutta, ja alalle tulo edellyttää kokonaan uusilta toimijoilta merkittävää panostusta. Kartoitamme ja hyödynnämme mahdollisuuksia markkinaosuutemme kasvattamiseksi nykyisillä markkina-alueillamme, minkä lisäksi pyrimme laajentumaan uusille markkina-alueille ja siirtymään hallitusti kohti tilauspohjaista liiketoimintamallia. Tulemme jatkamaan oppimisliiketoimintamme laajentamista myös yritysostoilla, joissa on lupaavat näkymät ja hyvä markkinatilanne.

Suomen johtava mediayhtiö, joka on onnistunut erinomaisesti digitaalisessa muutoksessa

Medialiiketoimintojemme osalta Suomessa olemme johtava toimija journalismissa, viihteessä sekä B2B-markkinointiratkaisuissa. Voimakas panostuksemme niin kuluttaja- kuin mainostajatuotteiden digitalisointiin on tuottanut uusia ratkaisuja palvelemaan asiakkaittemme tarpeita.

Viime vuosina tarve luotettaville uutisille on kasvanut vastavoimana vailla faktantarkistusta leviävälle tiedolle sosiaalisessa mediassa. Uutismedian kulutus on lisääntynyt merkittävästi, ja Helsingin Sanomien tilausmäärä jatkoi kasvuaan neljättä vuotta peräkkäin – nyt tilaajia on jo yli 400 000. Elokuussa Helsingin Sanomat lanseerasi lisäksi uuden kerran viikossa ilmestyvän HS Lasten uutiset -sanomalehden palvelemaan lapsia ja nuoria. Ajantasaisen ja luotettavan kriisiviestinnän tueksi tarjosimme myös Helsingin Sanomien koronauutiset kaikille maksutta. Ilta-Sanomien päivittäisten käyttäjien määrä kasvoi voimakkaasti, 18 % viime vuoteen verrattuna.

Huhtikuussa ostimme Alma Median alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan. Sen nimekkäimpiä sanomalehtiä ovat Aamulehti

”Sanoma on vastuullinen sijoitus. Oppimisella ja mediallyllä on vahva positiivinen vaikutus yhteiskuntaan.”

ja Satakunnan Kansa, ja näiden lisäksi siihen kuuluu 13 paikallislehteä. Näillä alueellisilla lehdillä on omat vahvat brändinsä sekä laajat ja uskolliset lukijakuntansa omilla alueillaan, ja ne täydentävät osaltaan uutismediatarjontaamme. Lehtien toimitukset säilyttävät itsenäisen asemansa. Pyrimme kehittämään lehtiä niiden pitkän historian ja alueellisten lukijasuhteiden pohjalta. Uskomme, että alueelliset ja paikalliset sanomalehdet sekä Helsingin Sanomat voivat hyötyä toistensa kokemuksista ja onnistumisista. Yhteistyöllä ja yhteisiä kokemuksia jakamalla voimme kasvattaa digitaalisten palvelujemme käyttöä ja lisätä lehtien kiinnostavuutta erityisesti eri alueiden nuorille lukijoille.

Myös viihdeliiketoiminnassamme tilauspohjaisuus ja siihen liittyvät kuluttajatuotot kasvoivat. Onnistuimme kasvattamaan Ruutu+-suoratoistopalvelumme tilaajamäärää, joka vuoden

aikana ylitti 300 000 tilaajan rajan. Tämän lisäksi julkaisimme Supla-audiosisältöpalveluumme uuden maksullisen Supla+-laajennuksen.

Olemme kyenneet jatkamaan muutoshankkeitamme ja kehittämään liiketoimintaamme digitaalisemmaksi ja tilauspohjaisemmaksi tämän myllerrysten vuoden aikana. Toivomme, että vuonna 2021 tapahtumaliiketoimintamme voi jälleen päästä hyvään vauhtiin, sillä pandemiavuoden jälkeen voisi olettaa kuluttajien kysynnän olevan suurta.

Sanoma sijoituskohteena

Sanoma koostuu kahdesta fokusoituneesta ja alansa johtavasta liiketoiminta-alueesta, jotka ovat valmiina kasvuun. Sanoma on johtava eurooppalainen perusopetuksen ja toisen asteen oppimiskäytäntöjen tarjoaja ja Suomen johtava monikanavainen media-yhtiö. Molemmissa liiketoiminoissamme olemme onnistuneet erinomaisesti palveluidemme digitalisoinnissa.

Siitä huolimatta, että kasvatamme oppimisliiketoimintaamme merkittäväillä ja tulevaisuutta rakentavilla yritysostoilla, meillä on tärkeää maksaa osakkeenomistajillemme osinkopolitiikkamme mukaisesti kasvavaa osinkoa, joka on 40–60 prosenttia vuosittaisesta vapaasta rahavirrasta. Se on näkynyt 4 prosentin osinkotuottona yhtiössä, jonka tuloksesta lähes 70 prosenttia on tällä hetkellä peräisin vakaasta ja ennustettavasta oppimisliiketoiminnasta.

Samalla kun oppimisliiketoiminnan osuus on kasvanut, olemme nostaneet konsernin velkaantuneisuustavoitetta (nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen) siten, että uusi tavoite on alle 3,0 (aiemmin: alle 2,5). Tämän johdosta meillä on vuoteen

2022 mennessä käytettävissämme 300–400 miljoonaa euroa yritysostoihin, joilla pyrimme osallistumaan Euroopan perusopetuksen ja toisen asteen oppimiskäytäntöjen ja -palvelujen markkinoilla käynnissä olevaan konsolidoitumiseen sekä kasvattamaan oppimisliiketoimintaamme entisestään.

Sanoma on vastuullinen sijoitus. Oppimisella ja medialla on vahva positiivinen vaikutus yhteiskuntaan ja liiketoimintamme ympäristöjalanjälki on pieni. Hallituksen puheenjohtajan vuosikatsauksesta voitte lukea kuinka olemme edellisvuoden aikana tarkentaneet vastuullisuustavoitteitamme.

Tiimimme ovat menestyksemme avain

Sekä Learning- että Media Finland -tiimimme ovat tehneet tämän vaikean vuoden aikana erinomaista työtä, ja koronapandemian taloudelliset vaikutukset on onnistuttu rajoittamaan minimiin. On ollut vaikuttavaa seurata, miten hyvin tiimimme sopeutuivat etätyöskentelyyn, sitoutuivat tärkeiden projektien valmistumiseen ja löysivät uusia innovatiivisia tapoja tehdä yhteistyötä ja palvella asiakkaitamme.

Vuoden aikana tiemme erosivat Media Netherlandsin ja Oikotien kollegojen kanssa. Tiedämme heidän menestyvän erinomaisten uusien omistajiensa johdolla. Heidän lähtönsä Sanoma-konsernista tuntuu silti haikkealta. Toivotimme myös tervetulleiksi monia uusia kollegoita alueellisesta sanomalehti-liiketoiminnasta Suomessa sekä Santillanasta Espanjassa, ja odotamme innolla, että pääsemme tekemään tiivistä yhteistyötä heidän kanssaan.

Haluan kiittää kaikkia tiimejämme erinomaisista suorituksista ja sitoutumisesta tämän haastavan vuoden aikana.

Haluan kiittää osakkeenomistajiamme, asiakkaitamme, kumppaneitamme ja työntekijöitämme luottamuksestanne ja sitoutumisestanne tänä vaikeana vuonna 2020. Jatkamme yhtiön kehittämistä ja kasvattamista sekä panostamista vastuullisuustavoiteisiimme. Toivomme, että vuonna 2021 voimme todistaa pandemian päättymistä ja että voimme kaikki löytää ”uuden ja paremman normaalin” – uusia tapoja työskennellä, oppia, viihtyä ja nauttia elämästä yhdessä.

Susan Duinhoven
Toimitusjohtaja

Hallituksen toimintakertomus 2020

Strategiakatsaus

Sanoma jatkoi menestyksestä transformatiotaan ja kasvustrategiansa toteuttamista myös vuonna 2020. Sanoman tavoitteena on kasvattaa perusopetuksen ja toisen asteen oppimisliiketoimintaansa Euroopassa edelleen yritysostoilla nykyisissä toimintamaissa tai uusilla markkina-alueilla sekä vahvistaa medialiiketoimintaansa Suomessa valituilla strategisilla painopistealueillaan: journalismissa, viihteessä ja B2B-markkinointiratkaisuissa. Vuoden mittaan Sanoma sai päätökseen neljä merkittävää yritysostoa. Se osti Espanjan johtavan oppimateriaalikustantajan Santillana Spainin sekä Alma Median alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan ja myi Sanoma Media Netherlandsin ja luokiteltuja ilmoituksia julkaisevan Oikotien. Näiden yrityskauppojen jälkeen n. 70 % konsernin operatiivisesta tuloksesta tulee Learningista. Konsernin liikevaihtojakauma on tasapainoinen: noin 75 % liikevaihdosta tulee vakaista oppimis- ja kuluttajamedialiiketoiminnoista.

Koronaviruspandemian takia vuosi 2020 oli poikkeuksellinen myös Sanomalle. Pandemian aikana Sanoman ensisijaisena tavoitteena on ollut varmistaa työntekijöidensä terveys ja turvallisuus sekä olla tukena asiakkailleen ja liikekumppaneilleen. Sanoman johto ja työntekijät ovat suhtautuneet pandemiaan vastuullisesti ja joustavasti, minkä ansiosta Sanoman operatiivinen toiminta ja taloudellinen tilanne ovat säilyneet vakaina Lisätietoja koronaviruspandemian vaikutuksista Sanomaan on tämän toimintakertomuksen s. 26.

Sanoma Learning on Euroopan johtava toimija perusopetuksen ja toisen asteen oppimisliiketoiminnassa ja sen oppimateriaaleja ja oppimiskursseja käyttää yli 20 miljoonaa oppilasta ja opiskelijaa eri puolilla Eurooppaa. Vuonna 2020 Learningin liiketoiminta kasvoi huomattavasti edellisvuodesta pääasiassa vuoden 2019 lopulla toteutuneiden neljän yritysoston ansiosta.

Merkittävin yritysostoista oli johtava hollantilainen oppimiskurssien ja palvelujen toimittaja Iddink, jolla on toimintaa myös Belgiassa ja Espanjassa. Iddinkin integrointi eteni vuoden mittaan odotusten mukaisesti. Tulevaisuudessa Learningin kasvu perustuu kolmeen päätekijään: 1) markkinaosuuden kasvattaminen erityisesti opetussuunnitelmauudistusten yhteydessä, 2) oppilaskohtaisen myynnin kasvattaminen siirtämällä liiketoiminnan painopistettä tilausmallin suuntaan, ja 3) yritysostot. Vuonna 2020 Learningin vertailukelpoinen kasvu oli 5 %, mikä oli seurausta erityisesti meneillään olevista opetussuunnitelmauudistuksista Puolassa ja Alankomaissa. Toimialalla on meneillään pitkän aikavälin suotuisa siirtymä kohti tilausmallia, jossa painetut ja digitaaliset tuotteet ja palvelut integroidaan yhdeksi paketiksi, mikä tarjoaa selkeitä etuja opiskelijoille, kouluille, jakelijoille ja kustantajille. Sanoma sai joulukuussa 2020 päätökseen Espanjan johtavan perusopetuksen ja toisen asteen koulutuksen oppimateriaalien kustantajan Santillana Spainin oston. Sanoma näkee Espanjan markkinoilla kasvumahdollisuuksia, jotka liittyvät niin vuosina 2022–2023 tulossa olevaan opetussuunnitelmauudistukseen kuin lisääntyvään digitalisaatioon. Digitalisaatio on kiihtynyt entisestään koronaviruspandemian aikaisen laajamittaiseen etäopetukseen siirtymisen myötä ja Sanomalla on rooli sen edistämässä digitaalisen osaamisensa ja digitalisaatiossa edistyneemmistä maista hankkimansa kokemuksen ansiosta.

Media Finland keskittyy entistä enemmän kolmeen strategiaan painopistealueeseensa, jotka ovat journalismi, viihde ja B2B-markkinointiratkaisut. Sanoma sai huhtikuun lopussa päätökseen Alma Median alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan oston. Yritysosto on merkittävä sijoitus Sanoman digitaalisen tilauskannan kasvattamiseen ja itsenäisen kotimaisen journalismin kestävään tulevaisuuteen. Se mahdollistaa kasvavat investoinnit digitaaliseen mediaan ja kiihdyttää digipalvelujen tilauskannan kasvua houkutellessa paremmin myös nuoria kuluttajia.

Ostetun liiketoiminnan integrointi eteni vuoden mittaan odotusten mukaisesti. Media Finlandin vertailukelpoinen tilausmyynnin kasvu jatkui sekä Helsingin Sanomien, Ruutu+-suoratoistopalvelun että äskettäin lanseeratun Supla+-äänikirjapalvelun kasvaneiden tilausmäärien ansiosta. Koronaviruspandemia vaikutti vuoden aikana voimakkaasti Media Finlandin B2B-markkinointiratkaisu- ja tapahtumaliiketoimintoihin. Vuoden aikana koetusta markkinoiden epävarmuudesta huolimatta Media Finland pystyi lujittamaan strategisten ydinliiketoimintojensa markkina-asemaa ja pitkän aikavälin kilpailuetuja.

Sanoman tavoitteena on tulevaisuudessa kasvattaa oppimisliiketoimintaansa Euroopassa edelleen yritysostoilla nykyisissä toimintamaissa tai uusilla markkina-alueilla sekä vahvistaa medialiiketoimintaansa Suomessa valituissa ydinliiketoiminnoissa: journalismissa, viihteessä ja B2B-markkinointiratkaisuissa. Konsernilla on käytettävissään 300–400 milj. euroa tuleviin yritysostoihin, jotka painottuvat erityisesti oppimisliiketoiminnan kasvattamiseen Euroopassa. Kasvustrategiassaan Sanoma on myös sitoutunut osinkopolitiikkaansa ja sen tavoitteena on jakaa kasvavaa osinkoa, joka on 40–60 % vuosittaisesta vapaasta rahavirrasta.

Vastuullisuus on keskiössä Sanoman kummassakin pääliiketoiminnassa, sillä sekä oppiminen että media vaikuttavat myönteisesti miljoonien ihmisten elämään joka päivä ja konsernin ympäristöjalanjalke on pieni. Sanoma on vahvistanut yritys vastuutaan päivittämällä vastuullisuusstrategiansa. Se keskittyy kuuteen teemaan, joissa vaikutuksemme on suurin: innostamme oppimaan, teemme mediaa suomalaisille, suojaamme tietosi, huolehdimme ympäristöstä, olemme kehittyvä työpaikka sekä vastuulliset liiketoimintatavat. Sanoma on asettanut toiminnalleen tavoitteet, joiden avulla luodaan vastuullista liiketoimintaa koko arvoketjussa myös tulevien vuosien aikana.

Tuloskehitys

LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

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

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

OPERATIIVINEN LIKEVOITTO ILMAN HANKINTAMENOJEN POISTOJA SEGMENTEITTÄIN

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

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

VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT, HANKINTAMENOJEN POISTOT JA OPERATIIVISEN LIKEVOITON MUODOSTUMINEN

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

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 32.

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

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

Tulos ennen veroja oli 261 milj. euroa (2019: 83). Tuloverot kasvoivat 23 milj. euroon (2019: 18) korkeamman verotettavan tuloksen vuoksi. Tilikauden tulos oli 238 milj. euroa (2019: 65) ja 247 milj. euroa (2019: 13) sis. lopetetut toiminnot.

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

Taloudellinen asema

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

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

Rahavirta

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

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

Yritysosot ja yritysmyyntit

Sanoma ilmoitti 19.10.2020 ostavansa Santillana Spainin, Espanjan johtavan perusopetuksen ja toisen asteen koulutuksen oppimateriaalikalustantajan Promotora de Informaciones S.A.:lta (Prisa-konserni). Ostettavan liiketoiminnan liikevaihto oli 128 milj. euroa ja oikaistu pro forma käyttökate 50 milj. euroa vuonna 2019, joka oli nykyisen opetussuunnitelman huippuvuosi. Nykyisen opetussuunnitelman aikana vuosina 2016–2019 Santillana Spainin liikevaihto oli keskimäärin 122 milj. euroa ja operatiivinen käyttökate 48 milj. euroa vuodessa. Yritysoson arvioidaan tuovan n. 4 milj. euroa vuotuisia nettosynergioita, joiden odotetaan toteutuvan täysimääräisinä vuoden 2022 aikana. Ostettavan liiketoiminnan sovittu kauppahinta ilman velkoja ja käteisvaroja (enterprise value) on 465 milj. euroa, mikä vastaa arvostuskerrointa 9,3 laskettuna oikaistulla vuoden 2019 pro forma käyttökateella. Ostetun liiketoiminnan 586 työntekijää siirtyivät Sanoma Learningiin kaupan toteutuessa. Kauppa saatiin päätökseen 31.12.2020. Konsernin taseen yhteenlasketut varat ja velat joulukuun 2020 lopussa sisältävät Santillana Spainin, mutta sen tuloslaskelma ja rahavirta raportoidaan osana Sanoma Learning-liiketoimintasegmenttiä 1.1.2021 alkaen.

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

Sanoma ilmoitti 20.4.2020 saaneensa päätökseen Media Netherlandsin divestoinnin DPG Medialle. Myyminen oli julkistettu 10.12.2019. Kaupan toteutuminen edellytti normaalien

ehtojen täyttymistä, kuten Hollannin kilpailuviranomaisen hyväksyntää, josta tiedotettiin 10.4.2020. Kauppahinta ilman velkoja ja käteisvaroja (enterprise value) oli 460 milj. euroa, ja se maksettiin kaupan toteutumisen yhteydessä. Kauppahinta vastaa arvostuskerrointa 6,5 oikaistulla käyttökateella laskettuna. Sanoma käytti divestoinnista saadut varat velkojen takaisinmaksuun.

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

Tietoa Sanoman yritysostoista ja -myynneistä vuonna 2019 ja aiemmin on nähtävillä osoitteessa [sanoma.com/fi](https://www.sanoma.com/fi).

Tapahumat vuoden aikana

Sanoma päivitti konsernin pitkän aikavälin taloudellisia tavoitteita 8.12.2020. Sanoma Learningin kannattavuustavoitetta nostettiin siten, että uusi tavoite operatiiviselle liikevoittoprosentille ilman hankintamenojen poistoja on 'yli 23 %' (aiemmin: 20–22%). Konsernin velkaantuneisuustavoitetta (nettovelan

suhde oikaistuun käyttökateeseen) nostettiin siten, että uusi tavoite on 'alle 3,0' (aiemmin: alle 2,5). Sanoman pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet on esitetty seuraavassa taulukossa:

Sanoma-konserni	Tavoite
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökateeseen	alle 3,0
Omavaraisuusaste	35–45 %
Osinkopolitiikka ¹	kasvava osinko, joka on 40–60 % vuosittaisesta vapaasta rahavirrasta
Sanoma Learning	Tavoite
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	2–5 %
Operatiivinen liikevoittoprosentti ilman hankintamenojen poistoja	yli 23 %
Sanoma Media Finland	Tavoite
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	+/- 2 %
Operatiivinen liikevoittoprosentti ilman hankintamenojen poistoja	12–14 %

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

Sanoma allekirjoitti 200 milj. euron syndikoidun lainasopimuksen kymmenen yhteistyöpankkinsa kanssa 3.12.2020. Lainan maturiteetti on kolme vuotta, mutta sitä on mahdollista pidentää yhdellä vuodella. Lainaa lyhennetään 25 milj. euron vuosittaisissa erissä vuoden 2022 viimeiseltä vuosineljännekseltä alkaen, ja jäljellä oleva summa lainan lopullisena eräpäivänä. Laina muodosti osan 31.12.2020 toteutuneen Santillana Spainin yritysoston rahoituksesta ja konvertoi siten osan yrityskauppaa varten allekirjoitetusta lyhyempiaikaisesta 480 milj. euron rahoitusjärjestelystä pitkäaikaiseksi rahoitukseksi.

Learning

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

AVAINLUVUT

milj. euroa	2020	2019	Muutos
Liikevaihto	499,7	336,0	49 %
Operatiivinen käyttökate ¹	167,1	127,3	31 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja ²	95,9	75,6	27 %
prosentti ²	19,2 %	22,5 %	
Liikevoitto	66,4	57,4	16 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	32,6	21,4	53 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	1 987	1 472	35 %

¹ Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

² Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -13,2 milj. euroa vuonna 2020 (2019: -12,0) sekä hankintamenojen poistoja, jotka olivat 16,2 milj. euroa vuonna 2020 (2019: 6,1).

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 32.

LIIKEVAIHTO MAITTAIN

milj. euroa	2020	2019	Muutos
Hollanti	199,8	106,9	87 %
Puola	112,5	95,6	18 %
Suomi	52,9	52,5	1 %
Belgia	76,1	57,1	33 %
Muut maat ja eliminoinnit ¹	58,4	23,9	145 %
Liikevaihto yhteensä	499,7	336,0	49 %

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

Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja neljäs vuosineljännes ovat tyypillisesti tappiollisia. Äskettäinen Santillana Spainin yritysosto kasvattaa edelleen kolmannen vuosineljänneksen, jolloin uusi koulu-

vuosi alkaa, merkitystä liiketoiminnalle. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuoden lukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä.

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

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

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

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

Media Finland

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

AVAINLUVUT

milj. euroa	2020	2019	Muutos
Liikevaihto	562,6	576,8	-2 %
Operatiivinen käyttökate ¹	146,6	151,7	-3 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja ²	66,6	69,4	-4 %
prosentti ²	11,8 %	12,0 %	
Liikevoitto	209,6	54,9	281 %
Käyttöomaisuus-investoinnit	5,1	3,8	32 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	2 052	1 804	14 %

¹ Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

² Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat 149,1 milj. euroa vuonna 2020 (2019: -10,0) sekä hankintamenojen poistoja, jotka olivat 6,1 milj. euroa vuonna 2020 (2019: 4,4).

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 32.

LIKEVAIHTO KATEGORIOITTAIN

milj. euroa	2020	2019	Muutos
Painettu media	291,4	271,5	7 %
Muu kuin painettu media	271,1	305,3	-11 %
Liikevaihto yhteensä	562,6	576,8	-2 %

milj. euroa	2020	2019	Muutos
Mainosmyynti	231,6	247,3	-6 %
Tilausmyynti	230,0	195,8	17 %
Irtonumeromyynti	42,8	45,1	-5 %
Muut	58,1	88,6	-34 %
Liikevaihto yhteensä	562,6	576,8	-2 %

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

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

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

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja säilyi vakaana ja oli 67 milj. euroa (2019: 69). Hyvää kannattavuustasoa tuki erityisesti koko vuoden jatkunut aktiivinen kustannusten hallinta useissa kategorioissa, kuten henkilöstö-, hallinto-, sisällöntuotanto- ja paperikustannuksissa. Tiukka kulukuri kompensoi lähes kokonaan alhaisemman mainosmyynnin epäsuotuisan tulosvaikutuksen. Alueellisen

sanomalehtiliiketoiminnan oston ja luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminnan Oikotien divestoinnin nettotulosvaikutus oli vähäinen. Tapahtumaliiketoiminnan kannattavuus oli jonkin verran positiivinen saatujen vakuutuskorvausten vuoksi.

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

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

Henkilöstö

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

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

Muut kuin taloudelliset tiedot

Johtavana eurooppalaisena oppimisen yhtiönä ja Suomen johtavana monikanavaisena mediatyhtiönä Sanomalla on merkittävä rooli markkinoilla, joilla se toimii. Sanoman tuotteilla ja palveluilla on positiivinen vaikutus miljoonien ihmisten

päivittäiseen elämään. Sanoman tavoitteena on maksimoida positiivisia sosiaalisia ja taloudellisia vaikutuksiaan ja minimoida ympäristövaikutuksia kaikessa liiketoiminnassaan. Sanoma on sitoutunut edistämään eettistä ja vastuullista liiketoimintatapaa niin omassa toiminnassaan kuin yhteistyössään tavarantoimittajiensa ja asiakkaidensa kanssa. Sanoman liiketoimintamalli sekä asema ja vaikutukset arvoketjussa on kuvattu tarkemmin arvonluontimallissa s. 5.

Tähän raporttiin sisältyvien muiden kuin taloudellisten tietojen lisäksi Sanoma on julkaissut erillisen vastuullisuuskatsauksen vuodelta 2020 GRI (Global Reporting Initiative) standardien mukaisesti. Vastuullisuuskatsaus 2020 ja lisätietoja vastuullisuudesta on saatavilla osoitteessa www.sanoma.com/fi/vastuullisuus.

Muihin kuin taloudellisiin tietoihin liittyvät riskit on raportoitu toimintakertomuksen riskikatsauksessa. Sanoman hallinnointimalli on kuvattu vuoden 2020 Selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, joka on saatavilla osoitteessa www.sanoma.com/fi/sijoittajat.

Sanoman vastuullisuusstrategia

Sanoma tekee säännöllisesti vastuullisuuden olennaisuus-arviointeja ja osallistaa sidosryhmiään vastuullisuuden kehittämiseen. Viimeisin arviointi toteutettiin syksyllä 2020. Sen tuloksena Sanoma tunnisti kuusi olennaista teemaa, jotka toimivat perustana Sanoman vastuullisuusstrategialle. Hallitus hyväksyi strategian joulukuussa 2020. Sanoman vastuullisuusstrategian teemat liittyvät läheisesti tässä ei-taloudellisessa katsauksessa esiin nostettuihin aiheisiin, joita ovat ympäristö, sosiaalinen vastuu ja työntekijöiden kunnioittaminen, ihmisoikeuksien kunnioittaminen sekä korruption ja lahjonnan torjunta. Sanoma on myös sitoutunut työskentelemään kestävämmän tulevaisuuden puolesta sisällyttämällä YK:n kestävä kehityksen tavoitteet vastuullisuusstrategiaansa.

Sanoman päivitetty vastuullisuusstrategia keskittyy seuraaviin teemoihin:

- **Innostamme oppimaan:** Kehitämme yhdenvertaisia oppimiskursseja, jotka auttavat. Tuemme kaikenlaisia oppijoita ja oppimisen palvelumme auttavat saavuttamaan parhaat oppimistulokset.
- **Teemme mediaa suomalaisille:** Toimitamme luotettavaa journalismia ja kiinnostavaa viihdettä tänään ja huomenna.
- **Suojaamme tietosi:** Käytämme dataa reilusti median ja oppimisen kehittämiseksi.
- **Huolehdimme ympäristöstä:** Teemme kestäviä valintoja ilmaston suojelemiseksi ja lisäämme tietoisuutta ympäristöasioista.
- **Olemme kehittyvä työpaikka:** Edistämme monimuotoisuutta ja tarjoamme työpaikan, jossa on erinomaiset mahdollisuudet kehittyä ja onnistua.
- **Vastuulliset ja eettiset liiketoimintakäytännöt sekä tuotantoketjun vastuullisuus** ovat keskeisiä Sanomalle.

Vaativuuden mukaisuus ja eettiset ohjeet

Sanoma toimii vastuullisten liiketoimintakäytäntöjen mukaisesti ja edistää työntekijöiden vastuullista toimintaa yhteisillä säännöillä ja arvoilla sekä varmistamalla, että kaikki työntekijät sitoutuvat niihin. Sanoma noudattaa toiminnassaan ja hallinnossaan toimintamaissaan sovellettavia lakeja ja asetuksia, Sanoman Eettisiä ohjeita sekä konsernin sisäisiä toimintaohjeita ja ohjesääntöjä.

Sanoman toimintaperiaatteet rakentuvat yhtiön Eettisille ohjeille ja hallinnointiperiaatteille, jotka määrittelevät Sanoman eettisen ja vastuullisen liiketoiminnan. Sanoman Eettiset ohjeet sisältävät YK:n Global Compact aloitteen kymmenen periaatetta, jotka koskevat ihmisoikeuksia, työelämää, ympäristöä ja korruption vastaisuutta. Eettiset ohjeet ovat erottamaton osa Sanoman yhteisiä arvoja, jotka ohjaavat työtä ja päätöksentekoa konsernissa. Ohjeet määrittävät Sanoman liiketoimintaperiaatteet ja ne on julkaistu Sanoman verkkosivuilla. Kaikkien Sanoman

työntekijöiden on noudatettava Eettisiä ohjeita päivittäisessä työssään ja liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa.

Erillisissä toimintaohjeissa on kuvattu tarkemmin, miten Sanoman toimintaa johdetaan, ja ne luovat perustan päivittäiselle työlle. Hallitus hyväksyy uudet toimintaohjeet ja muutokset olemassa oleviin ohjeisiin. Kullekin toimintaohjeelle on nimetty organisaatiossa omistaja. Omistajat toimittavat tarvittavat ohjeiden muutokset ja uudet toimintaohjeet hallituksen hyväksyttäväksi kerran vuodessa tai tarpeen mukaan. Toimintaohjeet koskevat Sanoman kaikkia työntekijöitä, ja ne ovat saatavilla intranetissä.

Eettisten ohjeiden ja hallinnointiperiaatteiden lisäksi voimassa ovat mm. seuraavia aihealueita koskevat toimintaohjeet:

- lahjonnan ja korruption vastaiset toimintaperiaatteet
- tiedonantopolitiikka
- monimuotoisuus- ja osallisuuspolitiikka
- lahjoituksia koskevat toimintaperiaatteet
- riskienhallintapolitiikka
- matkustusohje kolmansille osapuolille
- reilua kilpailua koskevat toimintaperiaatteet
- tietoturvapoliittika
- sisäpiiriohje
- sisäisen tarkastuksen toimintaohjeet
- sisäisen valvonnan toimintaohjeet
- immateriaalioikeuksia koskeva toimintaohje
- yritystojoja koskeva toimintaohje
- tietosuojapolitiikka
- hankintapolitiikka
- lähipiiriliiiketoimia koskeva toimintaohje
- veropolitiikka
- matkustusohje
- rahoituspolitiikka.

Toimintaohjeiden noudattaminen varmistetaan käyttämällä erilaisia valvontatoimia, kuten velvoittamalla kaikkia työntekijöitä suorittamaan vaatimustenmukaisuuteen liittyvät

koulutukset. Sanoman Eettisten ohjeiden verkkokoulutus on pakollinen kaikille työntekijöille. Vuonna 2020 koulutuksen suoritti 95 % työntekijöistä (2019: 94 %). Uusiin konserniyhtiöihin verkkokoulutus jalkautetaan 3–6 kuukauden kuluessa yritysoston toteutumisesta.

Sanoman Eettisissä ohjeissa sekä Eettisissä ohjeissa tavarantoimittajille määritellään yleiset periaatteet, joilla edistetään vaatimustenmukaisuutta ja varmistetaan mm. korruption, lahjonnan ja rahanpesun vastaisten lakien noudattaminen. Sanomalla on käytössä Eettiset ohjeet tavarantoimittajille, joissa määritellään ne eettiset ja vastuullisen liiketoiminnan periaatteet, joita tavarantoimittajien on noudatettava liiketoimissaan Sanoman kanssa. Tavarantoimittajien odotetaan soveltavan eettisiä ohjesääntöjä ja periaatteita työntekijöihinsä, kumppaneihinsa ja alihankkijoihinsa. Uudet tavarantoimittajat käyvät läpi Sanoman hankintatarpeesta sopimukseen kulkevan prosessin, jossa niiden on hyväksyttävä Eettiset ohjeet tavarantoimittajille, ennen kuin ne voidaan valita Sanoman tavarantoimittajiksi. Eettiset ohjeet tavarantoimittajille ovat kiinteä osa hankinta- ja ostotoimintaa ja kattavat toimittajien valinnan, arvioinnin ja seurannan.

Raportointikanavat

Eettisten ohjeiden, Tavarantoimittajien eettisten ohjeiden sekä Sanoma-konsernin toimintaperiaatteiden ja tapojen tarkoituksena on havaita väärinkäytökset ja estää sopimaton tai laiton toiminta. Epäilyistä väärinkäytöksistä voi ilmoittaa nimettömästi sisäisten tai ulkoisten raportointikanavien välityksellä. Sanoma käyttää ulkoista internetissä toimivaa ilmoituskanavaa, jota ylläpitää kolmas osapuoli. Linkki ilmoituskanavaan on Sanoman verkkosivuilla ja intranetissä.

Sisäisen tarkastuksen johtaja ja lakiasianjohtaja saavat sähköpostiviestin ilmoituskanavan kautta tehdyistä ilmoituksista. Väärinkäytöksiä tunnistetaan myös sisäisissä tarkastuksissa ja muiden sisäisten kanavien välityksellä, kuten nimettyjen paikallisten, poliitikkojen toteutusta tukevien toimihenkilöiden verkoston avulla. Kaikki epäilyt arvioidaan ja tapaukset

tutkitaan välittömästi. Kaikki tapaukset ja tutkimusten tulokset raportoidaan ylimmästä johdosta koostuvalle Eettiselle valiokunnalle ja hallituksen tarkastusvaliokunnalle.

Suojaamme tietosi

Data on yhä olennaisempi osa Sanoman liiketoimintaa, mikä nostaa tietosuojan ja kuluttajien luottamuksen konsernin vastuullisuustoiminnan ja päivittäisten toimintojen ytimeen. Datan avulla opettajat voivat optimoida opetustaan ja opiskelijat saavat räätälöityjä oppimateriaaleja. Kehitämme meille luottamuksella luovutetun datan avulla korkealaatuista ja personoitua mediaa.

Luotettava datan hyödyntäminen on yksi Sanoman vastuullisuusstrategian kuudesta pääteemasta. Sanoma on investoinut tietoturvaan liittyviin teknologioihin, ja yhtiöllä on konsernialajuinen tietosuojaohjelma, joka seuraa tietosuojasääntöjen kehitystä ja täytäntöönpanoa ja valvoo tietosuojapolitiikan täytäntöönpanoa. Sen avulla myös varmistetaan, että työntekijät osaavat soveltaa tietoturvan ja yksityisyyden käytäntöjä päivittäisessä työssään. Tietosuoja sisällytetään tuotekehitykseen ”Privacy by Design” toimintatavan avulla. Sitä täydentävät tietosuojayhteyshenkilöiksi nimitetyt työntekijät (”Privacy Champions”) ja työtehtäväkohtaiset tietosuojakoulutukset.

Sanomalla on käytössä tietoturva-aiheinen verkkokoulutus. Lisäksi tietyille työntekijäryhmille järjestetään lisäkoulutusta tietosuojasta ja tietoturvasta. Vuonna 2020 tietoturva-aiheisen verkkokoulutuksen suoritti 95 % työntekijöistä (2019: 93 %) ja lisätietoturvakoulutuksen suoritti 95 % työntekijöistä (2019: 93 %). Uusiin konserniyhtiöihin verkkokoulutus jalkautetaan 3–6 kuukauden kuluessa yritysoston toteutumisesta.

Vuonna 2021, vastuullisuusmittarit ovat osa yhtiön lyhyen aikavälin johdon kannustinpalkkioita. 20 % palkitsemisesta koostuu vastuullisuustavoitteista. Puolet tästä on sidottu dataan, tietosuojaan ja yksityisyyteen liittyviin vastuullisuusmittareihin.

Huolehdimme ympäristöstä

Sanoman keskeisimmät ympäristövaikutukset aiheutuvat toimitusketjun kasvihuonekaasupäästöistä, jotka syntyvät etenkin tuotteiden painamiseen ja jakeluun liittyvistä kuljetuksista sekä tuotteiden painamisen energiankäytöstä. Lisäksi Sanoman oma liiketoiminta aiheuttaa kasvihuonekaasupäästöjä toimitilojen ja painolaitosten energian ja materiaalien käytön kautta. Sanoman suorat (Scope 1) ja epäsuorat (Scope 2 ja 3) kasvihuonekaasupäästöt olivat yhteensä 99 200 (2019: 82 800) CO₂-tonnia vuonna 2020. Noin 90 % Sanoma päästöistä aiheutuu epäsuorasti toimitusketjun kautta (Scope 3), ja vain 10 % Sanoman omasta toiminnasta (Scope 1 ja 2). Vuonna 2020 Sanoman päästöt kasvoivat erityisesti ostetun alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan johdosta; kauppaan kuului toimitiloja ja uusi painolaitos. Lisäksi päästölaskenta tarkentui kuljetusten päästöjen osalta merkittävästi vuonna 2020. Tästä huolimatta Sanoman päästöintensiteetti suhteutettuna henkilöstömäärään säilyi vakaana verrattuna vuoteen 2019.

Sanoman Eettisissä ohjeissa ja Tavarantoimittajien eettisissä ohjeissa määritellään Sanoman yleiset ympäristöperiaatteet. Sanoman tavoitteena on ehkäistä ja minimoida ympäristö- ja ilmastovaikutukset vastuullisuusstrategiassa asetettujen konkreettisten tavoitteiden avulla. Sanoman tavoitteena on saavuttaa hiilineutraalius omassa liiketoiminnassaan ja koko arvoketjussa vuoteen 2030 mennessä. Omassa toiminnassa tämä edellyttää toimitilojen energiatehokkuuden kehittämistä sekä siirtymää uusiutuviin energialähteisiin kaikkialla Euroopassa. Vuosina 2019 ja 2020 toteutetuista yritysostoista huolimatta Sanoman energiantensiteetti suhteutettuna henkilöstömäärään pysyi vakaana. Tämä oli muun muassa toteutettujen energiatehokkuuden kehittämistoimien ja tietyissä toimistotiloissa tapahtuneen uusiutuviin energialähteisiin siirtymisen ansiota. Alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan hankinta, johon sisältyi modernin ja huipputekninen painolaitos Tampereella sekä toimistotiloja, lisäsi Sanoman energiankäyttöä vuonna 2020.

Teemme tiivistä yhteistyötä toimitusketjumme kanssa myös oman liiketoimintamme ulkopuolella saavuttaaksemme ilmastotavoitteemme. Varmistaaksemme ilmastotoimien tieteellisen perustan laskemme vuosittain Sanoman päästöt koko toimitusketjussa Greenhouse Gas Protocol (GHG) standardin mukaisesti. Tämä tukee myös ilmastomuutoksen vaikutusten tunnistamista liiketoiminnassamme, avointa raportointia ja vertailukelpoista päästöjen seurantaa vuosittain.

ENERGIAN KÄYTTÖ

	2019	2020
Yhtiön oma energiankulutus, MWh	34 680	46 800
Energiantensiteetti, MWh/työntekijä	9,7	11,0

KASVIHUONEKAASUPÄÄSTÖT

	2019	2020
Scope 1. Suorat kasvihuonekaasupäästöt yhteensä, tCO ₂ e	51	70
Scope 2. Epäsuorat kasvihuonekaasupäästöt, hankintaperusteinen yhteensä, tCO ₂ e	8 449	10 116
Scope 3. Muut epäsuorat kasvihuonekaasupäästöt yhteensä, tCO ₂ e	74 300	89 100
Oman toiminnan suorien ja epäsuorien (Scope 1 + 2) kasvihuonekaasujen päästöintensiteetti, tCO ₂ e / työntekijä	2,4	2,4
Kasvihuonekaasupäästöjen intensiteetti, tCO ₂ e / työntekijä	23	23

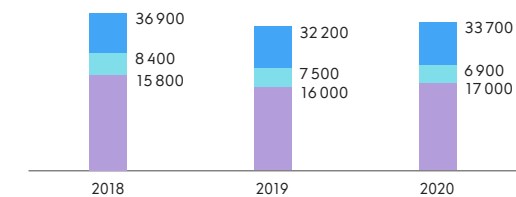
Päästöt laskettu GHG (Greenhouse Gas Protocol) protokollan mukaisesti. Tarkemmat laskelmat julkistetaan vuoden 2020 vastuullisuusraportissa.

Sanomalla on paperin hankintaa koskevat ohjesäännöt, jotka on liitetty kaikkiin paperin hankintasopimuksiin. Ohjesääntöjen tarkoitus on varmistaa, että Sanoman käyttämä paperi on peräisin luotettavasta ja jäljitettävästä lähteestä ja se on tuotettu vastuullisesti. Tavoitteenamme on, että kaikella Sanoman paperilaaduissa käytetyllä puukuidulla on sertifioitu alkuperä. Vuonna 2020 sertifioitujen kuitujen osuus oli 85 %.

Sanoman jatkuvien toimintojen paperinkäyttö kasvoi noin 2 000 tonnia eli 3,7 % johtuen alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan ostosta huhtikuun 2020 lopussa. Vertailukelpoinen paperinkäyttö laski edelleen ja sitä vauhditti vullitseva mediatrendi eli kuluttajien siirtyminen painetusta mediasta digitaaliseen mediaan tai niiden yhdistelmään. Oppimisliiketoiminnassa kirjapaperin kulutus oli viime vuoden tasolla ja linjassa vertailukelpoisen liikevaihdon kehityksen kanssa.

PAPERINKULUTUS

tonnia



- Sanomalehtipaperi
- Aikakauslehtipaperi
- Kirjapaperi

Sisältää Sanoman omassa painotaloissaan sekä omiin että ulkoisiin painotuotteisiin käyttämän paperin että muualla painettuja tuotteita varten hankitun paperin. Kirjapaperia käytetään Learningissä ja sanomalehti- ja aikakauslehtipaperia Media Finlandissa. Luvut sisältävät jatkuvat toiminnot.

Olemme kehittyvä työpaikka

Henkilöstön arvostaminen on yksi Sanoman vastuullisuusstrategian kuudesta pääteemasta, ja Sanoma on sitoutunut edistämään tasa-arvoa ja tarjoamaan inspiroivan työpaikan, jossa on erinomaiset mahdollisuudet kehittyä. Sanoman Eettisissä ohjeissa määritellään yleiset eettiset periaatteet ja Sanoman velvollisuudet työnantajana. Sanoma ei salli syrjintää, ahdistelua eikä kiusaamista työpaikalla. Sanoma tarjoaa yhtäläiset mahdollisuudet kaikille työntekijöille ja varmistaa tasavertaisen kohtelun ja palkitsemisen sekä hyvät työolot.

Vuonna 2020 Sanoman näkyvästä ja läpinäkyvästä johtamismallista tuli koronaviruspandemian vuoksi tärkeä osa kriisinhallintaa. Pandemian aikana Sanoman ensisijaisena tavoitteena on ollut varmistaa työntekijöidensä terveys ja turvallisuus sekä olla tukena asiakkailleen ja liikekumppaneilleen. Luovuuden edistämiseksi Sanoman yrityskulttuuri tukee työntekijöiden itsenäisyyttä ja vapautta tulosten saavuttamisessa. Yhdessä viimeaikaisten käyttäjästävällisiin, pilvipohjaisiin IT-työkaluihin ja järjestelmiin tehtyjen investointien kanssa se myös tuki Sanoman nopeaa siirtymistä etätööhön keväällä 2020 pandemian alkaessa.

Oppimis- ja media-yhtiönä työntekijöiden ammatillinen kehitys on Sanomalle erityisen tärkeää, ja yhtiö tukee jatkuvaa oppimista vahvasti sekä verkossa että normaaleina vuosina myös livekurssina. Painopisteemme ovat työntekijöiden osaamisen ja motivaation jatkuva kehittäminen, taitojen ja kykyjen varmistaminen myös tulevaisuuden tarpeisiin sekä joustava ja digitalisoitu toimintaympäristö.

Sanoman monimuotoisuutta ohjaa koko konsernia koskeva monimuotoisuuspolitiikka. Monimuotoisuuspolitiikan mukaisesti Sanoma ei rekrytoidessaan, kehittäessään ja palkitessaan työntekijöitään ota huomioon heidän ikäänsä, sukupuoltaan, etnisyyttään, seksuaalista suuntautumistaan, perhetilannettaan, vammaansa, muita henkilökohtaisia ominaisuuksiaan (esim. varallisuutta) tai muita syrjiviä tekijöitä. Rekrytointi,

palkitseminen ja urakehitys perustuvat ainoastaan työntekijän osaamiseen ja työsuoritukseen.

Työntekijöiden ammatillista kehitystä, motivaatiota, luovuutta ja sitoutuneisuutta edistetään muun muassa säännöllisillä kehityskeskusteluilla. Vuonna 2020 n. 90 % (2019: 90 %) työntekijöistä kävi säännöllisen kehityskeskustelun esimiehensä kanssa. Sanoma seuraa työntekijöiden hyvinvointia pitkin vuotta toteutuilla säännöllisillä ja järjestelmällisillä pulssitutkimuksilla. Poikkeustilanteen aiheuttaman merkittävän etätönlisääntymisen vuoksi pulssitutkimuksia toteutettiin entistä useammin vuonna 2020, jotta johdolla olisi reaaliaikainen käsitys henkilöstön hyvinvoinnista, motivaatiosta, työ- ja yksiselämän tasapainosta sekä muista hyvinvointikysymyksistä.

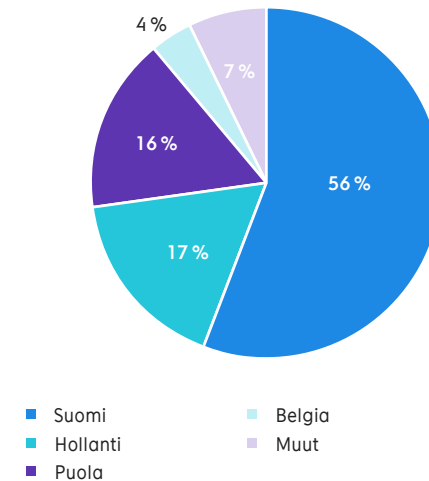
Sanoma mittaa työntekijöiden sitoutumista, johtamista, osallisuuden tunnetta, sisäistä viestintää ja päätöksentekoa vuosittain alkuvuodesta toteutettavalla kyselyllä. Tammikuussa 2021 henkilöstötutkimukseen vastasi 88 % työntekijöistä (2019: 88 %). Tulokset mitataan People Power Rating asteikolla (0–100), joka on kattava yleismittari. Vuoden 2021 tulos parani edellisestä vuodesta ja oli erittäin hyvällä tasolla. Tuloksia käytetään mittarina Sanoman lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmässä.

Vuonna 2021, vastuullisuusmittarit ovat osa yhtiön lyhyen aikavälin johdon kannustinpalkkioita. 20 % palkitsemisesta koostuu vastuullisuustavoitteista. Puolet tästä on sidottu henkilöstötutkimuksen tuloksiin.

Henkilöstökyselyn perusteella Sanoman työntekijät mm.

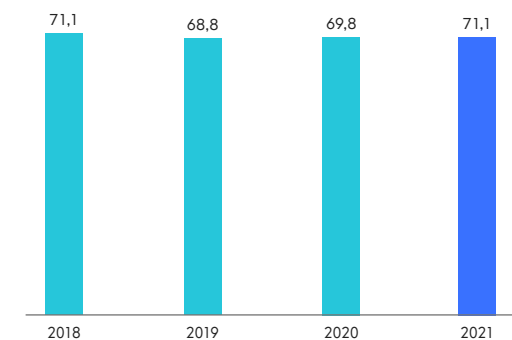
- ovat sitoutuneita työnantajaansa,
- viihtyvät työssään ja pitävät sitä merkityksellisenä,
- arvostavat työnantajan toimia koronapandemian aikana, ja
- tukevat ja arvostavat vallitsevaa johtamiskulttuuria.

HENKILÖSTÖ MAITTAIN, PROSENTTIA



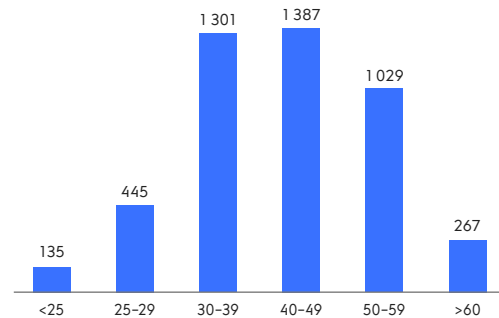
HENKILÖSTÖTUTKIMUKSEN TULOKSET

People power rating, 0–100



Vastausprosentti 2021: 88 %, 2020: 88 %, 2019: 92 %, 2018: 92 %

HENKILÖSTÖN IKÄJAKAUMA



JOHDON JA HENKILÖSTÖN SUKUPUOLIJAKAUMA

	Naisia	Miehiä
Hallitus	20 %	80 %
Konsernin johtoryhmä	50 %	50 %
Koko henkilöstö	55 %	45 %

Hankintaketju sekä lahjonnan ja korruption vastaisuus

Sanoman lahjonnan ja korruption vastaisissa toimintaperiaatteissa määritetään lahjojen (75 euroa), viihdykkeiden ja vieraanvaraisuuden (100 euroa) vastaanottamista ja antamista koskevat säännöt ja enimmäisarvot sekä prosessi lisähyväksynnän hakemiseksi tarvittaessa. Poikkeuksena ovat viranomaistahot, joiden osalta lahjojen antaminen tai vastaanottaminen edellyttää aina erillistä lupaa.

Sanomalla on käytössä lahjonnan ja korruption vastainen verkkokoulutus. Vuonna 2020 verkkokoulutuksen suoritti 94 % (2019: 93 %) kohderyhmään kuuluvista työntekijöistä. Uusiin konserniyhtiöihin verkkokoulutus jalkautetaan 3–6 kuukauden kuluessa yritystason toteutumisesta.

Sanoma odottaa myös tavarantoimittajiensa sitoutuvan eettiseen ja vastuulliseen toimintatapaan.

Eettiset ohjeet tavarantoimittajille ovat kiinteä osa Sanoman hankinta- ja ostotoimintaa kattaen toimittajien valinnan, arvioinnin ja seurannan. Tullakseen valituksi Sanoman tavarantoimittajaksi, uuden tavarantoimittajan tulee hyväksyä Eettiset ohjeet tavarantoimittajille osana Sanoman hankintatarpeesta sopimukseen kulkevaa prosessia. Eettiset ohjeet tavarantoimittajille ovat osa Sanoman hankinnan sopimuskokonaisuutta ja yleisiä hankintaehtoja.

Kolmansien osapuolten kanssa tehtäviin liiketoimiin liittyviä riskejä tunnistetaan osana Tunne vastapuolesi (Know Your Counterparty, KYC) -prosessia, jossa tutkitaan vastapuolten omistajia, toimintaa ja roolia. Prosessi käsittää lahjonnan torjunnan sekä sanktioiden ja muiden asianmukaiseen huolellisuuteen kuuluvien asioiden (due diligence) tarkastukset tunnistetun riskitason mukaan. Konsernin hankintaosasto teki vuoden aikana järjestelmällisiä Tunne vastapuolesi tarkastuksia lähes kaikille uusille tavarantoimittajille.

Tunne vastapuolesi työkalu tavarantoimittajien ja muiden Sanoman kumppaneina toimivien kolmansien osapuolten vaatimustenmukaisuuden varmistamiseen on kaikkien työntekijöiden käytettävissä Sanoman intranetissä. Työkalulla pyritään tunnistamaan ja estämään mahdolliset kolmansiin osapuoliin liittyvät vaatimustenmukaisuus- ja korruptioriskit käyttämällä räätälöitäviä kriteerejä. Jos riski on keski-suuri tai suuri, työkalu ohjaa työntekijän ottamaan yhteyttä konsernin lakiasianosastoon ennen ryhtymistä liiketoimiin vastapuolen kanssa.

Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Joulukuun 2020 lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 milj. euroa (2019: 71) ja osakkeiden lukumäärä 163 565 663 (2019: 163 565 663) sisältäen 528 977 (2019: 549 140) yhtiön

hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,3 % (2019: 0,3 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä omia osakkeita lukuun ottamatta oli 163 036 686 (2019: 163 016 523).

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

Sanomalla oli joulukuun 2020 lopussa 22 748 (2019: 20 730) rekisteröityä osakkeenomistajaa. Lista suurimmista osakkeenomistajista sekä osakkeenomistajien jakauma osakemäärän ja sektorin mukaan ovat s. 28.

Omien osakkeiden hankinta

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

Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

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

Vuonna 2020 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 298 milj. euroa (2019: 172). Kaupankäynnin volyyymi oli 29 milj. (2019: 19) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 1 16 000 (2019: 76 000) osaketta. Osakkeen vaihto oli n. 18 %

(2019: 12 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat BATS ja Chi-X oli 34 milj. (2019: 24) osaketta. Vuonna 2020 kaikista kaupankäynnistä 87 % (2019: 81 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. (Lähde: Euroland)

Hallinto- ja ohjausjärjestelmä

Sanoma on julkistanut erillisinä selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisraportin. Ne ovat saatavilla osoitteessa [sanoma.com/fi/sijoittajat](https://www.sanoma.com/fi/sijoittajat).

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

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

Yhtiökokous päätti, että osinkoa maksetaan 0,50 euroa osakkeelta ja että lahjoitusvaraukseen hallituksen päätettäväksi siirretään 350 000 euroa. Osinko maksetaan kahdessa erässä. Ensimmäinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 27.3.2020 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 3.4.2020.

Toinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päätti kokouksessaan 28.10.2020, että osingon toisen erän täsmäytyspäivä on 30.10.2020 ja maksupäivä 6.11.2020.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi kymmenen. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ala-Pietilä, Antti Herlin, Mika Ihamuotila, Nils Itonen, Denise Koopmans,

Sebastian Langenskiöld, Rafaela Seppälä ja Kai Öistämö. Uusiksi hallituksen jäseniksi valittiin Julian Drinkall ja Rolf Grisebach. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Pekka Ala-Pietilä ja varapuheenjohtajaksi Antti Herlin. Kaikkien hallituksen jäsenten toimikausi päättyy varsinaisen yhtiökokouksen 2021 päättyessä.

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

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

Hallituksen valtuutukset

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

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta sekä optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Optio-oikeuksia tai muita osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia ei voi antaa osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 18 000 000 uuden osakkeen antamisesta sekä enintään 5 000 000 yhtiön hallussa olevan yhtiön oman osakkeen luovuttamisesta yhdessä tai useam-

massa erässä. Osakeanti, omien osakkeiden luovuttaminen ja optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voi tapahtua osakkeenomistajien etuudesta poiketen (suunnattu anti). Valtuutus on voimassa 30.6.2021 saakka ja se päättyi vuoden 2019 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

Konsernin johtoryhmä

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

Lähipiiritapahtumat

Sanomalla on lähipiiripolitiikka, jonka mukaan hallituksen, johtoryhmän ja strategisten liiketoimintayksiköiden johtoryhmien jäsenet ovat velvollisia toimittamaan tietyt lähipiiritapahtumat, sellaisina kuin ne on määritelty ko. politiikassa, ennakkoon hyväksyttäväksi. Lisäksi hallituksen työjärjestyksessä on ohjeet hallituksen jäsenten toiminnasta lähipiiritapahtumissa ja muissa eturistiriitatilanteissa.

Sanoma raportoi lähipiiritapahtumat IFRS-standardien mukaisesti. Lisätietoja lähipiiriliiketoimista on vuoden 2020 tilinpäätöksen liitetiedossa 29.

Riskikatsaus

Sanoma on alttiina erilaisille sen omasta liiketoiminnasta tai muuttuvasta liiketoimintaympäristöstä nouseville riskeille ja mahdollisuuksille. Sanoma jakaa tärkeimmät riskinsä neljään pääryhmään: strategiset, operatiiviset, muut kuin taloudelliset ja taloudelliset riskit. Seuraavassa on esitetty merkittävimmät riskit, joilla voisi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus Sanoman liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Jokaisessa kategoriassa merkittävimmät riskit on

esitetty ensimmäisenä. Tulevaisuudessa voi ilmaantua myös tällä hetkellä tunnistamattomia riskejä, tai nykyisin vähäisiksi arvioidut riskit voivat muuttua merkittäviksi.

Sanoman riskienhallinnan toimintaohjeissa on kuvattu konsernin riskienhallinnan periaatteet, tavoitteet, roolit, vastuut ja menettelytavat ottaen huomioon myös vastuullisuus ja ilmastoon liittyvät riskit. Toimitusjohtaja ja johtoryhmä ovat vastuussa riskienhallinnan strategian, menettelytapojen ja prioriteettien määrittelystä. Strategisten liiketoimintayksiköiden vastuulla ovat riskien tunnistaminen, mittaaminen, raportointi ja hallinta. Hallitukselle ja sen tarkastusvaliokunnalle raportoidaan kahdesti vuodessa konsernin riskiarvion tuloksista ja niihin liittyvistä meneillään olevista tai suunnitelluista toimenpiteistä riskien pienentämiseksi.

Riskienhallintaa ja sisäisen valvonnan järjestelmiä, prosesseja, rooleja ja vastuita käsitellään tarkemmin vuoden 2020 selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä. Merkittävät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät päivitetään säännöllisesti ja raportoidaan osavuosikatsauksissa vuoden aikana.

Strategiset riskit

Yritysstot

Sanoman strategisena tavoitteena on kasvaa yritysostojen kautta. Yritystostoihin liittyvät merkittävimmät riskit voivat koskea potentiaalisten yritysostokohteiden saatavuutta, arvostusta ja kaupan ajoituksen sopivuutta osapuolten kannalta sekä itse yrityskauppaprosessia, esimerkiksi yrityskauppoja koskevaa kilpailuviranomaisten sääntelyä. Sanoma ei välttämättä pysty tunnistamaan sopivia yrityskauppamahdollisuuksia, tai sopivia kohteita ei ehkä ole saatavilla. Vaikka mahdollisuuksia yrityskauppoihin havaittaisiin ja ne osoittautuisivat toteuttamiskelpoisiksi, yrityskauppoihin liittyvät riskit voivat liittyä kohteena oleviin yrityksiin tai niiden omaisuuseriin, tarkan arvioinnin ja ostettujen yritysten tehokkaan integroinnin vaikeuteen tai siihen, etteivät odotetut mittakaava- tai synergiaedut toteudu.

Sanoma lieventää riskejä verkostoitumalla aktiivisesti omalla toimialallaan, etsimällä ennakoivasti potentiaalisia yritysostokohteita ja työskentelemällä yrityskauppaprosesseissa tunnettujen kumppaneiden kanssa. Lisäksi yritysostoja koskevien sisäisten toimintaohjeiden ja menettelytapojen noudattaminen päätöksenteon, organisoitumisen ja seurannan osalta on ensiarvoisen tärkeää.

Asiakkaiden mieltymysten muutokset ja uusien kilpailijoiden uhka

Oppimisliiketoiminnassa digitaaliset oppimateriaalit ja painettujen ja digitaalisten materiaalien yhdistelmät ja digitaaliset oppimisalustat ovat vähitellen yleistymässä, ja koronaviruspandemian puhkeaminen on entisestään lisännyt etäoppimistyökalujen ja digitaalisten oppimateriaalien tarvetta. Samanaikaisesti oppimateriaalien jakelussa tapahtuu siirtymistä kirjojen vuokraamisesta ja myynnistä tilauspohjaisiin liiketoimintamalleihin. Kumpikin kehitys tai niiden kiihtyminen voi vaikuttaa Sanoma Learningin taloudelliseen tulokseen ja asemaan.

Uusien, erityisesti digitaalisten mediakanavien jatkuvasti kehittyessä konsernin medialiiketoiminnan ja sen mediabrändien vahvuus ovat riippuvaisia kyvystä tunnistaa jatkuvasti muuttuvat asiakkaiden mieltymykset ja alan kehityskulut sekä reagoida niihin sekä kyvystä kehittää oikea-aikaisesti uusia houkuttelevia tuotteita ja palveluita. Asiakkaiden mieltymysten muutokset eivät vaikuta ainoastaan kuluttajakäyttäytymiseen, vaan myös suorasti ja epäsuorasti mainonnan kysyntään. Digitaalisen mainonnan kysyntä on kasvussa, kun taas printtimainonnan kysyntä on ollut viime vuosina laskussa, minkä odotetaan jatkuvan. Mobiililaitteiden lisääntyvä käyttö muuttaa kuluttajien mediankäyttötottumuksia. Lisäksi maksuttomien televisiokanavien katseluun käytetty aika vähenee.

Media- ja oppimateriaalimarkkinat, joilla konserni toimii, ovat hyvin kilpaillut, ja niillä toimii monia alueellisia, valtakunnallisia ja kansainvälisiä yhtiöitä. Mediamarkkinoilla kilpailuun vaikuttavat markkinoiden konsolidoitumisen aste sekä konsernin tarjoamien tuotteiden ja palveluiden vaihtoehtoisten jakelukanavien

kehittyminen. Kilpailua voivat lisätä myös suuret kansainväliset media-alan yhtiöt, jotka pyrkivät laajentumaan uusille maantieteellisille alueille tai laajentamaan tuotteidensa ja palveluidensa jakeluverkkoa uusiin jakelukanaviin. Tällä voi olla merkittävä vaikutus kilpailutilanteeseen, sillä tällaisilla yhtiöillä on hyvin tunnetut brändit ja niillä on usein myös suuremmat taloudelliset ja muut resurssit laajentua uusille markkina-alueille ja vallata markkinaosuus. Lisäksi nämä uudet tulokkaat saattavat kyetä hyödyntämään vaihtoehtoisia mediamuotoja ja uusia tekniikoita Sanomaa nopeammin ja onnistua näin valtaamaan markkinaosuus vakiintuneilta toimialoilta. Learningillä vastaavan riskin aiheuttavat suuren kansainväliset media-alan yhtiöt, uudet digitaaliset toimijat, edtech-yhtiöt, avoimet opetusresurssit ja käyttäjien luomat opetussisällöt. Markkinoille tulevat uudet toimijat ja/tai uudet teknologiat ovat riski Sanoman vakiintuneen liiketoiminnan jatkuvuudelle.

Sanoma voi osittain vähentää riskiä kehittämällä jatkuvasti joko puhtaasti digitaalisia tai digi- ja painotuotteiden yhdistelmiä niin oppimiseen kuin mediankäyttöönkin. Oppimisliiketoiminnassa tiiviillä ja pitkäaikaisilla suhteilla kouluihin, opettajiin ja päätöksentekijöihin on huomattava liiketoiminnallinen merkitys, ja digitaalisia ratkaisuja yhdistetään ja myydään usein yhdessä painettujen materiaalien kanssa. Sanoman johtava markkina-asema ja laaja monikanavainen mediatarjonta on hyvä lähtökohta mainostajille tarjottavan tuotevalikoiman kehittämiseen ja uusien palveluiden, kuten monikanavaisten ratkaisujen tai natiivi-, brändättyjen ja maksullisten sisältöjen, lanseeraamiseen. Printtimainonnan osuus konsernin kokonaisliikevaihdosta on vähentynyt ja oli 6 % vuonna 2020 (2019: 7 %).

Poliittiset ja lainsäädäntöön liittyvät riskit

Konsernin liiketoimintaan vaikuttavat monet lait ja määräykset konsernin eri toimintamaissa, ja niiden muutokset voivat vaikuttaa Sanoman mahdollisuuksiin toteuttaa liiketoimintaansa tehokkaasti. Esimerkiksi muutokset koulutusta koskevissa säädöksissä saattavat vaikuttaa merkittävästi Sanoman liiketoimintaedellytyksiin, sisältöinvestointien tarpeeseen tai taloudelliseen tulokseen. Koulutukseen liittyvä lainsäädäntö

on tyypillisesti maakohtaista, mikä rajoittaa riskin vaikutusten laajuutta konsernitasolla. Sanomalla on silti kohonnut lainsäädäntöön liittyvä riski Puolassa, jossa äkillisillä ja laaja-alaisilla koulutuslainsäädännön muutoksilla voi olla merkittäviä vaikutuksia Sanoma Learningin liiketoimintaan. Vaikka tämä riski on merkittävin Puolan markkinoilla, koulutuslainsäädännön muutoksilla tai niiden viivästymisellä, nopeudella, laajuudella tai ajoituksella myös Sanoma Learningin muissa toimintamaissa voi olla vaikutusta segmentin tulokseen.

Data on yhä olennaisempi osa Sanoman liiketoimintaa, mikä nostaa tietosuojan ja kuluttajien luottamuksen konsernin päivittäisten toimintojen ytimeen. Kuluttajien tietojen käyttöä kaupallisiin tarkoituksiin koskevien säännösten muutoksilla voi siten olla kielteinen vaikutus Sanoman kykyyn hyödyntää tietoja liiketoiminnassaan. Ehdotetulla sähköisen viestinnän tietosuoja-asetuksella, joka liittyy puhelinmyyntiin ja sisällön personointiin, voi olla vaikutusta B2C-mediomyyntiin ja B2B-mainontaan. Muutokset digitaalisen mainonnan ekosysteemissä, kuten kolmansien osapuolten evästeiden poistaminen käytöstä, voivat johtaa muutoksiin digitaalisen mainonnan myynnissä käytetyissä liiketoimintamalleissa.

Sanoman tuotteita ja palveluita tai niiden jakelua koskevien verokantojen tai verolainsäädännön tulkinnan ja käytäntöjen muutoksilla voi olla vaikutusta konsernin toimintaan tai taloudelliseen tulokseen. Esimerkiksi sanoma- ja aikakauslehtien arvonlisäveron nosto voi heikentää merkittävästi konsernin levikkimyyntiä kysynnän vähenemisen myötä. Myös kustantajien ja televisioyhtiöiden tekijänoikeussuojan heikentäminen tai tekijänoikeuksien suojatun materiaalin alkuperäisille tekijöille suoritettavien lakisäätteiden velvoitteiden (kuten ilmoitus- ja maksuvelvoitteiden) lisääminen heikentää konsernin mahdollisuuksia tarjota asiakkailleen uusia tuotteita ja palveluita ja voi lisätä tekijänoikeuksien hankkimisen ja hallinnoimisen kustannuksia. Lisäksi digitaalisiin sisämarkkinoihin liittyvillä muutoksilla, jotka hyväksyttiin EU-komissiossa maaliskuun 2019 lopulla voi olla Sanoman kannalta merkittävä vaikutus laadukkaaseen televisiosisällön kustannustehokkaaseen hankintaan Suomen markkinoille.

Näitä riskejä voidaan osittain pienentää seuraamalla ja ennakoimalla poliittisen ilmaston ja lainsäädännön muutoksiin liittyvää kehitystä ja mukauttamalla liiketoimintamalleja vastaavasti. Koulutukseen liittyvä lainsäädäntö on tyypillisesti maakohtaista, mikä rajoittaa riskin vaikutusten laajuutta konsernitasolla. Ehdotettuun sähköisen yksityisyyden suojan sääntelyyn liittyvien riskien lieventämiseksi Sanoma siirtyy yhä enemmän vaihtoehtoihin markkina- ja myyntikanaviin (esim. verkkoon). Digitaalisen mainonnan ekosysteemien muutokseen liittyvää riskiä lievennetään Sanoman suorien asiakas-kontaktien ja kotimaisen suoran display-myyntin, digitaalisten myyntikanavien, digitaalisen suoramyyntin tuotevalikoiman ja etenemissuunnitelman avulla sekä suhteellisen suurella ja kasvavalla käyttäjätietokannalla.

Yleinen taloudellinen tilanne

Yleinen taloudellinen tilanne konsernin toimintamaissa ja toimialan yleinen kehitys voivat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Oppimisliiketoiminnalle tyypilliset riskit liittyvät yleensä yksityisen ja julkisen koulutuskysynnän kehitykseen erityisesti opetussuunnitelmauudistusten yhteydessä. Medialliiketoiminnassa liiketoimintaan ja taloudelliseen tulokseen vaikuttavat riskit liittyvät tyypillisesti mediamainonnan kysyntään ja kulutuskysynnän kehitykseen. Taloudellisten taantumien mukanaan tuoma yleinen talouden hidastuminen ja kulutuskysynnän heikentyminen vähentää tavallisesti myös mainonnan kysyntää.

Taloudelliseen tilanteeseen voivat vaikuttaa monenlaiset tapahtumat, joihin Sanoma ei pysty vaikuttamaan, kuten luonnonkatastrofit ja epidemiat. Esimerkiksi meneillään oleva koronaviruspandemia on yleisesti ottaen vähentänyt taloudellista aktiivisuutta ja aiheuttanut sulkutoimenpiteitä, karanteeneja, työvoimapulaa, häiriöitä toimitusketjuissa sekä yleistä epävarmuutta talouselämässä ja rahoitusmarkkinoilla. Vuonna 2020 koronaviruspandemia vaikutti tiettyihin Sanoman liiketoiminnan osa-alueisiin, erityisesti mainos- ja tapahtumamyntiin.

Sanoman monipuolinen liiketoimintaportfolio sekä aktiiviset toimenpiteet nykyiseen ja odotettavissa olevaan taloudelliseen kehitykseen liittyvien riskien ja kustannusten hallitsemiseksi auttavat osittain pienentämään riskiä. Vuonna 2020 n. 47 % (2019: 37 %) Sanoman liikevaihdosta tuli oppimisliiketoiminnasta, n. 26 % (2019: 26 %) irtonumero- tai tilausmyynnistä, n. 6 % (2019: 7 %) painetusta mainonnasta, n. 16 % (2019: 20 %) muusta kuin painetusta mainonnasta ja n. 5 % (2019: 10 %) muusta myynnistä.

Operatiiviset riskit

Tietojen keräämiseen, käsittelyyn ja yksityisyydensuojaan liittyvät riskit

Tiedonkeruu ja käsittely ovat entistä kiinteämpi osa Sanoman tuotteita ja palveluita niin oppimis- kuin medialliiketoiminnassakin. EU:n yleinen tietosuoja-asetus asettaa tarkat vaatimukset henkilötietojen käsittelylle, ja yrityksillä on velvollisuus osoittaa noudattavansa sääntöjä. Yleisen tietosuojaa-asetuksen noudattamatta jättäminen voi johtaa sakkoihin, jotka voivat olla jopa 4 % yrityksen vuotuisesta globaalista liikevaihdosta. Lisäksi sähköisen viestinnän tietosuoja-asetus asettaa vaatimuksia verkossa tapahtuvalle tietojen keräämiselle ja niiden käytölle. Merkittävimmät tietojen keräämiseen, käsittelyyn ja yksityisyyden suojaan liittyvät riskit ovat mahdolliset luvattomaan tai tahattomaan Sanoman tai sen lukuun toimivan kolmannen osapuolen hallussa olevien henkilötietojen hukkaamiseen tai jakamiseen liittyvät tietosuojarikkomukset tai muut yksityisyydensuojaan liittyvän lainsäädännön laiminlyönnit.

Riskien vähentämiseksi ja lain noudattamisen varmistamiseksi Sanomalla on tietosuojaohjelma, joka valvoo tietosuojasäännösten kehitystä ja toimeenpanoa sekä Sanoman tietosuojapolitiikan noudattamista. Keskeiset yksityisyyden suojan varmistavat prosessit käsittävät datan elinkaaren hallinnan, kolmansien osapuolten kanssa tehtävät tietojenkäsittelysopimukset, tietoturvatöiden toteutuksen, tietoturvaloukkausten hallintamenettelyt ja kuluttajien oikeuksien toteuttamisen.

Yksityisyyden suojaa koskevat vaatimukset ja tietoturvahkien arviointi otetaan huomioon tuotekehityksessä, ja tietosuojavaikutusten arvioinnit ovat osa tuotteiden ja palvelujen uusien datankäyttötapojen vaatimustenmukaisuuden varmistamista. Liiketoiminnan tietoturvaa täydentävät tietosuojayhteistyhenkilöiksi nimitetyt ja koulutetut työntekijät ja työtehtäväkohtaiset tietosuojakoulutukset määritellyille kohderyhmille. Sanoma osallistuu koko alan laajuiseen yhteistyöhön, jonka tavoitteena on luoda ja toteuttaa standardoidut menetelmät tietojen hallitsemiseen sekä oppimis- että mediaaliiketoiminnassa.

Tieto- ja viestintäteknologia (ICT)

Luotettavat tieto- ja viestintäjärjestelmät ovat keskeisiä tekijöitä Sanoman liiketoiminnassa. Niihin kuuluvat verkkopalvelut, digitaaliset oppimisolustat, lehtien tilaus-, ilmoitus- ja toimitusjärjestelmät sekä erilaiset tuotannonohjaus-, asiakkuudenhallinta- ja tukijärjestelmät. Tieto- ja viestintäjärjestelmien turvallisuuteen liittyvät riskit voivat kohdistua tietojen luottamuksellisuuteen, eheyteen ja/tai saatavuuteen sekä tiedonkäsittelyn luotettavuuteen ja vaatimustenmukaisuuteen. Ne voidaan jakaa fyysisiin riskeihin (esim. tulipalo, sabotaasi ja laiterikot) ja loogisiin riskeihin (esim. tietoturva, henkilöstö ja ohjelmistoviat).

Riskien pienentämiseksi Sanoma on laatinut konsernin kannalta kriittisille järjestelmille jatkuvuus suunnitelmat, ja tietoturvaa koskevat vastuualueet on jaettu selkeästi. Tietoturvan seuranta kattaa uhkien älykkäaseen tunnistamiseen ja kyberturvahkien kartoituksen liittyvän osaamisen sekä käyttöoikeuksien hallintaratkaisut, lokien seurannan ja ulkoiset tietoturvatarkastukset.

Kolmansiin osapuoliin liittyvät riskit

Alihankkijoilla on olennainen rooli Sanoman päivittäisessä liiketoiminnassa. Sanoman alihankkijoita arvoketjun eri osissa ovat muun muassa teknologiaratkaisujen ja palveluiden tarjoajat, paperi-, paino- ja logistiikkatoimittajat sekä oppimateriaalien ja mediasisällön sisällöntuottajat. Lisäksi Sanoma käyttää freelancereita tukemaan omia toimituksiaan

sisällöntuotannossa. Freelancereiden asema voi vaihdella viranomaisen tulkinnan tai toimintamaan mukaan. Sanoma on arvioinut freelancereihin liittyvät riskinsä alhaisiksi, ellei yksittäinen riski laajene koskemaan suurempaa freelancerjoukkoa. Sanoma toteuttaa tietyt mainonta- ja markkinointipalvelut alihankkijoiden avulla. Mainontateknologian ekosysteemin tiettyjen toimijoiden määräävä asema voi aiheuttaa epätasapainoa niiden oikeuksien ja vastuiden välillä Sanoman kanssa tehdyissä sopimuksissa. Yhteistyö alihankkijoiden kanssa altistaa Sanoman tietyille taloudellisille, operatiivisille, oikeudellisille sekä tietojenkäsittelyyn ja yleiseen tietosuojasetukseen liittyville riskeille, joita kuvataan tarkemmin tämän katsauksen muissa kohdissa.

Vaikka Sanoma ei ole riippuvainen yksittäisistä alihankkijoista, Sanoman päivittäinen liiketoiminta on riippuvainen konsernin kyvystä toimia Sanoman laatuvaatimukset sekä todetut liiketoiminnalliset ja tekniset vaatimukset täyttävien alihankkijoiden kanssa. Sanoma pyrkii pienentämään alihankkijoihin liittyviä riskejä noudattamalla konsernin hankintapolitiikan tavarantoimittajiin liittyvien riskien hallintaa ohjaavia periaatteita ja lainsäädäntöä. Lisäksi Sanoma odottaa tavarantoimittajiensa noudattavan Sanoman Eettisiä ohjeita tavarantoimittajille (Supplier Code of Conduct). Tärkeimmät tavarantoimittajat valitaan tiukkojen tarjouskilpailujen ja valintamenettelyjen kautta. Sanoman tavarantoimittajien hyväksyntäprosessiin sisältyy vastapuolen tuntemiseen (Know Your Counterparty) liittyviä tarkastuksia, ja konserni seuraa alihankkijoiden toimintaa tiettyjen kontrollien ja palvelutasoa koskevien sopimusten avulla.

Aineettomat oikeudet

Sanoman tuotteet ja palvelut koostuvat pääasiassa eri medioiden kautta jaettavasta aineettomasta sisällöstä. Sanoman tuotteiden ja palvelujen kannalta keskeisiä aineettomia oikeuksia ovat konsernin omistamat ja lisensoimat tekijänoikeudet, kustannusoikeudet, tavaramerkit, toiminimet, verkkotunnukset ja tietotaito. Konserni suojaaa tekijänoikeuksia, tavaramerkkejä ja muita immateriaalioikeuksia koskevien

lakien perusteella ja konserninlaajuisen aineettomien oikeuksien toimintaohjeen ja tapojen mukaisesti. Konsernin aineettomien oikeuksien hajaantuneisuuden vuoksi Sanoma on arvioinut niihin liittyvän riskin vähäiseksi.

Vahinkoriskit ja liiketoiminnan keskeytyminen

Konsernin liiketoiminnan keskeytymisen syynä voivat olla suuronnettomuus tai luonnonkatastrofi ja/tai ulkoiset uhat, jotka voivat rajoittaa konsernin mahdollisuuksia toimittaa tuotteita ja palveluita asiakkailleen. Konserni on alttiina erilaisille terveyteen, turvallisuuteen ja ympäristöön liittyville riskeille, kuten luonnonkatastrofeille, joihin Sanoma ei pysty vaikuttamaan ja jotka voivat aiheuttaa keskeytyksiä liiketoimintaan ja tuottaa huomattavia tappioita. Ulkoiset uhat, esimerkiksi pandemiat, terrori-iskut, lakot ja sääolosuhteet, voivat vaikuttaa konsernin liiketoimintoihin ja henkilöstöön sekä häiritä päivittäistä liiketoimintaa. Jollei korkeaa turvallisuustasoa pystytä ylläpitämään, seurauksena voi olla fyysisiä vammoja, sairastumisia tai vaaratekijöitä Sanoman henkilöstölle, mikä puolestaan voi vaikuttaa kielteisesti Sanoman maineeseen tai mahdollisuuksiin houkuttaa ja pitää palveluksessaan ammattitaitoisia työntekijöitä.

Sanoma pienentää vahinkoriskejä toimintaohjeilla, tehokkaalla ja tarkalla prosessien hallinnalla ja varasuunnitelmillä. Lisäksi Sanomalla on vakuutettavissa olevat vahinkoriskit kattava vakuutusohjelma, joka ei välttämättä täysin kata kaikkia näiden riskien realisoitumisesta koituvia kustannuksia. Sanoman liiketoiminnan luonteen vuoksi vahinkoriskeillä ei todennäköisesti ole merkittävää vaikutusta yhtiön operatiiviseen tai taloudelliseen tulokseen.

Muut kuin taloudelliset riskit

Osaajien houkutteleminen ja pitäminen yhtiössä

Sanoman menestys on riippuvainen sen johdon ja henkilöstön osaamisesta ja sitoutuneisuudesta sekä heidän kyvystään kehittää asiakkaille houkuttelevia tuotteita ja palveluja muuttuvassa ympäristössä. Osaavien ja motivoituneiden työnteki-

jöiden rekrytoiminen ja pitäminen yhtiössä voi jatkossa olla yhä vaikeampaa. Tähän vaikuttavat monet syyt, esimerkiksi osaavien henkilöiden puute työmarkkinoilla ja kiristyvä kilpailu henkilöstöstä. Jos konserni ei onnistu houkuttelemaan, kehittämään, kouluttamaan ja motivoimaan osaavaa, sitoutunutta ja monimuotoista henkilöstöä ja pitämään heitä yhtiön palveluksessa, se voi haitata konsernin pitkän aikavälin kannattavuutta ja arvonmuodostusta, kilpailukykyä ja liiketoiminnan kehittämistä. Yritysostojen yhteydessä kyvyttömyys pitää ostettujen toimintojen osaajat konsernissa kaupanteon jälkeen voi muodostaa riskin ostetun liiketoiminnan tulokseen.

Pienentäkseen riskiä Sanoma pyrkii kehittämään yrityskulttuuria, joka edistää koulutusta, innovaatioita, luovuutta, monimuotoisuutta sekä eettisiä ja tehokkaita työskentelytapoja Eettisten ohjeidensa ja monimuotoisuuspolitiikkansa puitteissa. Yrityskulttuuria tuetaan avoimella ja läpinäkyvällä johtamisella ja viestinnällä, jakamalla osaamista yritysten ja toimintojen välillä sekä tarjoamalla mahdollisuuksia ja resursseja koulutukseen ja ammatilliseen kehittämiseen. Ostetuissa liiketoiminnoissa Sanoma sitouttaa avainhenkilöt tyypillisesti kattaviin, pitkäaikaisiin kannustinjärjestelmiin ja edistää yrityskulttuuria osana integraatiosuunnitelmaa. Sanoma seuraa työntekijöiden sitoutumista vuosittaisella henkilöstökyselyllä ja ryhtyy tarvittaviin toimiin sen tulosten perusteella.

Ympäristö- ja ilmatoriskit

Sanoman merkittävimmät ympäristövaikutukset aiheutuvat sen arvoketjun päästöistä, paperin ja painomateriaalien käytöstä, Sanoman omasta energiankäytöstä mm. painotaloissa ja toimistoissa ja oppimateriaalien ja painettujen lehtien kuljetuksesta ja jakelusta. Sanoma on media- ja oppimisanalan yritys eikä sen liiketoiminta näin ollen ole erityksen päästöintensiivistä. Silti kaikkien yritysten sidosryhmät ovat yhä suuremmassa määrin kiinnostuneita yritysten ympäristökäytännöistä. Sanoma käyttää ostettua sähköä esimerkiksi painotaloissa, toimistotiloissa, digipalveluissa ja teknisissä ratkaisuissa eikä pysty suoraan vaikuttamaan sähkön tuotannossa käytettyihin energiamuotoihin. Lisäksi Sanoma ei ehkä

pysty vaikuttamaan alihankkijoidensa energiankäyttöön. Painettujen mediatuotteiden laskeva kysyntä vähentää ajan kuluessa Sanoman sanomalehti- ja aikakauslehtipaperin kulutusta. Sen sijaan oppimisliiketoiminnassa kirjapainopaperin vertailukelpoisen kulutuksen odotetaan pysyvän verrattain vakaana.

Sanoma pyrkii ehkäisemään ja pienentämään ympäristövaikutuksiaan panostamalla tehokkaaseen toimintaan ja materiaalien käyttöön sekä vastuulliseen hankintaan. Lieventäkseen ympäristö- ja ilmatoriskejään Sanoma on asettanut vastuullisuusstrategiaansa konkreettiset tavoitteet ja toimintasuunnitelmat energian ja paperin käytölle sekä päästöille ympäristövaikutusten minimoimiseksi. Sanoman prosessit tukevat ympäristöä koskevien lakien, säännösten ja toimintaohjesääntöjen noudattamista. Liiketoimintansa luonteen vuoksi Sanoma arvioi ympäristö- ja ilmatoriskinsä vähäisiksi.

Ihmisoikeusriskit sekä korruption ja lahjontaan liittyvät riskit

Sanoma toimii yhdessätoista Euroopan maassa ja on sitoutunut harjoittamaan liiketoimintaa laillisella ja eettisellä tavalla liiketoimintaansa koskevien paikallisten kansainvälisten lakien ja määräysten ja omien eettisten ohjeidensa mukaisesti. On kuitenkin olemassa riski siitä, että Sanoman työntekijät tai liikekumppanit toimivat ihmisoikeuksia loukkaavalla tai korruption torjuntaa ja lahjontaa koskevien lakien vastaisella tavalla tai muuten epäeettisesti. Oppimisliiketoiminnassa Sanoman kumppanit ovat pääasiassa kuntia, muita julkishallinnon yksiköitä, kouluja ja opettajia. Mediaaliiketoiminta perustuu sisällön tuottamiseen ja myymiseen yksittäisille ihmisille ja mainostilan myymiseen yrityksille. Jos Sanoman työntekijät tai liikekumppanit rikkovat voimassa olevia lakeja tai määräyksiä tai yhtiön käytäntöjä, seurauksena voi olla oikeudenkäyntejä, rangaistuksia tai sakkoja sekä Sanoman toimintaan vaikuttavia mainehaittoja, mistä voi olla huomattavaa haittaa Sanoman liiketoiminnalle, taloudelliselle asemalle tai liiketoiminnan tulokselle.

Kaikkien Sanoman työntekijöiden on noudatettava Sanoman eettisiä ohjeita, jotka perustuvat ihmisoikeuksia ja työoloja koskeviin kansainvälisiin ohjesääntöihin ja jossa selkeästi kielletään kaikenlainen korruptio ja lahjonta. Eettiset ohjeet koskevat myös Sanoman tavarantoimittajia, joiden on laadittu myös erilliset Eettiset ohjeet tavarantoimittajille. Sanoma pyrkii varmistamaan säädösten noudattamisen kaikille työntekijöille pakollisella eettisten ohjeiden verkkokurssilla. Sanoma käyttää kolmannen osapuolen ylläpitämää, internetissä toimivaa ulkoista ilmoituskanavaa, jonka kautta voi ilmoittaa nimettömästi kaikista epäilyistä eettisten ohjeiden rikkomuksista.

Taloudelliset riskit

Sanoman toimintaan liittyviä rahoitusriskejä ovat korko-, valuutta-, likviditeetti- ja luottoriskit. Muita taloudellisia riskejä ovat omaan pääomaan ja arvonalentumisiin liittyvät riskit. Rahoitusriskejä hallitaan erilaisilla rahoitusinstrumenteilla ja johdannaisilla konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti. Rahoitusriskien hallinta on keskitetty konsernin rahoitusosastolle, ja sen tavoitteena on suojata konsernia merkittävilta riskeiltä. Tarkempi kuvaus konsernin rahoitusriskeistä ja niiden hallinnasta on tilinpäätöksen liitetiedossa 25.

Joulukuun 2020 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 438 milj. euroa (2019: 949) liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä. Iddinkin ja Santillana Spainin ostamisen myötä suurin osa niistä liittyy oppimisliiketoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin ja vaikuttaa Sanoman oman pääoman tunnuslukuihin. Vuoden 2020 lopussa tehtyjen arvonalentumistestauksen perusteella ei havaittu tarvetta kirjata arvonalentumisia.

Tarkempi kuvaus arvonalentumistestauksesta on tilinpäätöksen liitetiedossa 12.

Koronaviruspandemian merkittävimmät vaikutukset

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

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

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

Suomen viranomaiset päättivät 22.4.2020 kieltää kaikki suuret yleisötapahtumat heinäkuun 2020 loppuun asti. Tämän seurauksena kaikki Media Finlandin kesän 2020 festivaalit ja tapahtumat peruttiin. Vuonna 2020 tapahtumaliiketoiminnan liikevaihto oli 0,6 milj. euroa ja sen kannattavuus oli jonkin verran positiivinen saatujen vakuutuskorvausten vuoksi. Vuonna 2019 tapahtumaliiketoiminnan liikevaihto oli n. 35 milj. euroa ja sen operatiivinen liikevoittoprosentti oli korkeampi kuin Media Finland liiketoimintasegmentin operatiivinen liike-

voittoprosentti (12,0 %). Sanoma valmistelee vuoden 2021 tapahtumasesonkia harkiten tarkasti sitoutumistaan kiinteisiin kustannuksiin, mutta olettaen, ettei tapahtumien järjestämistä tulla merkittävästi rajoittamaan.

Koronaviruspandemialla oli merkittävä vaikutus Media Finlandin mainos- ja markkinointiliiketoiminnan koko vuoden liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Mainosmarkkinat laskivat kuukausitasolla 1–43 % vuoden aikana, ja asiakas- ja media-ryhmien välisessä kehityksessä oli suuria eroja. Vuonna 2020 Media Finlandin vertailukelpoinen mainosmyynti laski 9 % (ilman yritysostojen ja divestointien vaikutusta) ja raportoitu mainosmyynti laski 6 %. Kokonaismainosmyynti oli 232 milj. euroa (2019: 247). Koronaviruspandemian jatkuessa Sanoma arvioi mainosmyynnin kysyntään liittyvän epävarmuuden ja heikon näkyvyyden jatkuvan vuonna 2021.

Merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Sanoma on alttiina erilaisille sen omasta liiketoiminnasta tai muuttuvasta liiketoimintaympäristöstä nouseville riskeille ja mahdollisuuksille. Koronaviruspandemia voi aiheuttaa merkittävän lähiajan riskin konsernin liiketoiminnalle ja taloudelliselle tulokselle vuonna 2021. Keskeisimmät pandemiaan liittyvät vaikutukset ja toimenpiteet niiden hallitsemiseksi vuonna 2020 on esitetty edellä otsikolla ”Koronaviruspandemian merkittävimmät vaikutukset”. Seuraavassa esitetään muut merkittävät riskit, joilla voisi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus Sanoman liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan, ja kuvataan sitä, miten koronaviruspandemia on vaikuttanut niiden todennäköisyyteen ja/tai vaikutusten laajuuteen. Näiden lisäksi tulevaisuudessa voi kuitenkin ilmaantua tällä hetkellä tunnistamattomia riskejä tai nykyisin vähäisiksi arvioitua riskit voivat muuttua merkittäviksi.

Sanoman strategisena tavoitteena on kasvaa yritysostojen kautta. Yritysostoihin liittyvät merkittävimmät riskit voivat koskea potentiaalisten ostokohteiden saatavuutta ja arvostusta ja

niiden ajoituksen sopivuutta osapuolille ja yrityskauppaprosessia, johon liittyy esim. yrityskauppoja koskeva sääntely ja kilpailuviranomaisten toiminta. Sanoma saattaa olla kykenemätön identifioimaan sopivia yrityskauppa kohteita tai kohteet eivät ole arvostukseltaan oikeita. Vaikka sopivia ja mahdollisia kohteita löytyisikin, yrityskauppoihin liittyvät riskit voivat liittyä kohdeyhtiöiden tunnistamattomiin vastuisiin tai omaisuuteen, markkinoiden muutoksiin, kykenemättömyyteen varmistaa oikea arvostus ja ostokohteen tehokas integraatio tai että oletetut taloudelliset vaikutukset tai synergiat eivät toteudu.

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

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

Media- ja oppimismarkkinat, joilla konserni toimii, ovat hyvin kilpailtuja ja niillä toimii monia alueellisia, kansallisia ja kansainvälisiä yrityksiä. Mediatoimialalla kilpailuun

vaikuttavat konsolidoitumiset konsernin markkinoilla sekä konsernin tarjoamien tuotteiden ja palveluiden vaihtoehtoisten jakelukanavien kehitys. Kilpailua voi syntyä suurten kansainvälisten media- ja teleyhtiöiden suunnasta, kun ne tulevat uusille maantieteellisille markkinoille tai laajentavat tuotteidensa ja palvelujensa jakelua uusien kanavien kautta, joilla voi olla merkittävä vaikutus kilpailutilanteeseen. Learningissä suuret kansainväliset mediayhtiöt, digitaaliset tulokkaat, opetusteknologiayritykset, avoimet koulutusresurssit ja käyttäjien itse toimittamat sisällöt voivat aiheuttaa samankaltaisia riskejä. Uudet tulokkaat ja/tai uudet teknologiset ratkaisut muodostavat riskin Sanoman vakiintuneilta toimialoilta.

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

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

tai niiden jakeluun, kuten ALV, saattavat vaikuttaa konsernin toimintaan tai sen taloudelliseen tulokseen.

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

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

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

Joulukuun 2020 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 438 milj. euroa (2019: 949) liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä. Iddinkin ja Santillana Spainin yritystojen myötä suurin osa niistä liittyy oppimisliiketoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vuosit-

tain tai aina, kun siitä on viitteitä. Muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin ja vaikuttaa Sanoman oman pääoman tunnuslukuihin. Vuoden 2020 lopussa tehtyjen arvonalentumistestausten perusteella ei havaittu tarvetta kirjata arvonalentumisia.

Näkymät vuodelle 2021

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

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

Osinkoehdotus

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

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

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.

Varsinainen yhtiökokous 2021

Sanoman varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 13.4.2021 perustuen väliaikaiseen lakiin (667/2020), joka astui voimaan 3.10.2020. Kokous pidetään ilman osakkeenomistajien ja näiden asiamiesten läsnäoloa kokouspaikalla. Osakkeenomistajat ja näiden asiamiehet voivat osallistua kokoukseen ja käyttää osakkeenomistajan oikeuksia vain äänestämällä ennakkoon sekä esittämällä vastaehdotuksia ja kysymyksiä ennakkoon niiden ohjeiden mukaisesti, jotka ovat 10.2.2021 julkistetussa yhtiökokouskutsusta. Lisätietoja on saatavilla yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.sanoma.com/fi/sijoittajat.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Sanomalla on yksi osakesarja ja kaikki osakkeet tuottavat saman äänioikeuden ja muut osakkeenomistajien oikeudet. Osakkeita ei koske mikään lunastus- tai suostumuslauseke tai siirtorajoitus. Sanoman osakkeella ei ole määrättyä nimellisarvoa tai kirjanpitoarvoa.

Sanoman hallituksella ei ole tiedossa yhtiön osakkeiden omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyviä voimassa olevia osakassopimuksia.

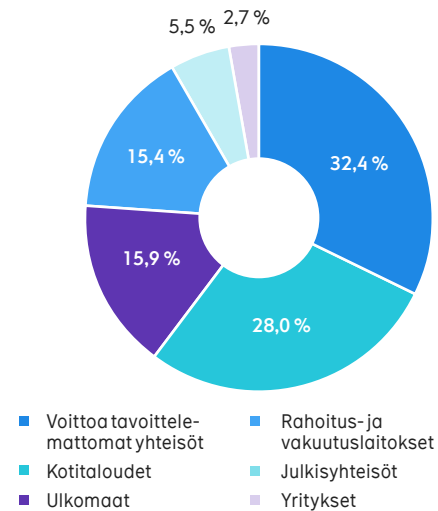
SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 31.12.2020

	Osakkeenomistaja	Osakkeet	%-osuus
1	Jane ja Aatos Erkon Säätiö	39 820 286	24,35
2	Herlin Antti	19 716 800	12,05
	Holding Manutas Oy	19 685 000	12,03
	Herlin Antti	31 800	0,02
3	Langenskiöld Lars Robin Eljas	12 273 371	7,50
4	Seppälä Rafaela Violet Maria	10 273 370	6,28
5	Helsingin Sanomain Säätiö	4 701 570	2,87
6	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	4 400 000	2,69
7	Noyer Alex	1 903 965	1,16
8	Aubouin Lorna	1 852 470	1,13
9	Näyttelijöiden Vanhuudenkötisäätiö	1 800 000	1,10
10	Valtion eläkerahasto	1 760 000	1,08
11	Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	1 538 804	0,94
12	Sr Evli Suomi Pienyhtiöt	1 079 402	0,66
13	Åbo Akademin säätiö	1 000 000	0,61
14	OP-Suomi Pienyhtiöt	924 255	0,57
15	Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	766 771	0,47
16	Folkhälsan i svenska Finland rf Inez och Julius Polins fond	646 149	0,40
17	Langenskiöld Lars Christoffer Robin	645 996	0,39
18	Langenskiöld Bo Sebastian Eljas	645 963	0,39
19	Langenskiöld Pamela	645 963	0,39
20	Oy Etra Invest Ab	550 000	0,34
	20 suurinta omistajaa yhteensä	106 945 135	65,38
	Hallintarekisteröidyt	21 970 801	13,43
	Muut osakkeet	34 649 727	21,19
	Yhteensä	163 565 663	100,00

OMISTUSJAKAUMA OSAKKEIDEN MÄÄRÄN MUKAAN 31.12.2020

Osakkeiden määrä	Osakkeenomistajien lukumäärä	%	Osakkeiden lukumäärä	%
1 - 100	7 374	32,42	379 437	0,23
101 - 500	8 553	37,60	2 346 818	1,44
501 - 1 000	2 932	12,89	2 302 488	1,41
1 001 - 5 000	3 023	13,29	6 704 193	4,10
5 001 - 10 000	422	1,86	3 017 869	1,85
10 001 - 50 000	324	1,42	6 436 330	3,94
50 001 - 100 000	49	0,22	3 599 899	2,20
100 001 - 500 000	47	0,21	9 270 813	5,67
500 001 +	24	0,11	129 428 367	79,13
Yhteensä	22 748	100,00	163 486 214	99,95
Yhteistileillä			79 449	0,05
Yhteensä			163 565 663	100,00

OMISTUSRAKENNE 31.12.2020



Vuoden 2020 lopussa yhtiön hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja näiden määräysvallassa (arvopaperimarkkinalain 2 luvun 4 pykälän tarkoittamalla tavalla) olevien yhteisöjen yhteenlaskettu omistus vastasi 19,1 % (2019: 18,9 %) kaikista osakkeista ja äänistä. Lisätietoja johdon osakeomistuksesta ja palkitsemisesta on liitetiedossa 30.

Lopetetut toiminnot

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

Media Netherlandsin lisäksi tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioidaan, on luokiteltu lopetettuihin toimintoihin vuoden aikana. Jatkuviin toimintoihin kuuluvat Learning ja Media Finland, jotka ovat myös Sanoman raportointisegmentit. Lisätietoja on esitetty s. 14 ja s. 15.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

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

Lisätietoja on saatavilla osoitteessa [sanoma.com/fi](https://www.sanoma.com/fi). Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskenta-kaavat esitetään s. 34. Täsmäytyslaskelmat esitetään s. 32-33.

Avainluvut

milj. euroa	2020	2019	2018	2017 ⁴	2016
Liikevaihto ¹	1 061,7	912,6	891,4	1 434,7	1 554,4
Operatiivinen käyttökate ¹	309,9	276,8	244,7	392,3	445,1
prosentti ¹	29,2	30,3	27,4	27,3	28,6
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja ¹	156,5	137,6	122,8		
% liikevaihdosta	14,7	15,1	13,8		
Operatiivinen liikevoitto ¹				176,7	164,9
% liikevaihdosta				12,3	10,6
Liikevoittoon sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹	135,9	-22,5	-9,6	-417,2	42,0
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	22,3	10,5	6,5		
Liikevoitto ¹	270,1	104,5	106,7	-240,5	206,9
% liikevaihdosta	25,4	11,5	12,0	-16,8	13,3
Tulos ennen veroja ¹	261,0	82,7	94,2	-262,4	167,3
% liikevaihdosta	24,6	9,1	10,6	-18,3	10,8
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista ¹	237,8	64,8	72,6	-301,6	122,7
% liikevaihdosta	22,4	7,1	8,1	-21,0	7,9
Tilikauden tulos	247,1	13,3	125,6	-299,3	116,0
% liikevaihdosta	23,3	1,5	14,1	-20,9	7,5
Taseen loppusumma	2 048,3	1 997,9	1 519,0	1 590,1	2 605,6
Käyttöomaisuusinvestoinnit ²	42,5	31,7	32,0	36,5	34,9
% liikevaihdosta	3,7	2,5	2,4	2,4	2,2
Vapaa rahavirta ³	94,8	131,3	108,9	104,7	123,2
Oman pääoman tuotto (ROE), %	40,7	2,2	22,1	-48,0	10,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	24,0	5,4	18,1	-17,0	9,9
Omavaraisuusaste, %	37,4	30,5	44,7	38,2	41,0
Nettovelkaantumisaste, %	93,1	144,2	55,3	71,6	78,4
Korolliset velat	775,3	817,9	356,7	412,4	829,6
Korottomat velat	560,4	644,5	550,9	620,1	773,3
Nettovelka	660,7	794,7	337,8	391,8	786,2
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	2,6	2,7	1,4	1,7	
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna) ¹	4 255	3 551	3 404	4 746	5 171
Henkilöstö kauden lopussa (kokoaikaisiksi muutettuna) ¹	4 806	3 937	3 410	4 425	5 038

¹ Vuosien 2016-2020 avainluvut sisältävät ainoastaan jatkuvat toiminnot.

² Käyttöomaisuusinvestoinnit vuosilta 2017-2020 on esitetty kassaperusteisesti ja vuodelta 2016 suoriteperusteisesti.

³ Osinkotuotot on esitetty osana vapaata rahavirtaa vuodesta 2016.

⁴ 2017 luvut on oikaistu johtuen siirtymisestä IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardiin,

Osakekohtaiset tunnusluvut

euroa	2020	2019	2018	2017 ³	2016
Tulos/osake, jatkuvat toiminnot ^{1,6}	1,46	0,39	0,44	-1,02	0,69
Tulos/osake ⁶	1,51	0,07	0,76	-1,00	0,65
Tulos/osake, laimennettu, jatkuvat toiminnot ^{1,6}	1,45	0,39	0,43	-1,02	0,69
Tulos/osake, laimennettu ⁶	1,51	0,07	0,76	-1,00	0,65
Operatiivinen tulos/osake, jatkuvat toiminnot ^{1,6}	0,58	0,50	0,49	0,70	0,50
Operatiivinen tulos/osake ⁶	0,67	0,80	0,84	0,72	0,51
Vapaa rahavirta/osake ²	0,58	0,81	0,67	0,64	0,76
Oma pääoma/osake	4,23	3,25	3,73	3,34	4,39
Osinko/osake ⁴	0,52	0,50	0,45	0,35	0,20
Osinko tuloksesta, % ⁴	34,4	707,0	59,1	neg.	30,8
Operatiivinen osinko tuloksesta, % ⁴	77,9	62,5	53,4	48,3	39,2
Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa ⁵	2 240,1	1 539,7	1 379,7	1 774,5	1 338,4
Efektiivinen osinkotuotto, % ⁴	3,8	5,3	5,3	3,2	2,4
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	9,1	133,6	11,1	neg.	12,7
Osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä 31.12. ⁵	163 036 686	163 016 523	162 504 370	163 249 144	162 333 596
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin ⁵	163 041 596	162 933 737	163 084 958	162 544 637	162 291 679
Vuoden alin kurssi	6,84	7,96	8,01	7,58	3,51
Vuoden ylin kurssi	14,00	10,44	11,47	12,03	9,39
Tilikauden keskimurssi	10,15	9,03	9,28	8,90	6,14
Tilikauden päätöskurssi	13,74	9,45	8,49	10,87	8,25
Osakkeiden vaihto, kpl	29 310 738	19 098 115	39 317 670	36 232 649	48 152 687
% osakekannasta	18,0	11,7	24,1	22,3	29,7

- 1 Vuosien 2016-2020 avainluvut sisältävät ainoastaan jatkuvat toiminnot.
- 2 Osinkotuotot on esitetty osana vapaata rahavirtaa vuodesta 2016.
- 3 2017 luvut on oikaistu johtuen siirtymisestä IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista - standardiin.
- 4 Vuodelta 2020 hallituksen esitys yhtiökokoukselle.
- 5 Osakemäärät eivät sisällä yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.
- 6 Vuoden 2016 Tulos/osake tunnusluvut sisältävät hybridilainan korko-oikaisun.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

milj. euroa	2020	2019
Liikevoitto	270,1	104,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut¹		
Learning		
Arvon alentumiset	-0,6	
Rakennejärjestelykulut	-12,7	-12,0
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-16,2	-6,1
Media Finland		
Myyntivoitot/ -tappiot	164,8	
Rakennejärjestelykulut	-15,7	-10,0
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-6,1	-4,4
Muut yhtiöt		
Myyntivoitot/ -tappiot	0,2	0,5
Rakennejärjestelykulut	-0,2	-1,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut yhteensä	113,6	-33,0
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja, jatkuvat toiminnot		
Rakennusten ja rakennelmien poistot	-23,8	-18,5
Vuokrakirjojen poistot	-13,2	-3,7
Esitysoikeuksien poistot	-52,4	-57,2
Sisällöntuotannon poistot	-20,7	-19,9
Muut poistot ja arvonalentumiset	-43,8	-39,9
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0,6	
Operatiivinen käyttökate	309,9	276,8

milj. euroa	2020	2019
Rahoitustuottojen ja -kulujen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Myyntivoitot/ -tappiot		1,0
Rahoituserät	0,6	
Arvon alentumiset		-1,1
Yhteensä	0,6	-0,2
Lopetettujen toimintojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut		
Myyntivoitot/ -tappiot	-1,8	10,8
Arvon alentumiset ²	-2,6	-105,1
Rakennejärjestelykulut	-0,6	-9,1
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-1,4	-3,9
Yhteensä	-6,4	-107,3

¹ Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja ei ole tilintarkastettu.

² Vuonna 2020 myyntivoitot/ -tappiot sisältävät 1,6 milj. euroa pääasiassa Media Netherlandsin myyntiin liittyviä kuluja. Vuonna 2019 arvonalentumiset sisältävät 105,1 milj. euron arvonalentumisen IFRS 5 standardin mukaisesti luokiteltuihin myytävänä oleviin omaisuuseriin. Arvon alentuminen liittyy Sanoma Media Netherlandsin myyntiin.

Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	2020	2019
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	246,7	11,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-131,6	126,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	-6,3	-7,2
Vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	0,0	0,0
Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	108,8	130,4
Ulkona oleva osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä	163 041 596	162 933 737
Operatiivinen osakekohtainen tulos	0,67	0,80

Nettovelan muodostuminen

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

Nettovelka sisältää tiettyjen Learningin liiketoimintojen rahoitusvarat ja -velat, jotka esitetään 31.12.2020 taseessa osana myytävänä olevia omaisuuseriä. Nettovelka 31.12.2019 sisältää lisäksi Sanoma Media Netherlandsin rahoitusvarat ja -velat. Lisätietoja on esitetty liitetiedossa 26.

Oikaistun käyttökatteen muodostuminen

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

Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen

milj. euroa	2020	2019
Liikevaihto	1 061,7	912,6
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-201,9	-12,8
Vertailukelpoinen liikevaihto	859,8	899,8

Oman pääoman tuoton (ROE), % muodostuminen

milj. euroa	2020	2019
Tilikauden tulos	247,1	13,3
Oma pääoma yhteensä (kuukausitaseiden keskiarvo)	607,5	606,8
Oman pääoman tuotto, %	40,7	2,2

Sijoitetun pääoman tuoton (ROI), % muodostuminen

milj. euroa	2020	2019
Tulos ennen veroja	273,6	45,8
Korko- ja muut vieraan pääoman rahoituskulut	14,7	23,3
Tulos ennen veroja ilman korko ja muita vieraan pääoman rahoituskuluja	288,3	69,1
Taseen loppusumma (kuukausitaseiden keskiarvo)	1 784,9	1 835,3
Korottomat velat (kuukausitaseiden keskiarvo)	-585,6	-560,4
Taseen loppusumma - korottomat velat (kuukausitaseiden keskiarvo)	1 199,2	1 274,9
Sijoitetun pääoman tuotto, %	24,0	5,4

Korottomat velat sisältää tiettyjen Learningin liiketoimintojen velat, jotka esitetään 31.12.2020 taseessa osana myytävänä olevia omaisuuseriä. Korottomat velat 31.12.2019 sisältää lisäksi Sanoma Media Netherlandsin korottomat velat. Lisätietoja on esitetty liitetiedossa 26.

Tunnuslukujen määritelmät

Tunnusluku	Määritelmä	Syy tunnusluvun käytölle
Vertailukelpoinen liikevaihto (liikevaihdon kasvu)	= Liikevaihto (liikevaihdon kasvu) oikaistuna yritysmyyneillä ja -ostoilla	Täydentää raportoitua liikevaihtoa kuvaamalla alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	= Myyntivoitot/-tappiot, uudelleenjärjestely -tai tehostamisohjelmien kulut ja arvonalentumiset, jotka ylittävät 1 milj. euroa	Kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Operatiivinen käyttökate	= Liikevoitto+ poistot ja arvonalentumiset -vertailukelpoiset erät	Mittaa kannattavuutta ennen ei-rahavirtaperusteisia poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	= Liikevoitto -vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät -hankintamenojen poistot ja oikaisut	Mittaa kannattavuutta ilman yrityskauppoihin liittyviä hankintamenojen poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Omavaraisuusaste, %	= $\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma -saadut ennakot}} \times 100$	Yksi Sanoman pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteista, mittaa oman pääoman suhteellista osuutta kaikista varoista
Vapaa rahavirta	= Liiketoiminnan rahavirta -käyttöomaisuusinvestoinnit	Sanoman osinkopolitiikan perusta
Osakekohtainen vapaa rahavirta	= $\frac{\text{Vapaa rahavirta}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu keskimääräinen osakemäärä}}$	Sanoman osinkopolitiikan perusta
Nettovelka	= Korolliset velat -rahavarat	Mittaa Sanoman velkaantuneisuusasemaa nettona
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	= $\frac{\text{Korolliset velat -rahavarat}}{\text{Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökate on 12 kuukauden rullaava operatiivinen käyttökate, joka sisältää ostetut toiminnot, mutta ei myyjä toimintoja, ja jossa ohjelma- ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökatteen yläpuolelle}}$	Yksi Sanoman pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteista, antaa sijoittajille tietoa Sanoman velanhoidokyvystä
Osakekohtainen tulos	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Mittaa Sanoman osakekohtaista tilikauden tulosta
Operatiivinen osakekohtainen tulos	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos -vertailukelpoiset erät}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Osakekohtaisen tuloksen lisäksi kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Nettovelkaantumisaste, %	= $\frac{\text{Korolliset velat - rahavarat}}{\text{Oma pääoma yhteensä}} \times 100$	Mittaa miten paljon velkaa Sanoma käyttää varojensa rahoitukseen suhteessa oman pääomansa arvoon
Oman pääoman tuotto (ROE), %	= $\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä (kuukausitaseiden keskiarvo)}} \times 100$	Mittaa yhtiön suhteellista kannattavuutta, so. sitoutuneelle pääomalle saatua tuottoa
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	= $\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut vieraan pääoman rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (kuukausitaseiden keskiarvo)}} \times 100$	Mittaa yhtiön suhteellista kannattavuutta, so. sitoutuneelle pääomalle (netto) saatua tuottoa ja korkoja

Tunnusluku	Määritelmä
Korottomat velat	= Korottomat velat sisältävät ostovelat ja muut velat, sopimukseen perustuvat velat, laskennalliset verovelat, verovelat, varaukset ja eläkevelvoitteet.
Oma pääoma/osake	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinkosuhte, %	= $\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tulos/osake}} \times 100$
Osinkosuhte operatiivisesta tuloksesta, %	= $\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Operatiivinen osakekohtainen tulos}} \times 100$
Efektiivinen osinkotuotto, %	= $\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Viimeinen kaupantekokurssi tilinpäätöspäivänä}} \times 100$
Hinta/voitto -suhde	= $\frac{\text{Viimeinen kaupantekokurssi tilinpäätöspäivänä}}{\text{Tulos/osake}}$
Osakekannan markkina-arvo	= Ulkona oleva osakemäärä tilinpäätöspäivänä x viimeinen kaupantekokurssi tilinpäätöspäivänä

Konsernitilinpäätös

● Konsernin tuloslaskelma	37
● Konsernin laaja tuloslaskelma	38
● Konsernitase	39
● Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	40
● Konsernin rahavirtalaskelma	41
● Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	42

● Tilintarkastettu

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	2020	Oikaistu 2019
LIIKEVAIHTO	2,3	1 061,7	912,6
Liiketoiminnan muut tuotot	4	207,5	31,0
Materiaalit ja palvelut	6	-356,5	-282,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	5, 20, 30	-294,9	-242,6
Liiketoiminnan muut kulut	6	-171,9	-164,8
Osuus yhteisyritysten tuloksista	13	0,5	0,4
Poistot ja arvonalentumiset	10-12	-176,3	-149,8
LIIKEVOITTO		270,1	104,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	13	-0,4	0,0
Rahoitustuotot	7	6,9	3,1
Rahoituskulut	7	-15,7	-24,9
TULOS ENNEN VEROJA		261,0	82,7
Tuloverot	8	-23,2	-17,9
TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA		237,8	64,8
LOPETETUT TOIMINNOT			
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	26	9,3	-51,5
TILIKAUDEN TULOS		247,1	13,3

milj. euroa	Liite	2020	Oikaistu 2019
Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:			
Emoyhtiön omistajille		237,4	63,1
Määräysvallattomille omistajille		0,4	1,7
Tilikauden tuloksen jakautuminen lopetetuista toiminnoista:			
Emoyhtiön omistajille		9,3	-51,6
Määräysvallattomille omistajille		0,1	0,1
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		246,7	11,5
Määräysvallattomille omistajille		0,5	1,8
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:	9		
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot		1,46	0,39
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot		1,45	0,39
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot		0,06	-0,32
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot		0,06	-0,32
Osakekohtainen tulos, euroa		1,51	0,07
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa		1,51	0,07

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

Konsernin laaja tuloslaskelma ¹

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

¹ Konsernin laaja tulos sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

Konsernitase

VARAT

milj. euroa	Liite	31.12.2020	31.12.2019
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineelliset hyödykkeet	4, 6, 10	73,9	78,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	10	186,7	157,0
Sijoituskiinteistöt	4, 6, 11	7,9	9,1
Liikearvo	12	752,7	505,8
Muut aineettomat hyödykkeet	12	685,7	443,3
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	13	2,3	1,9
Muut sijoitukset	14	4,0	3,9
Laskennalliset verosaamiset	8	18,2	12,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	5, 15	15,3	13,6
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ		1 746,7	1 225,2
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	16	45,8	25,4
Versaamiset		19,4	7,6
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	3	0,4	0,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	17	120,9	103,8
Rahavarat	18	114,6	16,3
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ		301,1	153,5
Myytävänä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot	26	0,4	619,2
VARAT YHTEENSÄ		2 048,3	1 997,9

OMA PÄÄOMA JA VELAT

milj. euroa	Liite	31.12.2020	31.12.2019
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	19, 20	71,3	71,3
Omat osakkeet		-4,3	-4,6
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		209,8	209,8
Muuntoerot		-19,0	-16,6
Kertyneet voittovarot		432,4	269,7
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		690,2	529,4
Määräysvallattomien omistajien osuus		19,7	21,5
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		709,9	550,9
PITKÄAIKAISET VELAT			
Laskennalliset verovelat	8	140,9	74,6
Eläkevelvoitteet	5	7,4	7,1
Varaukset	21	0,8	0,6
Rahoitusvelat	22	317,7	221,3
Vuokrasopimusvelat	22	163,2	138,4
Sopimukseen perustuvat velat	3	3,5	4,2
Ostovelat ja muut velat	23	2,8	6,5
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ		636,4	452,8
LYHYTAIKAISET VELAT			
Varaukset	21	0,9	1,3
Rahoitusvelat	22	265,0	398,4
Vuokrasopimusvelat	22	29,4	22,5
Verovelat		22,5	8,4
Sopimukseen perustuvat velat	3	148,1	129,7
Ostovelat ja muut velat	23	235,4	210,4
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ		701,4	770,8
Myytävänä oleviin omaisuuseriin ja lopettuihin toimintoihin liittyvät velat	26	0,7	223,3
VELAT YHTEENSÄ		1 338,4	1 447,0
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		2 048,3	1 997,9

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Liite	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma						Määräysvallattomien omistajien osuus	Yhteensä
		Osakepääoma	Omat osakkeet	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä		
Oma pääoma 1.1.2019	19	71,3	-8,4	209,8	-19,3	353,0	606,4	5,0	611,4
Tilikauden tulos						11,5	11,5	1,8	13,3
Muut laajan tuloksen erät					2,6	5,0	7,6		7,6
Tilikauden laaja tulos yhteensä					2,6	16,5	19,1	1,8	20,9
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt	20					-0,4	-0,4		-0,4
Osakkeiden luovutus	20		3,8			-3,8			
Osingonjako						-73,4	-73,4	-1,2	-74,5
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä			3,8			-77,5	-73,8	-1,2	-74,9
Hankinnat ja muut muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa						-22,3	-22,3	15,9	-6,4
Tytärtyhtiöomistussuosuksien muutokset						-22,3	-22,3	15,9	-6,4
Oma pääoma 31.12.2019		71,3	-4,6	209,8	-16,6	269,7	529,4	21,5	550,9
Oma pääoma 1.1.2020	19	71,3	-4,6	209,8	-16,6	269,7	529,4	21,5	550,9
Tilikauden tulos						246,7	246,7	0,5	247,1
Muut laajan tuloksen erät					-2,4	3,2	0,9		0,9
Tilikauden laaja tulos yhteensä					-2,4	249,9	247,6	0,5	248,0
Omien osakkeiden hankinta			-2,4				-2,4		-2,4
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt	20					-0,4	-0,4		-0,4
Osakkeiden luovutus	20		2,8			-2,8			
Osingonjako						-81,6	-81,6	-1,0	-82,6
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä			0,3			-84,8	-84,4	-1,0	-85,4
Hankinnat ja muut muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa						-2,4	-2,4	-1,3	-3,6
Tytärtyhtiöomistussuosuksien muutokset						-2,4	-2,4	-1,3	-3,6
Oma pääoma 31.12.2020		71,3	-4,3	209,8	-19,0	432,4	690,2	19,7	709,9

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Liite	2020	2019
LIIKETOIMINTA			
Tilikauden tulos		247,1	13,3
Oikaisut			
Tuloverot	8	26,5	32,5
Rahoituskulut	7	16,0	26,7
Rahoitustuotot	7	-6,9	-3,2
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	13	-1,2	-4,3
Poistot ja arvonalentumiset		177,8	266,2
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot		-161,1	-12,4
Muut oikaisut		-3,9	-4,1
Oikaisut yhteensä		47,1	301,4
Käyttöpääoman muutos			
Myynti- ja muiden saamisten muutos		8,6	19,9
Vaihto-omaisuuden muutos		1,5	3,2
Osto- ja muiden velkojen ja varausten muutos		-39,3	-41,5
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat		-88,0	-83,9
Saadut osingot		0,5	4,7
Maksetut korot		-9,9	-15,0
Muut rahoituserät		-3,7	-2,9
Maksetut verot		-26,6	-36,2
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		137,4	163,0
INVESTOINNIT			
Käyttöomaisuusinvestoinnit		-42,5	-31,7
Hankitut liiketoiminnot	27	-461,3	-236,3
Hankitut yhteis- ja osakkuusyrietykset	13	-0,7	-0,7
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit		2,5	2,5

milj. euroa	Liite	2020	2019
Myydyt liiketoiminnot	27	606,5	53,4
Myydyt yhteis- ja osakkuusyrietykset	13		0,1
Myönnetyt lainat		0,0	-0,4
Lainasaamisten takaisinmaksut		0,3	0,0
Saadut korot		1,4	0,3
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		106,1	-212,8
RAHAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA		243,5	-49,7
RAHOITUS			
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset			0,2
Omien osakkeiden hankinta		-2,4	
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	22	-325,8	193,6
Muiden lainojen nostot	22	405,0	250,3
Muiden lainojen takaisinmaksut	22	-109,3	-289,2
Vuokrasopimusvelkojen maksut	22	-29,4	-24,8
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat	27		-8,4
Maksetut osingot		-82,6	-74,5
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		-144,4	47,3
Rahavirtalaskelman mukainen rahavarojen muutos		99,1	-2,4
Rahavarojen kurssierot		-0,4	-0,1
Rahavarojen nettomuutos		98,7	-2,6
Rahavarat 1.1.		15,9	18,4
Rahavarat 31.12.	18	114,6	15,9

Sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 0,0 milj. euroa (2019: 7,4) kauden lopussa.

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät 0,0 milj. euroa (31.12.2019: 6,9) lopetettujen toimintojen rahoja ja pankkisaamiaisia, jotka on 31.12.2020 taseessa luokiteltu myytävänä oleviin omaisuuseriin.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet	43
2. Toimintasegmentit	50
3. Liikevaihto	54
4. Liiketoiminnan muut tuotot	58
5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	58
6. Materiaalit ja palvelut ja liiketoiminnan muut kulut	62
7. Rahoituserät	63
8. Tuloverot ja laskennalliset verot	63
9. Osakekohtainen tulos	66
10. Aineelliset hyödykkeet ja käyttöoikeusomaisuuserät	67
11. Sijoituskiinteistöt	69
12. Aineettomat hyödykkeet	71
13. Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	75
14. Muut sijoitukset	75
15. Myyntisaamiset ja muut saamiset, pitkäaikaiset	75
16. Vaihto-omaisuus	75
17. Myyntisaamiset ja muut saamiset, lyhytaikaiset	76
18. Rahavarat	76
19. Oma pääoma	77
20. Osakeperusteiset maksut	78
21. Varaukset	82
22. Rahoitusvelat ja vuokrasopimusvelat	82
23. Ostovelat ja muut velat	84
24. Vastuositoumukset ja ehdolliset velat	84
25. Rahoitusriskien hallinta	85
26. Myytävänä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot	90
27. Hankitut ja myydyt liiketoiminnot	91
28. Tytäryhtiöt ja omistusyhteisyritykset	97
29. Lähipiiritapahtumat	99
30. Johdon kompensatiot, etuudet ja omistukset	100
31. Tilipäätöspäivän jälkeiset tapahtumat	102

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Konsernin perustiedot

Sanoma-konsernilla oli vuonna 2020 kaksi segmenttiä, jotka ovat sen strategiset liiketoimintayksiköt Sanoma Learning ja Sanoma Media Finland. Tämä on linjassa liiketoimintojen johtamisen kanssa. Learning on johtava eurooppalainen oppimisen yhtiö, joka palvelee yli 20 miljoonaa oppilasta yhdessätoista maassa. Sen oppimateriaalit ja oppimiskäsitteet auttavat opettajia oppilaiden potentiaalinsa saavuttamisessa. Sanoma Learning tarjoaa digitaalisia ja painettuja oppimateriaaleja sekä digitaalisia oppimis- ja opetuspalveluita niin perusopetukseen, lukioihin kuin ammatilliseen koulutukseenkin. Sen tavoitteena on kasvattaa liiketoimintaa Euroopassa. Syvälinen opettajien ja oppilaiden tuntemus ja heidän yksilöllisten tarpeidensa ymmärtäminen on Sanoma Learningin oppimateriaalien kehittämisen perusta. Yhdistämällä teknologisen ja pedagogisen osaamisen Sanoma Learning luo oppimustuotteita ja palveluita, joilla on suuri vaikutus oppimiseen. Sanoma Media Finland on Suomen johtava mediatalo. Se tavoittaa viikoittain 97 % suomalaisista. Sanoma Media Finland tarjoaa tietoa, elämyksiä, inspiraatiota ja viihdettä niin sanoma- ja aikakauslehdissä kuin televisiossa, radiossa, livetapahtumissa, verkossa ja mobiilissa. Sen johtavia brändejä ja palveluja ovat muun muassa Helsingin Sanomat, Ilta-Sanomat, Aamulehti, Me Naiset, Aku Ankka, Nelonen, Ruutu, Supla ja Radio Suomipop. Mainostajille Sanoma Media Finland on luotettava kumppani, joka tarjoaa näkemyksellisiä, vaikuttavia ja tavoitettavia ratkaisuja.

Sanoma-konsernin emoyhtiö Sanoma Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsingissä. Emoyhtiön kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite on Töölönlahdenkatu 2, 00100 Helsinki.

Sanoma Oyj:n hallitus on hyväksynyt 9.2.2021 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa osoitteessa sanoma.com tai emoyhtiön pääkonttorista.

Tilinpäätöksen laatimisesta

Sanoman konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti, ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2020 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpä-

tösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) n:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot täyttävät suomalaisen kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimukset.

Tilinpäätöstiedot esitetään miljoonina euroina, ja ne perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei laadintaperiaatteissa ole muuta kerrottu. Tilinpäätöksessä esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

Sovelletut uudet ja muutetut standardit

Konserni on soveltanut 1.1.2020 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja ja tulkintoja:

- Muutokset standardeihin IAS 1 ja IAS 8 Olennessen määritelmä (voimaan 1.1.2020 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos selventää olennessen määritelmää ja yhdenmukaistaa Taloudellisen raportoinnin käsitteellisessä viitekehyksessä ja itse standardeissa käytettyjä määritelmiä.
- Muutokset standardiin IFRS 3 Liiketoiminnan määritelmä (voimaan 1.1.2020 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutosten tarkoituksena on auttaa yhteisöjä määrittämään, pitäisikö liiketoimi käsitellä liiketoimintojen yhdistämisenä vai varojen hankintana. Liiketoiminnan uudistetun määritelmän mukaan hankintaan täytyy sisältyä panos ja tosiasiallinen prosessi, jotka yhdessä myötävaikuttavat merkittävästi kykyyn saada aikaan tuotoksia. Standardin muutokset myös kaventavat liiketoiminnan ja tuotoksen määritelmiä painottamalla tavaroiden ja palvelujen tuottamista asiakkaille ja poistamalla viittaus kykyyn vähentää kustannuksia. Sanoma on soveltanut IFRS 3 -standardin muutoksia 1.1.2020 jälkeen tapahtuneisiin hankintoihin määrittäessään, onko hankinta käsiteltävä liiketoimintojen yhdistämisenä vai varojen hankintana.
- Uudistettu Taloudellisen raportoinnin käsitteellinen viitekehys (voimaan 1.1.2020 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Keskeiset muutokset ovat seuraavat:
 - kasvatetaan yrityksen vastuullisen hoitamisen (stewardship) painotusta taloudellisen raportoinnin tavoitteena
 - palautetaan varovaisuus puolueettomuuden osatekijäksi
 - määritellään raportoiva yhteisö, joka voi olla juridinen yksikkö tai sen osa
 - varojen ja velkojen määritelmät
 - poistetaan todennäköisyyteen perustuva kirjaamiskynnys ja lisätään taseesta pois kirjaamista koskevaa ohjeistusta
 - lisätään ohjeistusta erilaisista arvostusperusteista, ja

- todetaan, että voitto tai tappio on ensisijainen suorituskyvyn mittari ja että muihin laajan tuloksen eriin kirjatut tuotot ja kulut pitäisi periaatteessa siirtää tulosvaikutteisiksi silloin, kun se lisää tilinpäätöksen merkityksellisyttä tai parantaa todenmukaista esittämistä.
- Muutokset standardiin IFRS 16 - Vuokran maksun helpotukset COVID-19 -pandemian johdosta (voimaan 1.6.2020). Muutos tarjoaa vuokralaisille vapaaehtoisen käytännön helpotuksen vuokrasopimusten käsittelyyn COVID-19 pandemiasta johtuen. Muutoksella ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Johdon harkintaa edellyttävät laadintaperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

IFRS-tilinpäätöstä laadittaessa yrityksen johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat laadintahetkellä taseen varojen ja velkojen, ehdollisten varojen ja velkojen sekä tuottojen ja kulujen määriin. Arviointia on käytetty tilinpäätöstä laadittaessa mm. liikearvon arvonalentumistestauksen laskelmien laadinnassa, yrityskauppojen hankintamenon kohdistamisessa ja määrittäessä aineellisten hyödykkeiden, TV-ohjelmien esitysoikeuksien, aktivoitujen oppimistuotteiden sisällöntuotantoon liittyvien menojen ja muiden aineettomien hyödykkeiden vaikutusaikojen sekä poistomenetelmiä. Johdon harkintaa käytetään lisäksi mm. laskennallisten verojen, etuusperusteisten eläkkeisiin liittyvien varojen ja velkojen sekä varausten arvostuskysymysten yhteydessä. Oletukset ovat peräisin ulkoisista lähteistä, kun niitä on saatavilla. Jos oletuksilla on suuri painoarvo, laaditaan herkkyyksianalyysijä määrittämään mahdollista vaikutusta kirjanpitoarvoihin. Tilinpäätöksessä käytetyt arviot perustuvat johdon parhaaseen tämänhetkiseen näkemykseen, mutta on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöshetkellä käytetyistä arvioista.

Arvonalentumistestausta on kuvattu jäljempänä laadintaperiaateissa sekä liitetiedoissa. Covid-19 vaikutuksista arvonalentumistestaukseen ja rahoitusvaroihin on kerrottu myöhemmin laadintaperiaateissa ja tilinpäätöksen liitetiedoissa. Muista johdon harkintaan liittyvistä epävarmuustekijöistä esitetään tarvittaessa tietoja kyseisten liitetietojen kohdalla.

Yhdistelyperiaatteet

Konsernitilinpäätös on laadittu emoyhtiön ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien, laajojen tuloslaskelmien, taseiden, rahavirtalaskelmien ja liitetietojen yhdistelmänä. Konserniyhtiöiden erillis-tilinpäätökset on ennen konsernitilinpäätöksen yhdistelemistä tarvittaessa oikaistu konsernin yhtenäisten laskentaperiaatteiden mukaisiksi.

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyhtiö Sanoma Oyj:n lisäksi ne yhtiöt, joissa emoyhtiöllä on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhteisössä altistuu yhteisön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa. Keskinäinen osakeomistus on eliminoitu

hankintamenetelmän mukaan. Mikäli konsernilla on velvollisuus kasvattaa omistussuutta tytäryhtiössä ja omistussuuteen liittyvät riskit ja tuotot ovat siirtyneet konsernille, on tytäryhtiön yhdistelyssä otettu huomioon veloitteen mukainen omistussuus.

Tilikauden aikana hankitut yhtiöt sisältyvät konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan, ja myydyt tytäryritykset määräysvallan lakkaamiseen saakka. Konsernin sisäiset liiketapahtumat, keskinäiset saamiset ja velat, sisäiset katteet sekä sisäinen voitonjako on eliminoitu konsernitilinpäätöksessä.

Sanoman yritysostot on käsitelty hankintamenetelmällä. Ennen 1.1.2010 toteutuneisiin hankintoihin sovelletaan hankintahetkellä voimassa ollutta IFRS 3 -standardia.

Hankintameno kohdistetaan hankinta-ajankohtana hankinnan kohteen varoille ja vastattaviksi otettaville veloille kirjaamalla ne käypiin arvoihin. Vaiheittain toteutuneessa liiketoiminnan yhdistämisessä osuus, jonka konserni omisti ennen määräysvallan saavuttamista hankinnan kohteessa, arvostetaan käypään arvoon lisäomistussuuden hankintahetkellä ja tämä arvo vaikuttaa liikearvon laskemiseen ja esitetään voittona tai tappiona tuloslaskelmassa.

Luovutettu vastike ja hankitun yrityksen yksilöitävissä olevat varat ja vastattavaksi otetut velat on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä. Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan, lukuun ottamatta vieraan tai oman pääoman ehtoisten arvopapereiden liikkeeseen laskusta aiheutuvia menoja. Mahdollinen ehdollinen lisäkauppahinta on alkuperäisen yhdistelyn jälkeen myyjälle tapahtuva lisäkauppahinnan maksu tai edellisen omistajan palautus maksetusta kauppahinnasta, jonka toteutuminen on yleensä sidottu hankinnan kohteen suorituskyvyn kaupan toteutumisen jälkeen ja se luokitellaan joko velaksi tai omaksi pääomaksi. Velaksi luokitellut ehdolliset vastikkeet arvostetaan käypään arvoon hankintahetkellä ja jokaisen raportointikauden päättymispäivänä ja tästä syntyvä voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti.

Sanoma-konserniin kuuluu yhteis- ja osakkuusyhtiöitä, joiden laskennassa käytetään pääomaosuusmenetelmää. Konsernin osuus strategisesti merkittävien yhteis- ja osakkuusyhtiöiden tuloksesta esitetään erikseen konsernin liikevoitossa. Konsernin osuus muiden pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien sijoitusten tuloksista esitetään omana eräänään liikevoiton jälkeen. Yhteis- ja osakkuusyhtiöiden tasearvo esitetään yhdellä rivillä taseessa, ja se sisältää yritysten hankinnasta syntyneen liikearvon. Sijoitukset kirjataan alun perin hankintamenon määräisenä ja oikaistaan sen jälkeen konsernin osuudella hankinta-ajankohdan jälkeisistä voitoista ja tappioista sekä sijoituskohteen muiden laajan tuloksen erien muutoksilla. Saadut osingot tai saamiset osakkuus- tai yhteisyhteykseltä vähennetään sijoituksen kirjanpitoarvosta.

Yhteisyhtiöt ovat yrityksiä, joissa kahdella tai useammalla osapuolella on yhteinen sopimukseen perustuva määräysvalta.

Osakkuusyritykset ovat yhtiöitä, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta. Huomattavan vaikutusvallan katsotaan syntyvän silloin, kun konserni omistaa yli 20 % yrityksen äänivallasta tai kun konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa tai yhteistä määräysvaltaa. Jos Sanoman osuus osakkuusyrityksen tappioista ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyrityksen veloitteiden täyttämiseen.

Tilikauden voiton tai tappion jakautuminen emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään tuloslaskelmassa. Laajan tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään laajan tuloslaskelman yhteydessä. Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta esitetään taseessa omana eränä osana omaa pääomaa.

Ulkomaanrahan määräiset erät

Konserniyhtiöiden tilinpäätöksiin sisältyvät erät kirjataan kyseisen yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutassa eli toimintavaluutassa. Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyrityksen toiminta- ja esittämisvaluutta.

Konserniyhtiöiden ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan toimintavaluutan määräisinä kirjanpitoon tapahtumapäivän kurssiin. Taseen monetaariset ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat muunnetaan toimintavaluutan määräisiksi raportointikauden päättämispäivän kurssiin.

Ulkomaanrahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen erien muuttamisesta syntyneet voitot ja tappiot käsitellään tulosvaikutteisesti. Kurssierot esitetään tuloslaskelman rahoitustuotoissa ja -kuluissa.

Muiden kuin euroa toimintavaluuttanaan käyttävien yksiköiden (tytäryritykset, osakkuus- ja yhteisyritykset) laajojen tuloslaskelmien ja erillisten tuloslaskelmien tuotto- ja kuluerät muunnetaan euroiksi kunkin kuukauden keskikurssiin ja taseet raportointikauden päättämispäivän kurssiin. Tilikauden tuloksen muuntaminen eri kursseilla laajassa tuloslaskelmassa ja taseessa aiheuttaa taseessa omaan pääomaan kirjattavan muuntoeron, jonka muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Ulkomaisten yksiköiden taseiden muuntamisessa syntyneet kurssierot on kirjattu konsernin omaan pääomaan. Mikäli ulkomaisesta yksiköstä luovutaan kokonaan tai osittain, kirjataan kumulatiiviset muuntoerot tuloslaskelmaan, osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Konserniin ei ole raportointivuonna tai sitä edeltävällä tilikaudella kuulunut hyperinflaatiomaissa toimivia yhtiöitä.

Julkiset avustukset

Valtiolta tai muulta vastaavalta julkiselta taholta saadut avustukset, jotka on saatu korvaukseksi jo toteutuneista kuluista, kirjataan tulosvaikutteisesti sillä tilikaudella, jonka aikana oikeus avustuksen saamiseen syntyy. Nämä avustukset sisältyvät liiketoiminnan muihin tuottoihin. Käyttöomaisuushyödykkeiden tai aineettomien hyödykkeiden hankintaa koskevat avustukset kirjataan hyödykkeiden kirjanpitoarvojen vähennykseksi ja ne tuloutuvat hyödykkeen poistojen mukaisen taloudellisen pitoajan puitteissa.

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

Pitkäaikaiset omaisuuserät luokitellaan myytävänä oleviksi, jos niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön sijaan ja myynti on erittäin todennäköinen. Myytävänä olevat omaisuuserät arvostetaan kirjanpitoarvoon tai myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon sen mukaan kumpi niistä on alempi. Poistot näistä omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä. Kun osuudet yhteis- tai osakkuusyrityksissä täyttävät myytävänä oleviksi luokittelun edellytykset, niihin ei enää sovelleta pääomaosuusmenetelmää luokitteluhetkestä lähtien.

Toiminnot luokitellaan lopetetuiksi toiminnoiksi, jos yhteisön osasta on luovuttu tai se on luokiteltu myytävänä olevaksi ja se on merkittävä erillinen liiketoimintayksikkö tai maantieteellistä aluetta edustava yksikkö. Lisäksi luovutettavien erien ryhmän tulee olla osa yhtä koordinoitua suunnitelmaa, joka koskee luopumista erillisestä keskeisestä liiketoiminta-alueesta tai maantieteellisestä toiminta-alueesta. Lopetettu toiminto voi olla myös tytäryritys, joka on hankittu yksinomaan tarkoituksena myydä se edelleen.

Yhteisön osa määritellään toiminnoiksi ja rahavirroiksi, jotka ovat selkeästi erotettavissa yhteisön muista osista toiminnallisesti ja taloudellista raportointia varten.

Lopetettujen toimintojen tulos esitetään omana eränä konsernin tuloslaskelmassa.

Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankintamenetelmän mukaan ja hankintameno kohdistetaan hankituille varoille ja vastattavaksi otetuille veloille niiden hankintahetken käypien arvojen perusteella. Jäljelle jäävä osuus kirjataan liikearvoksi. Liikearvo kuvastaa mm. yritysostoista odotettuja tulevia synergiaetuja.

Liikearvosta ei tehdä poistoja, vaan se testataan mahdollisen arvonalentumisen varalta vuosittain ja aina kun esiintyy jokin viite siitä, että arvo saattaa olla alentunut.

Yksilöidyt aineettomat hyödykkeet kirjataan hankinta-ajankohtana erikseen liikearvosta, jos hyödykkeet täyttävät omaisuuserän määritelmän eli ovat erotettavissa tai pohjautuvat sopi-

mukseen tai muihin laillisiin oikeuksiin ja jos niiden käypä arvo on luotettavasti määritettävissä. Aineettomat hyödykkeet arvostetaan hankintamenoon ja kirjataan kuluksi poistoina taloudellisen vaikutusaikanaan. Niistä aineettomista oikeuksista, joille ei ole määritettävissä taloudellista vaikutusaikaa, ei kirjata poistoja, vaan poistojen sijaan tehdään vuosittain arvonalentumistestaus. Pääsääntöisesti Sanoman aineettomille oikeuksille on määritettävissä taloudellinen vaikutusaika. Uusien hankintojen kohdalla arvioidaan aineettoman oikeuden taloudellinen vaikutusaika mm. historiatietojen ja markkina-aseman valossa ja määritetään sen taloudellinen vaikutusaika arviointihetken parhaan tietämyksen perusteella.

TV-ohjelmien esitysoikeuksien hankintameno kirjataan aineettomiin oikeuksiin ja jaksotetaan kuluksi poistoina esityskertojen perusteella. Oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotantoon liittyvät menot aktivoidaan aineettomiin hyödykkeisiin ja poistetaan vaikutusaikanaan. Rahavirrassa esitysoikeuksien ja sisällöntuotannon hankinnat sisältyvät liiketoiminnan rahavirtaan.

Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajallisten aineettomien hyödykkeiden tunnetut tai arvioidut poistoajat ovat:

■ Julkaisuoikeudet	2–20 vuotta
■ Ohjelmistolisenssit	2–10 vuotta
■ Tekijän- ja tavaramerkkioikeudet	2–20 vuotta
■ Asiakassuhteet	3–20 vuotta
■ Ohjelmistoprojektit	3–10 vuotta
■ Verkkosivustot	3–10 vuotta
■ Oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotannon hankinnat	3–8 vuotta

Poistot tehdään tasapoistoina. Poistojen kirjaaminen lopetetaan, kun aineeton hyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi.

Liikearvoja ja muita aineettomia hyödykkeitä on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 12.

Arvonalentumistestaus

Omaisuserien tasearvoja arvioidaan mahdollisten arvonalentumisten selvittämiseksi aina, kun on viitteitä omaisuserän arvonalentumisesta. Rahavirtaa tuottava yksikkö on pienin yksilöitävissä oleva omaisuseräryhmä, joka kerryttää rahavirtoja pitkälti riippumatta muista omaisuseristä tai omaisuseräryhmistä. Sellaiset rahavirtaa tuottavat yksiköt, joille on kohdistettu liikearvoa, testataan arvonalentumisen varalta vähintään kerran vuodessa. Myös aineettomat hyödykkeet, joille ei ole määriteltävissä taloudellista vaikutusaikaa, testataan vähintään vuosittain.

Testauksessa arvioidaan omaisuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä, joka on omaisuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi rahavirtaperusteinen käyttöarvo. Sanoma-konsernissa arvonalentumista arvioidaan pääsääntöisesti rahavirtaperusteisesti määrittämällä kunkin rahavirtaa tuottavan yksikön ennustettujen rahavirtojen nykyarvo. Arvonalentumistappio kirjataan tuloslaskelmaan, kun rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvo ylittää siitä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonalentumistappio kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään tasasuhteisesti muita yksikön pitkäaikaisia omaisuseriä. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä omaisuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen.

Aikaisemmin kirjattu omaisuserän arvonalentuminen perutaan, mikäli keskeisissä oletuksissa tapahtuneiden muutosten vuoksi kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut. Arvonalentumista ei kuitenkaan peruta enempää kuin omaisuserän kirjanpitoarvo oli ennen arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvon arvonalentumista ei peruta missään tilanteessa.

Arvonalentumistestausta on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 12.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumistappioilla. Hankintamenoon sisällytetään menot, jotka aiheutuvat välittömästi aineellisen käyttöomaisuuserän hankinnasta. Myöhemmin syntyvät menot sisällytetään aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen kirjanpitoarvoon vain, mikäli on todennäköistä että hyödykkeeseen liittyvä vastainen taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi ja hyödykkeen hankintameno on luotettavasti määritettävissä. Vuokrahuoneistojen perusparannusmenot ryhmitellään taseessa muihin aineellisiin hyödykkeisiin. Muut korjaus- ja ylläpitomenot kirjataan tulosvaikutteisesti, kun ne ovat toteutuneet.

Aineellisten hyödykkeiden poistoajat perustuvat hyödykkeiden arvioituihin taloudellisiin vaikutusaikoihin ja ovat:

■ Rakennukset ja rakennelmat	5–50 vuotta
■ Koneet ja kalusto	2–20 vuotta
■ Muut aineelliset hyödykkeet	3–10 vuotta

Poistot tehdään tasapoistoina. Maa-alueista ei tehdä poistoja. Poistojen kirjaaminen lopetetaan, kun aineellinen käyttöomaisuushyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi.

Omaisuserän jäännösarvo ja taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan vähintään jokaisen tilikauden lopussa ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti, ja ne esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa tai kuluissa.

Sijoituskiinteistöt

Kiinteistöt, jotka konserni omistaa pääasiassa vuokratuottojen saamiseksi tai omaisuuden arvonnousun vuoksi, luokitellaan sijoituskiinteistöiksi. Sijoituskiinteistöt arvostetaan hankintamenomallin mukaisesti ja esitetään taseessa omana eränä. Sijoituskiinteistöihin luetaan rakennuksia, maa-alueita sekä asunto- ja kiinteistöyhtiöiden osakkeita, jotka eivät ole Sanoman omassa käytössä. Osakeomistukset jaetaan luonteensa perusteella joko maa-alueisiin tai rakennuksiin.

Sijoituskiinteistöjen käyvät arvot esitetään tilinpäätöksen liitetiedoissa. Käyvät arvot määritellään joko tuottoarvomenetelmällä tai markkinoilla tehtyjen vastaavien kiinteistökauppojen perusteella. Käypien arvojen määrittelyssä on käytetty myös ulkopuolista arvioijaa. Tuottoarvomenetelmän riskissä otetaan huomioon mm. vuokrasopimuksen pituus, vuokrasopimuksen muut ehdot, kiinteistön sijainti ja uudelleen vuokrattavuus, kiinteistön kunto sekä ympäristön ja alueen kaavoituksen kehittyminen.

Vuokrasopimukset

Konserni arvioi sopimuksen syntymisajankohtana, onko sopimus vuokrasopimus tai sisältyykö siihen vuokrasopimus. Sopimus on vuokrasopimus tai siihen sisältyy vuokrasopimus, jos sopimus antaa oikeuden yksilöidyn omaisuserän käyttöä koskevaan määräysvaltaan tietyksi ajanjaksoksi vastiketta vastaan.

Konsernin aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konserni on vuokralle ottajana, merkitään taseeseen varoiksi ja veloiksi sopimuskaudelle. Käyttöoikeusomaisuuserän hankintameneon sisällytetään vuokrasopimuksen alkuperäisen arvostuksen mukainen määrä, sopimuksen alkamisajankohtaan mennessä maksetut vuokrat vähennettyinä mahdollisilla kannustimilla sekä mahdolliset alkuvaiheen välittömät menot. Omaisuserä kirjataan poistoina kuluksi vuokrauden tai taloudellisen vaikutusaikansa kuluessa sen mukaan, kumpi näistä on lyhyempi.

Kiinteistöjen vuokrasopimuksiin liittyy jatko- ja päättämisoptioita. Konserni ottaa huomioon kaikki merkitykselliset tosiseikat ja olosuhteet, jotka synnyttävät vuokralle ottajalle taloudellisen kannustimen vuokrasopimuksen jatkamisoption käyttämiseen tai päättämisoption käyttämättä jättämiseen, mukaan lukien sopimuksen alkamisajankohdan ja option toteuttamispäivän välillä odotettavissa olevat muutokset tosiseikoissa ja olosuhteissa. Vuokra-aikaa arvioidaan uudelleen, kun toteutuu joko merkittävä tapahtuma tai merkittävä olosuhteiden muutos, joka on vuokralle ottajan määräysvallassa ja vaikuttaa siihen, onko kohtuullisen varmaan, että vuokralle ottaja käyttää option, jota se ei ole aiemmin sisällyttänyt määrittämäänsä vuokra-aikaan, tai se jättää käyttämättä option, jonka se on aiemmin sisällyttänyt määrittämäänsä vuokra-aikaan.

Vuokrasopimusvelka arvostetaan niiden vuokrien nykyarvoon, joita arvostuspäivänä (vuokrasopimuksen alkamisajankohtana) ei ole maksettu. Vuokrakuluun sisältyy kiinteät vuokrat ja muuttuvat vuokrat, jotka riippuvat sopimuksessa määritetyn indeksin tai hintatason muutoksesta. Sanoma soveltaa käytännön apukeinoa eikä erota muita komponentteja vuokrasopimuskomponenteista vaan kutakin vuokrasopimuskomponenttia ja siihen liittyviä muita komponentteja käsitellään kirjapidossa yhtenä vuokrasopimuskomponenttina. Vuokrasopimukseen sisältyvät muut muuttuvat vuokrat käsitellään tilikauden kuluna. Vuokrat diskontataan vuokrasopimuksen sisäisellä korolla. Jos sisäinen korko ei ole helposti määritettävissä, käytetään yhtiön lisäluoton korkoa.

Tuloslaskelmassa leasingkulut luokitellaan poistoiksi ja koroiksi. Vuokranmaksu jaetaan korkokuluihin ja leasingvelan lyhennykseen. Korkokulu kirjataan tulosvaikutteisesti vuokra-ajalle siten, että jäljellä olevan velkasaldon korkoprosentti on jokaisella kaudella sama. Rahavirtalaskelmassa vuokrasopimusvelan koron maksu esitetään liiketoiminnan rahavirrassa. Vuokrasopimusvelan lyhennykset esitetään rahoituksen rahavirrassa. Käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat esitetään taseessa omina erinä. Seuraavien 12 kuukauden aikana maksettavat vuokrasopimusvelan lyhennykset esitetään taseessa lyhytaikaisissa vuokrasopimusveloissa.

Sanoma soveltaa standardin sisältämää helpotusta lyhytaikaisiin sopimuksiin (vuokra-aika 12 kuukautta tai alle 12 kuukautta) ja vuokrasopimuksiin, joissa kohdeomaisuuserä on arvoltaan vähäinen ja jatkaa näiden vuokrasopimusten kirjaamisesta kuluksi tasaerinä. Rahavirtalaskelmassa maksut liittyen lyhytaikaisiin ja arvoltaan vähäisiin vuokrasopimuksiin esitetään liiketoiminnan rahavirrassa.

Operatiivisista sopimuksista saadut vuokrat näytetään liiketoiminnan muissa tuotoissa. Konsernilla ei ole rahoitusleasingsopimuksiksi luokiteltavia vuokrasopimuksia, joissa konserniyhtiö olisi vuokralle antajana.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan keskihankintahintamenetelmän mukaisesti hankintamenon tai nettorealisointiarvon määräisenä sen mukaan, kumpi näistä on alempi. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno sisällytetään ostomenot, välittömät valmistuspalkat, muut välittömät valmistusmenot sekä olennaisilta osin valmistuksen kiinteitä yleiskustannuksia. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty arvioidut tuotteen valmiiksi saattamiseen tarvittavat menot sekä myynnistä johtuvat menot.

Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin arvostusryhmiin: jaksotettuun hankintamenoan arvostettavat ja käypään arvoon arvostettavat.

Luokittelu riippuu rahoitusvarojen hallinnoinnissa käytettävästä liiketoimintamallista ja rahavirtoja koskevista sopimusehdoista. Sanomalla on vain yksi liiketoimintamalli rahoitusvarojen hallintaan. Se on malli, jonka tavoitteena on rahoitusvarojen hallussapito sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi. Rahoitusvaroja ei uudelleen luokitella alkuperäisen luokittelun jälkeen ellei konserni muuta rahoitusvarojen liiketoimintamallia. Kaikki osakesijoitukset luokitellaan käypään arvoon arvostettaviksi.

Transaktiomenot sisällytetään rahoitusvarojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon, kun kyseessä on erä, jota ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaaminen tapahtuu silloin, kun Sanoma on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Omaisuserät, joita pidetään sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi ja joiden rahavirrat ovat yksinomaan pääoman ja koron maksua, arvostetaan jaksotettuun hankintamenoan. Sanoma-konsernissa jaksotettuun hankintamenoan arvostettaviin rahoitusvaroihin sisältyvät lainasaamiset, myyntisaamiset ja rahavarat. IFRS 9 mukaan yhtiön pitää kirjata vähennyserä odotettavissa olevista luottotappioista jaksotettuun hankintamenoan kirjattavista rahoitusvaroista. Sanoma soveltaa odotettavissa olevien luottotappioiden kirjaamisen yleistä lähestymistapaa velkainstrumentteihin, jotka arvostetaan jaksotettuun hankintamenoan. Myyntisaamiin Sanoma soveltaa IFRS 9:n mahdollistamaa yksinkertaistettua lähestymistapaa, jonka mukaan saamisten alkuperäisestä kirjaamisajankohdasta lukien on kirjattava koko voimassaoloajalta odotettavissa olevat luottotappiot. Sanoma käyttää varausmatriisia myyntisaamisten ennakoitujen luottotappion laskennassa. Prosentit on laskettu erikseen eri maantieteellisille alueille, liiketoimintatyypeille ja asiakastyypeille (B2B ja B2C). Luottotappioprosentit perustuvat toteutuneita luottotappioita koskevaan tietoon, jota oikaistaan nykyhetken tiedolla ja tulevaisuuden odotuksilla mikäli se katsotaan tarpeelliseksi. Vuoden 2020 raportoinnin yhteydessä Sanoma on arvioinut koronaviruspandemian mahdollisen vaikutuksen odotettuihin luottotappioihin. Vaikutuksista on kerrottu tarkemmin liitetiedossa 25.

Omaisuserät, jotka eivät täytä jaksotettuun hankintamenoan arvostamisen kriteerejä, arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Voitto tai tappio sijoituksesta, joka arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, kirjataan tuloslaskelman rahoituseriin. Sanoma-konsernissa käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviin rahoitusvaroihin sisältyvät muut osakesijoitukset ja johdannaiset.

Rahavarat

Rahavarat sisältävät pankkitilit ja alle kolmen kuukauden pituiset lyhytaikaiset talletukset. Käytössä olleet sekkitililimiitit esitetään taseen lyhytaikaisissa veloissa.

Rahoitusvelat

Sanoman rahoitusvelat luokitellaan joko jaksotettuun hankintamenoan kirjattaviin rahoitusvelkoihin tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvelkoihin. Rahoitusvelka luokitellaan lyhytaikaiseksi, ellei konsernilla ole ehdotonta oikeutta siirtää velan suorittamista vähintään 12 kuukauden päähän raportointikauden päättymispäivästä. Rahoitusvelka (tai sen osa) kirjataan pois taseesta vasta silloin, kun velka on maksettu eli kun sopimuksessa yksilöity velvoite on täytetty tai kumottu tai sen voimassaolo on lakannut. Jos konserni laskee liikkeelle uuden vieraan pääoman ehtoisen instrumentin ja käyttää siitä saadut varat aiemmin liikkeeseen lasketun vieraan pääoman ehtoisen instrumentin takaisinostoon (kokonaan tai osittain) eivätkä näiden instrumenttien ehdot poikkea huomattavasti toisistaan, syntyneillä menoilla tai palkkioilla oikaistaan uuden velan kirjanpitoarvoa, ja nämä menot ja palkkiot kirjataan kuluiksi uuden liikkeeseen lasketun instrumentin jäljellä olevana juoksuaikana. Sopimusperusteisten kassavirtojen erosta johtuva voitto tai tappio kirjataan tulokseen, kun rahoitusvelan muutos tapahtuu.

Konsernin ottamat lainat ovat jaksotettuun hankintamenoan kirjattavia rahoitusvelkoja. Ne arvostetaan niitä alun perin kirjanpitoon merkittäessä käypään arvoon efektiivisen koron menetelmällä ottaen huomioon lainojen transaktiomenot. Tämän jälkeen lainat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoan.

Sanoma-konsernissa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvelkoihin sisältyvät johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja. Johdannaisten käypien arvojen muutoksista johtuvat sekä realisoitumattomat että realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti rahoituseriin sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät.

Johdannaissopimukset

Sanoma-konserni voi käyttää johdannaisinstrumentteja, kuten termiinisopimuksia ja koronvaihtosopimuksia, suojautuakseen valuuttakurssien ja korkotason muutoksista vastaan. Konserni ei sovelta suojauslaskentaa.

Johdannaisinstrumentit merkitään kirjanpitoon alun perin käypään arvoon sinä päivänä jona konsernista tulee sopimusosapuoli ja arvostetaan raportointikauden päättymispäivänä käypään arvoon. Terminiisopimusten käypä arvo perustuu raportointikauden päättymispäivänä voimassa oleviin sopimushintoihin. Taseessa johdannaisopimukset kirjataan muihin lyhytaikaisiin saamisiin ja velkoihin. Käyvän arvon muutoksesta johtuvat sekä realisoitumattomat että realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti rahoituseriin sillä tilikaudella, jonka aikana ne syntyvät.

Rahoitusriskien hallinnan periaatteita on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 25.

Käypien arvojen hierarkia

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat jaetaan kolmeen tasoon käypien arvojen hierarkiassa. Tasolla 1 käyvät arvot perustuvat toimivilla markkinoilla noteerattuihin hintoihin. Tasolla 2 käyvät arvot perustuvat arvonmääritysmalleihin, joiden syöttötiedot ovat havainnoitavissa joko suorasti tai epäsuorasti. Tasolle 3 luokiteltujen varojen ja velkojen käyvät arvot perustuvat syöttötietoihin, jotka eivät perustu havainnoitavissa oleviin markkinatietoihin.

Tuloverot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta, edellisten tilikausien verojen oikaisuista ja laskennallisen veron muutoksesta. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan ja säännösten perusteella. Tulosvaikutteisesti kirjattaviin liiketoimiin ja muihin tapahtumiin liittyvät verovaikutukset kirjataan tulosvaikutteisesti. Muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan kirjattaviin liiketoimiin tai muihin tapahtumiin liittyvät verovaikutukset kirjataan myös vastaavasti joko muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat kirjataan pääasiassa väliaikaisista eroista, jotka syntyvät verotuksen perusteena olevien varojen ja velkojen ja niiden kirjanpitoarvojen välillä käyttämällä tilinpäätöspäivänä voimassa olevia verokantoja. Sovelletavan verokannan muutokset kirjataan laskennallisen veron muutoksiin tuloslaskelmaan. Laskennalliset verosaamiset kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan vähennyskelpoinen väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Tytäryritysten jakamattomista voittovaroista ei kirjata laskennallista veroa siltä osin kuin väliaikainen ero ei todennäköisesti purkautu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Merkittävimmät väliaikaiset erot liittyvät poistoeroihin, etuusperusteisiin eläkejärjestelyihin, tytäryhtiöiden vahvistettuihin tappioihin sekä hankittujen omaisuususerien arvostamiseen käypiin arvoihin liiketoimintojen yhdistämisissä.

Kauden verotettavaan tuloon perustuvan ja laskennallisen verovelan tai -saamisen määrä on paras arvio odotettavissa olevan maksettavan tai saatavan veron määrästä, mikä heijastaa mahdollisesti tuloveroihin liittyvää epävarmuutta. Kirjatut saatavat ja velat oikaistaan, jos ei ole todennäköistä, että veroviranomainen hyväksyy epävarman verokäsittelyn. Kirjattavat määrät perustuvat todennäköisimpään tai odotettuun arvoon riippuen siitä, kumpi menetelmä ennustaa epävarmuuteen tulevan ratkaisun paremmin.

Varaukset

Varaus kirjataan silloin, kun Sanomalla on olemassa aikaisempien tapahtumien perusteella syntynyt oikeudellinen tai tosiasiallinen veloitte, joka todennäköisesti johtaa taloudellisten voimavarojen poistumiseen yrityksestä ja jonka määrä on luotettavasti arvioitavissa.

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan, kun konserni on laatinut yksityiskohtaisen uudelleenjärjestelysuunnitelman ja aloittanut suunnitelman toimeenpanon tai tiedottanut asiasta.

Osakeperusteiset maksut

Sanomassa käytössä olevat osakepalkkiojärjestelmät antavat konsernin johtohenkilöille mahdollisuuden saada Sanoman osakkeita kaksi- tai kolmivuotisen ansaintakauden jälkeen sillä edellytyksellä, että järjestelmän ehdot täyttyvät. Ehdollisten osakepalkkiojärjestelmien mukaisen palkitsemisen ehtona on voimassa oleva työsuhte osakepalkkioiden maksuhetkellä. Suoriteperusteisissa osakepalkkiojärjestelmissä edellytetään lisäksi, että hallituksen kullekin osakepalkkiojärjestelmälle asettamat suoritusavoitteet saavutetaan joko osittain tai kokonaan.

Järjestelmien perusteella mahdollisesti maksuun tuleva palkkio maksetaan osakkeiden ja rahan yhdistelmänä. Rahaosuus on tarkoitettu verojen ja veroluonteisten maksujen kattamiseen palkkion maksuhetkellä.

Osakepalkkiojärjestelyt, jotka maksetaan nettomääräisesti osakkeina, kirjataan kokonaisuudessaan osakkeina selvitetävänä järjestelyinä huolimatta siitä, että työnantaja maksaa verot rahana palkansaajien puolesta.

Omana pääomana selvitetävien osakepalkkioiden käypä arvo on määritelty myöntämishetkellä käyttäen Sanoman osakekurssia vähennettynä ennen palkkion maksua odotettavissa olevilla osingonmaksuilla. Rahana selvitetävän osuuden käypää arvoa tarkistetaan uudelleen jokaisena raportointipäivänä osakepalkkion maksuhetken asti. Osakepalkkion maksuun asti kirjattavan velan arvo muuttuu siten Sanoman osakekurssin mukaan. Osakepohjaisista maksuista aiheutuva velka kuvastaa arviota palkkion maksun yhteydessä maksettavista yhtiön sivukuluista. Käypä arvo kirjataan henkilöstökuluksi tuloslaskelmaan oikeuden syntymisajanjakson kuluessa.

Osakeperusteisia maksuja on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 20.

Tuloutus

Tuotto arvostetaan sopimuksessa määritellyn vastikemäärään pois lukien kolmansien osapuolten puolesta kerätyt määrät. Konserni kirjaa tuoton kun se siirtää asiakkaalle määräysvallan tuotteeseen tai palveluun.

Tuloutusta on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 3.

Tutkimus- ja kehittämismenot

Tutkimusmenot kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi sille tilikaudelle, jolla ne ovat syntyneet.

Kehittämismenoilla tarkoitetaan menoja, joilla pyritään uusien myytäväksi tarkoitettujen hyödykkeiden kehittämiseen tai nykyisten tuotteiden/palvelujen ominaisuuksien olennaiseen parantamiseen sekä liiketoiminnan laajentamiseen. Ajallisesti tutkimus- ja kehittämismenot suoritetaan pääasiassa ennen kuin yritys aloittaa uuden tuotteen/palvelun kannattavaksi tarkoitettua hyödyntämisen. Kehittämismenot kirjataan joko kuluksi sille tilikaudelle, jolla ne ovat syntyneet tai merkittään taseeseen muuksi aineettomaksi hyödykkeeksi, jos ne täyttävät kirjaamisedellytykset.

Eläkejärjestelyt

Konsernilla on eri toimintamaissa eläkejärjestelyjä, jotka on hoidettu paikallisten olosuhteiden ja lainsäädännön perusteella. Eläkejärjestelyt on luokiteltu joko maksu- tai etuusperustaisiksi järjestelyiksi. Konsernilla on sekä maksu- että etuusperustaisia eläkejärjestelyjä. Eläketurvaa on hoidettu sekä säätiöissä että vakuutusmuotoisena.

Maksupohjaisten järjestelyjen maksut kirjataan kuluksi sille tilikaudelle, johon ne kohdistuvat. Maksupohjaisten eläkejärjestelyjen maksut suoritetaan vakuutusyhtiöille, minkä jälkeen niihin ei liity enää muita maksuvelvoitteita. Kaikki sellaiset järjestelyt, jotka eivät täytä näitä ehtoja, ovat etuusperustaisia eläkejärjestelyjä.

Sanoma-konsernin etuusperustaisien eläkejärjestelyjen velvoitteet on laskettu kustakin järjestelystä erikseen käyttäen ennakoituun etuus oikeusyksikköön perustuvaa menetelmää. Etuusperustaisien järjestelyjen eläkevelvoitteena tai eläkevaroina esitetään tulevien eläkemaksujen nykyarvo vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen käyvällä arvolla ja oikaistuna mahdollisilla takautuvaan työsuoritukseen perustuvilla menoilla. Eläkevelvoitteen nykyarvoa laskettaessa käytetään diskonttaus korkona yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen tai valtion joukkolainojen perusteella määriteltyä korkoa. Joukkovelkakirjalainojen maturiteetti vastaa olennaisilta osin eläkevelvoitteen maturiteettia. Eläkemenot kirjataan kuluksi järjestelyyn osallistuvien työntekijöiden palvelusaikana, auktorisoitujen vakuutusmatemaatikkojen suorittamien laskelmien perusteella.

Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä aiheutuvat erät kirjataan muihin laajan tuloksen eriin sillä tilikaudella, jona ne syntyvät.

Myöhemmin sovellettavat IFRS-standardit ja tulkinnat

IASB ja IFRIC ovat julkistaneet tiettyjä uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja, jotka eivät vielä ole voimassa eikä konserni ole soveltanut näitä säännöksiä ennen niiden pakollista voimaantuloa. Näillä standardeilla ja muutoksilla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

2. Toimintasegmentit

Sanoma-konserniin kuului vuonna 2020 kaksi raportoivaa segmenttiä, jotka ovat sen strategiset liiketoimintayksiköt Sanoma Learning ja Sanoma Media Finland. Tämä on linjassa liiketoimintojen johtamisen kanssa. Sanoma Media Netherlands luokiteltiin lopetetuksi toiminnoksi joulukuussa 2019. Sanoma Media Netherlandsin myynti saatiin päätökseen 20.4.2020.

Learning

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

Media Finland

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

Kohdistamattomat/eliminoinnit

Kohdistamattomat/eliminoinnit-sarakkeessa esitetään konsernieliminoitien lisäksi ydintoimintaan kuulumattomat liiketoiminnot, konsernitoiminnot sekä segmenteille kohdistamattomat erät.

SEGMENTIT 2020

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	499,7	562,0		1 061,7
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,5	-0,5	
LIKEVAIHTO	499,7	562,6	-0,5	1 061,7
Poistot ja arvonalentumiset	-88,1	-86,2	-2,0	-176,3
LIKEVOITTO	66,4	209,6	-5,8	270,1
OPERATIIVINEN LIKEVOITTO ILMAN HANKINTAMENOJEN POISTOJA ¹	95,9	66,6	-5,9	156,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-0,4		-0,4
Rahoitustuotot			6,9	6,9
Rahoituskulut			-15,7	-15,7
TULOS ENNEN VEROJA				261,0
Tuloverot				-23,2
TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA				237,8
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista				9,3
TILIKAUDEN TULOS				247,1
Käyttöomaisuusinvestoinnit	32,6	5,1	0,4	38,1
Liikearvo	812,5	107,3	-167,1	752,7
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset		2,3	0,1	2,3
Segmentin varat	1 604,9	422,3	-132,1	1 895,2
Muut varat				152,7
Myytävänä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot				0,4
VARAT YHTEENSÄ				2 048,3
Segmentin velat	229,9	209,5	-40,3	399,1
Muut velat				938,6
Myytävänä oleviin omaisuuseriin ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät velat				0,7
VELAT YHTEENSÄ				1 338,4
Vapaa rahavirta jatkuvista toiminnoista ¹	77,1	70,3	-8,6	138,8
Vapaa rahavirta lopetetuista toiminnoista ¹				-44,4
Vapaa rahavirta ¹				94,8
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna)	1 987	2 052	216	4 255

¹ Tilintarkastamaton

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja on oikaistu vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.

SEGMENTIT 2019, OIKAISTU

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	336,0	576,5	0,1	912,6
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,3	-0,4	0,0
LIIKEVAIHTO	336,0	576,8	-0,3	912,6
Poistot ja arvonalentumiset	-57,9	-86,8	-5,1	-149,8
LIIKEVOITTO	57,4	54,9	-7,9	104,5
OPERATIIVINEN LIIKEVOITTO ILMAN HANKINTAMENOJEN POISTOJA ¹	75,6	69,4	-7,4	137,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,0		0,0
Rahoitustuotot			3,1	3,1
Rahoituskulut			-24,9	-24,9
TULOS ENNEN VEROJA				82,7
Tuloverot				-17,9
TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA				64,8
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista				-51,5
TILIKAUDEN TULOS				13,3
Käyttöomaisuusinvestoinnit	21,4	3,8	4,8	30,0
Liikearvo	588,8	84,7	-167,7	505,8
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset		1,8	0,1	1,9
Segmentin varat	1 137,5	345,5	-141,3	1 341,8
Muut varat				36,9
Myytäväinä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot			619,2	619,2
VARAT YHTEENSÄ				1 997,9
Segmentin velat	197,3	200,6	-38,0	359,9
Muut velat				863,8
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät velat				223,3
VELAT YHTEENSÄ				1 447,0
Vapaa rahavirta jatkuvista toiminnoista ¹	52,8	78,3	-27,0	104,1
Vapaa rahavirta lopetetuista toiminnoista ¹				27,3
Vapaa rahavirta ¹				131,3
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna)	1 472	1 804	275	3 551

¹ Tilintarkastamaton

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja on oikaistu vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.

Segmenttiraportoinnin laskentaperiaatteet eivät poikkea konsernitilinpäätöksen laskentaperiaatteista. Konsernissa segmenttien tuloksellisuuden arviointi sekä segmenteille kohdennettavia resursseja koskevat päätökset perustuvat segmenttien liikevoittoon ja operatiiviseen liikevoittoon ilman hankintamenojen poistoja. Konsernissa ylimpänä operatiivisena päätöksentekijänä

toimii Sanoman toimitusjohtaja. Segmentin varat eivät sisällä rahavaroja, korollisia saamia, verosaamia eivätkä laskennallisia verosaamia. Segmentin velat eivät sisällä rahoitusvelkoja, verovelkoja ja laskennallisia verovelkoja. Investoinnit sisältävät lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan.

MAANTIETEELLISIÄ ALUEITA KOSKEVAT TIEDOT 2020

milj. euroa	Suomi	Hollanti	Muut EU-maat	Muut maat	Eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	614,9	199,2	230,4	17,2	0,0	1 061,7
Pitkäaikaiset varat	522,3	538,4	642,2	10,2		1 713,2

MAANTIETEELLISIÄ ALUEITA KOSKEVAT TIEDOT 2019, OIKAISTU

milj. euroa	Suomi	Hollanti	Muut EU-maat	Muut maat	Eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	629,0	106,8	175,3	1,4	0,1	912,6
Pitkäaikaiset varat	443,8	553,1	183,9	15,8		1 196,6

Ulkoinen liikevaihto sekä pitkäaikaiset varat esitetään yhteisön kotipaikan mukaan. Pitkäaikaiset varat eivät sisällä rahoitusinstrumentteja, laskennallisia verosaamia ja työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuusjärjestelyihin liittyviä varoja.

Konsernin tuotot liiketoimista yhdenkään yksittäisen asiakkaan kanssa eivät ole yli 10 % konsernin liikevaihdosta.

3. Liikevaihto

Tuotteiden ja palvelujen luonne

Seuraavissa kappaleissa esitetään toimintasegmentteittäin jaoteltu kuvaus tärkeimmistä liiketoiminnoista, joista konsernin tuotot syntyvät. Sanoma-konsernilla on kaksi toimintasegmenttiä, jotka ovat sen strategiset liiketoimintayksiköt Sanoma Learning ja Sanoma Media Finland. Lisätietoja toimintasegmenteistä on esitetty liitetiedossa 2.

Learning-segmentti

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

Myynti syntyy pääasiassa oppikirjojen myynnistä ja verkko-oppimateriaalien käyttöoikeuksien myynnistä. Usein asiakassopimukset sisältävät kirjojen, CD-levyjen ja alustojen käyttöoikeuksien yhdistelmän. Tällöin oppikirjoja ja verkkoalustojen käyttöoikeuksia pidetään erotettavissa olevina, joten niitä käsitellään erillisinä suoritevelvoitteina. Vastike kohdistetaan kullekin suoritevelvoitteelle niiden erillismyyntihintojen perusteella. Erillismyyntihinnat määritetään niiden hintojen perusteella, joilla konserni myy yksilöitävissä olevia tuotteita ja palveluita. Kun konserni ei myy tuotteita erikseen, erillismyyntihinnat arvioidaan käyttämällä oikaistuun markkina-arvioon perustuvaa lähestymistapaa.

Tuotteet ja palvelut	Tuotteiden ja palveluiden luonne, suoritevelvoitteiden täyttämisen ajoitus sekä merkittävät maksuehdot
Oppikirjat	Oppikirjat sisältävät peruskoulua, toisen asteen koulutusta sekä ammattikoulutusta varten julkaistujen oppikirjojen myyntituotot. Tuotto tuloutetaan, kun kirjat toimitetaan asiakkaalle (point-in-time). Tuotto kirjoista, joissa on palautusoikeus, esitetään arvioiduilla palautuksilla vähennettynä. Kirjat laskutetaan yleensä toimituksen yhteydessä ja maksetaan ennen vuoden loppua.
Verkko-oppimateriaalien käyttöoikeudet	Verkko-oppimateriaalien käyttöoikeuksia käyttöoikeuksia voidaan myydä joko erikseen tai yhdessä oppikirjojen kanssa. Tuotot verkko-oppimateriaalien käyttöoikeuksista kirjataan siltä ajanjaksolta (over-time), jolla asiakkaalla on alustan käyttöoikeus (yleensä koulun lukuvuosi). Käyttöoikeudet maksetaan yleensä etukäteen kuukausittain, neljännesvuosittain tai vuosittain.
Opettajien verkkoalustojen ja koulujen hallintajärjestelmien käyttöoikeudet	Opettajien verkkoalustojen ja koulujen hallintajärjestelmien käyttöoikeudet sisältävät verkkoalustojen käyttöoikeuksista saatavat tuotot. Ne tuloutetaan siltä ajanjaksolta (over-time), jolla asiakkaalla on alustan käyttöoikeus.
Muut	Muu myynti sisältää pääosin oppimateriaalien jakelun. Tuotto myydyistä oppimateriaaleista tuloutetaan kun kirjat on toimitettu asiakkaalle. Tuotot vuokrattavista kirjoista tuloutetaan siltä ajanjaksolta (over-time), jolla asiakas vuokraa kirjan. Muu myynti sisältää Hollannin testaus- ja arviointitoimintojen konsulttipalvelut. Tätä pidetään erillisenä suoritevelvoitteena, jonka tuotot tuloutetaan määrätyn ajanjakson kuluessa, kun palvelu toimitetaan. Testaus- ja arviointipalvelut laskutetaan ja maksetaan kuukausittain.

Media Finland -segmentti

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

Sanoma Media Finlandin kuluttajatuotot syntyvät pääasiassa aikakauslehtien, sanomalehtien, tapahtumien, online palveluiden, tilausvideopalveluiden (SVOD) ja sovellusten myynnistä. Kehitämme menestyksekkäitä markkinointiratkaisuja mainostajille yhdistämällä mediasisältöä ja asiakastietoa. Asiakassopimusten tyyppillinen kesto on enintään 12 kuukautta.

Printtimyynti koostuu ensisijaisesti levikkimyyntistä sisältäen sekä tilaus- että irtonumeromyyntin. Printtimyyntissä on myös mainosmyyntiä. Muu kuin printtimyynti sisältää TV:n, VOD:n, radion sekä verkko- ja mobiilipalvelujen mainosmyyntin. Kaikki tapahtumatuotot (sekä kuluttajatuotot että muut B2B-tuotot) sisältyvät muun kuin painetun median myyntiin.

Kunkin asiakassopimuksen osalta konserni huomioi yksittäiset suoriteveloitteet erikseen, jos ne ovat erotettavissa olevia. Tuotetta tai palvelua pidetään erotettavissa olevana, jos se on yksilöitävissä erillään muista sopimukseen sisältyvistä lupauksista ja jos asiakas voi hyödyntää sitä erikseen. Vastike kohdistetaan kullekin suoriteveloitteelle niiden erillismyyntihintojen perusteella. Erillismyyntihinnat määritetään niiden hintojen perusteella, joilla konserni myy yksilöitävissä olevia tuotteita ja palveluja. Kun konserni ei myy tuotteita erikseen, erillismyyntihinnat arvioidaan käyttämällä oikaistuun markkina-arvioon perustuvaa lähestymistapaa.

Tuotteet ja palvelut	Tuotteiden ja palveluiden luonne, suoriteveloitteiden täyttämisen ajoitus sekä merkittävät maksuehdot
Mainonta	<p>Printtimainonta on perinteistä lehtien sivuilla julkaistavaa mainontaa, luokiteltuja ilmoituksia tai inserttejä (esitteitä, kortteja jne). Tuotot tuloutetaan aikakauslehden/sanomalehden julkaisupäivänä (point-in-time). Tuotto on nettohintana, josta on vähennetty alennukset. Alennukset voivat olla mainostoimistoalennuksia, yleisiä alennuksia tai määrälennuksia. Mainospalvelut laskutetaan ja maksetaan yleensä viikoittain tai kuukausittain.</p> <p>TV- ja radiomainonta liittyy pääasiassa spot-mainontaan sekä maksuttomilla kanavilla että video-on-demand (VOD) -kanavilla mediatoimistojen sopimusten kautta. Tuotto tuloutetaan, kun mainos lähetetään (point-in-time). Mainospalvelut laskutetaan ja maksetaan yleensä viikoittain tai kuukausittain.</p> <p>Verkko- ja mobiilimainonta tarkoittaa online-kanavissa nähtävillä olevaa mainontaa (esimerkiksi mainosbannerit ja painikkeet) ja esimerkiksi sisältömarkkinointia. Myynti tuloutetaan ajanjakson kuluessa eli mainoskampanjan käynnissäoloaikana. Suoritukseen perustuvaa tuottoa syntyy klikkauksista ja/tai maksuista, jotka saadaan konsernin verkkosivustojen kautta välitetyistä myyntivihjeistä (kumppanuusmyynti). Suoritukseen perustuva tuotto tuloutetaan yhtenä ajankohtana (point-in-time). Mainospalvelut laskutetaan ja maksetaan yleensä viikoittain tai kuukausittain.</p>
Tilaus	<p>Painetun median tilaukset koskevat aikakauslehtiä ja sanomalehtiä. Tilausjaksot vaihtelevat muutamasta kuukaudesta yli vuoteen. Osa tilauksista on kestopilauksia, joiden tilausjakso päättyy vasta asiakkaan irtisanoessa ne. Tuotot kirjataan julkaisupäivänä sopimuskaudella (over-time). Sopimukset päättyvät sopimuskauden jälkeen, ja uusintasopimuksissa käytetään normaaleja hintoja, joten niitä käsitellään uusina sopimuksina. Uusia tilauksia tarjotaan täyteen hintaan tai alennuksella. Tuotto esitetään vähennettynä myönnetyllä alennuksella. Tilauksen yhteydessä asiakkaalle saatetaan tarjota maksuton premium-tuote. Tuotetta pidetään erillisenä suoriteveloitteena, jolloin tuotteen erillismyyntihinta tuloutetaan, kun tuotteen hallinta siirretään asiakkaalle (point-in-time). Tilauspakettien (painettujen tuotteiden, verkkopalvelujen ja/tai tapahtumien yhdistelmien) yhteydessä erillisiä tuotteita käsitellään erillisinä suoriteveloitteina. Tuotot tuloutetaan kunkin tuotteen toimituspäivämäärien mukaan sopimuskauden aikana (over-time). Painettujen tuotteiden tilaukset maksetaan yleensä etukäteen kuukausittain, neljännesvuosittain tai vuosittain.</p> <p>Televisiotilaukset sisältävät suoratoistopalveluita koskevat tilaukset. Tuotot tuloutetaan tilausjakson kuluessa (over-time). Televisiotilaukset maksetaan yleensä etukäteen kuukausittain, neljännesvuosittain tai vuosittain.</p>
Irtonumeromyynti	<p>Irtonumeromyynti sisältää kioskeissa, marketeissa ja muissa myyntipisteissä myytävät aikakauslehdet ja sanomalehdet. Vähittäismyyntillä on oikeus palauttaa myymättä jääneet kappaleet. Tuotto tuloutetaan hetkellä, jona tuotteet toimitetaan vähittäiskauppialle (point-in-time) ottaen huomioon arvioidut palautukset. Irtonumeromyynti laskutetaan ja maksetaan yleensä viikoittain tai kuukausittain.</p>
Muu B2C-myynti	<p>Muu B2C (kuluttaja) -myynti koostuu tuotemyyntistä, tapahtumien tuotoista (kuluttajien osuus), sanomalehtien ilmoitustuloista ja muista kuluttajatuotoista. Tuotto tuloutetaan tietyltä hetkeltä (point-in-time). Muu B2C-myynti laskutetaan ja maksetaan yleensä kuukausittain.</p>
Muu B2B-myynti	<p>Muu B2B (yritys) -myynti sisältää painopalveluiden myyntin, tapahtumien tuotot (B2B-osuus), lisensoinnin, lahjakortit, palvelumyyntin, komissiomyyntin ja jakelutuotot. B2B-myynti tuloutetaan joko tiettyä ajanhetkeä (point-in-time) tai ajan kuluessa (over-time) riippuen tuoton luonteesta. Muu B2B-myynti laskutetaan ja maksetaan yleensä kuukausittain.</p>

Myyntituottojen jaottelu

Seuraavassa taulukossa tuotot on jaoteltu ensisijaisen maantieteellisen markkina-alueen, tärkeimpien tuote-/palvelulinjojen ja tuloutusaikataulun mukaan. Taulukossa tuotot on esitetty myös jaoteltuna konsernin kahteen toimintasegmenttiin. Tiedot toimintasegmenteistä on esitetty liitetiedossa 2.

MYYNITUOTTOJEN JAOTTELU 2020

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

MYYNITUOTTOJEN JAOTTELU 2019, OIKAISTU

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

Maakohtainen myyntituotto perustuu sen yksikön sijaintiin, jossa tuotto syntyy.

Sopimukseen perustuvat taseeseen merkityt määrät

Seuraavassa taulukossa on tietoja asiakassopimuksiin perustuvista omaisuuseristä ja -veloista.

SOPIMUKSEEN PERUSTUVAT TASEESEEN MERKITYT MÄÄRÄT

milj. euroa	2020		2019	
	Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	Sopimukseen perustuvat velat	Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	Sopimukseen perustuvat velat
1.1.	0,4	133,9	5,2	147,2
Myyntituotto, joka sisältyi sopimukseen perustuviin velkoihin tilikauden alussa		-129,7		-142,1
Saaduista maksuista johtuvat lisäykset vähennettynä tilikauden aikana tuloutetulla määrällä		147,5		128,9
Tilikauden alun sopimukseen perustuvista omaisuuseristä saamiin siirretty osuus	-0,4		-5,2	
Sopimukseen perustuvien omaisuuserien lisäys liittyen täytettyihin mutta laskuttamattomiin suoritevelvoitteisiin	0,4		0,4	
31.12.	0,4	151,6	0,4	133,9

Sopimukseen perustuvat omaisuuserät liittyvät ensisijaisesti suoritevelvoitteisiin, jotka on täytetty, mutta joita ei ole vielä laskutettu. Sopimukseen perustuvat omaisuuserät siirretään saamiin laskutuksen yhteydessä, jolloin niistä tulee ehdottomia. Sopimukseen perustuvat velat liittyvät pääasiassa asiakkailta saatuihin ennakkomaksuihin, joihin liittyvät tuotot tuloutetaan suoritevelvoitteen täyttämisen yhteydessä. Sopimukseen perustuvat omaisuuserät ja velat liittyvät asiakassopimuksiin, joiden pituus on yleensä 12 kuukautta sopimuksen voimaantulosta. Poikkeuksena ovat asiakassopimukset, jotka koskevat Sanoma Learningin digitaalisia tuotteita. Niiden pituus vaihtelee kuuden kuukauden ja enintään 8 vuoden välillä sopimuksen voimaantulosta.

Lisätietoja myyntisaamisista on liitetiedoissa 15 ja 17 Myyntisaamiset ja muut saamiset sekä liitetiedossa 25 Rahoitusriskien hallinta.

Jäljellä oleviin suoritevelvoitteisiin kohdistettu vastike

Seuraava taulukko sisältää tuotot, jotka arvioidaan tuloutettaviksi tulevaisuudessa ja jotka liittyvät raportointipäivänä täyttämättömiin (tai osittain täytettyihin) suoritevelvoitteisiin.

TÄYTTÄMÄTTÖMÄT SUORITEVELVOITTEET

milj. euroa	2021	> 2021	Yhteensä
Learning	78,4	3,5	81,9
Media Finland	69,8		69,8
Yhteensä	148,1	3,5	151,6

LIIVEVAIHDON JAKAUTUMINEN TAVAROIHIIN JA PALVELUIHIIN, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2020	Oikaistu 2019
Tavaroiden myynti	600,7	489,0
Palvelujen myynti	461,1	423,6
Total	1 061,7	912,6

Tavaroiden myyntiin luetaan aikakauslehtien, sanomalehtien ja kirjojen sekä muiden fyysisten tuotteiden myynti.

Palvelujen myyntiin luetaan mainos- ja ilmoitusmyynti lehdissä, televisiossa, radiossa ja verkossa sekä sähköisten markkinapaikkojen myynti. Palvelujen myynti käsittää myös tuotot oppikirjojen vuokraustoiminnasta sekä oppimisjärjestelmistä ja tietokannoista perityt käyttöoikeusmaksut.

4. Liiketoiminnan muut tuotot

LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2020	Oikaistu 2019
Teknologian palvelutuotot	13,9	9,9
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	0,5	0,8
Konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myyntivoitot	164,8	0,3
Sijoituskiinteistöjen myyntivoitot	0,2	0,5
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	0,1	0,1
Muut vuokratuotot	5,0	5,3
Julkiset avustukset	0,1	1,4
Muut	22,8	12,7
Yhteensä	207,5	31,0

Vuonna 2020 konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myyntivoittoihin sisältyy Oikotie Oy:n myymisestä kirjattu 165 milj. euron myyntivoitto.

Sanoma Media Netherlands on raportoitu lopetettuna toimintona vuosien 2019 ja 2020 tilinpäätöksissä. Vaikka konsernin sisäiset liiketapahtumat on kokonaan eliminoitu konsernin tuloksesta, jatkuvien toimintojen ja lopetettujen toimintojen välisten liiketapahtumien eliminointi on esitetty tavalla, joka heijastaa näiden liiketapahtumien jatkuvuutta myynnin jälkeen. Tämän vuoksi keskitetyt teknologian palveluveloitukset on raportoitu jatkuvien toimintojen muissa tuotoissa.

Konsernin muut vuokratuotot liittyvät pääosin alivuokrasopimuksiin.

Muut liiketoiminnan tuotot sisältävät 3,7 milj. euroa (2019: 2,8) kopiointikorvauksia, 1,5 milj. euroa (2019: 1,7) vaihtoehtoihin maksutapoihin liittyviä tuottoja ja 7,2 milj. euroa vakuutuskorvauksia liittyen koronaviruspandemian vuoksi peruuntuneisiin festivaaleihin.

Sijoituskiinteistöistä kerrotaan lisää liitetiedossa 11.

5. Työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut

TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2020	Oikaistu 2019
Palkat ja palkkiot	-242,7	-195,5
Osakkeina toteutettavat osakeperusteiset maksut	-3,7	-2,8
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	-30,0	-29,5
Eläkekulut, etuuspohjaiset järjestelyt	-2,3	-1,6
Muut henkilösivukulut	-16,2	-13,1
Yhteensä	-294,9	-242,6

Johdon palkat ja palkkiot sekä muut etuudet on esitetty liitetiedossa 30. Osakeperusteista palkitsemista on kuvattu liitetiedossa 20.

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Sanoma-konsernilla on sekä maksupohjaisia että etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä henkilöstön eläketurvan kattamiseksi. Eläke-etuudet on järjestetty paikallisten vaatimusten ja lainsäädännön mukaan. Suurin osa eläkejärjestelyistä on maksupohjaisia, joissa työnantajan maksuvelvoite ja siitä seuraava tuloslaskelman kulu perustuu ennalta asetettuun kiinteään tasoon tai prosenttiosuuteen työntekijän palkasta. Maksupohjaiseen eläkejärjestelyyn suoritettavat maksut ja vastaavat kulut tuloslaskelmalla olivat yhteensä 30,0 milj. euroa (2019: 29,5).

Sanoman etuuspohjaiset eläkejärjestelyt koskevat pääasiassa Suomea.

Suomessa konsernilla on oma eläkesäätiö, jossa hoidetaan tiettyjen konserniyhtiöiden lakisääteinen eläketurva sekä lisäeläkejärjestelyt. Säätiössä hoidettu eläketurva on luokiteltu etuuspohjaiseksi järjestelyksi. Suomessa on lisäksi myös muita etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä, jotka on hoidettu vakuutusmuotoisena.

Suomessa lisäeläkejärjestelyt ovat keskimääräiseen loppupalkkaan perustuvia järjestelyjä. Etuudet koostuvat vanhuus-, työkyvyttömyys- ja perhe-eläketurvasta. Eläkkeelle jäänyt työntekijä on oikeutettu lisäeläkejärjestelyn perusteella kuukausittaiseen eläkkeeseen, joka perustuu työntekijän keskimääräiseen loppupalkkaan.

Sanoma-konsernista erillinen eläkesäätiö hallinnoi suomalaisia etuuspohjaisia järjestelyjä. Eläkesäätiön päättämisvaltaa käyttää ja sen asioita hoitaa hallitus, johon kuuluu sekä työnantajan että työntekijöiden edustajia. Hallitus nimittää eläkesäätiön asiamiehen, joka kuuluu hallitukseen varsinaisena jäsenenä.

Eläkesäätiön hallitus päivittää vuosittain sijoitussuunnitelman. Eläkesäätiöllä on hallituksen ja asiamiehen apuna Sanoma-konsernin sijoitustoimikunta. Eläkesäätiö on antanut valtuudet ulkopuoliselle omaisuudenhoitajalle tehdä sijoituksia sijoitussuunnitelmassa annettujen rajojen sisällä. Sijoitukset kohdistetaan pääasiallisesti sijoituskohteisiin, joilla on päivittäinen kaupan-käyntimahdollisuus, kuten pörssi-osakkeet, joukkolainat ja niihin sijoittavat sijoitusrahastot.

Vapaaehtoiset etuusperusteiset järjestelyt ovat kokonaan rahastoituja ja lakisääteiset osittain rahastoituja.

Suomalaisten eläkejärjestelyjen riskit liittyvät lähinnä eläkevastuun riittävyyteen ja sijoitustoiminnan riskeihin. Eläkevastuu voi osoittautua riittämättömäksi, jos toimintapiirin vakuutuskanta oleellisesti poikkeaa muiden eläkelaitosten vakuutuskannasta ja keskimääräinen elinikä ylittää laskuperusteiden mukaisen oletuksen. Eläkesäätiölle on tehty riskinhallinnan avuksi ennuste eläkemenon kehityksestä. Eläkesäätiön vakuutusmatemaatikko vastaa eläkevastuun turvaavuudesta. Eläkesäätiön keskeisiä sijoitustoiminnan riskejä ovat korkoriski, osakemarkkinariski, luottoriski, valuutariski ja likviditeettiriski. Eri omaisuuslajeihin liittyviä riskejä hallitaan sijoitusten hyvällä hajautuksella eri omaisuuslajien välillä. Likviditeettirisikiä hallitaan sijoittamalla kohteisiin, jotka ovat hyvin nopeasti rahaksi muutettavissa.

Suomen eduskunnan hyväksymän vuonna 2017 voimaantulleen eläkeuudistuksen vaikutukset lisäeläkkeisiin on otettu huomioon ja yhtiö on päättänyt kompensoida lakisääteisen eläkeiän nousun lisäeläkkeillä.

Konsernin ulkopuoliset vakuutusmatemaatikot ovat laatineet etuusperusteisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset laskelmat. Sanoma-konsernissa ei ole eläkejärjestelyjen lisäksi muita pitkäaikaisia työsuhde-etuuksia.

Tuloslaskelmaan kirjatut kulut Sanoma-konsernin etuusperusteisista eläkejärjestelyistä ovat seuraavat:

TULOSLASKELMAN KULUT ETUUSPOHJAISISTA JÄRJESTELYISTÄ

milj. euroa	2020	2019
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	-1,8	-1,5
Nettokorot	0,0	0,1
Aiempaan työsuorituksen perustuvat menot	-0,4	-0,1
Hallintokulut	-0,1	-0,1
Yhteensä	-2,3	-1,7

Sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

Taseeseen kirjatut eläkevelat ja -varat ovat seuraavat:

ETUUSPOHJAINEN NETTOELÄKEVELKA (SAAMINEN) TASEESSA

milj. euroa	2020	2019
Etuuspohjainen nettoeläkevelka	7,4	7,1
Etuuspohjainen nettoeläkesaaminen¹	13,8	12,9
Etuuspohjainen nettoeläkevelka (saaminen) yhteensä	-6,4	-5,8

¹ Sisältää vuonna 2019 0,2 milj. euroa nettoeläkesaamista myytävänä olevaksi luokitellusta eläkejärjestelystä.

Etuuspohjainen nettoeläkevelka (saaminen) on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

milj. euroa	Velvoitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2019	154,4	-155,8	-1,4
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	1,5		1,5
Korkokulut tai -tuotot	2,3	-2,3	-0,1
Aiempaan työsuoritukseen perustuvat menot	0,1		0,1
Hallintokulut		0,1	0,1
Tulosvaikutteisesti kirjatut vaikutukset yhteensä	3,9	-2,2	1,7
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:			
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat voitot/tappiot	15,9		15,9
Kokemusperusteiset voitot/tappiot	0,6		0,6
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkotuottoon sisältyviä eriä		-22,6	-22,6
Laajan tuloksen kautta kirjatut vaikutukset yhteensä	16,5	-22,6	-6,1
Työnantajan suorittamat maksut järjestelyyn		0,0	0,0
Järjestelyyn osallistuvien suorittamat maksut	0,4	-0,4	
Maksetut etuudet	-8,9	8,9	
Muut muutokset	-0,1	0,1	
31.12.2019	166,2	-172,0	-5,8

milj. euroa	Velvoitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2020	166,2	-172,0	-5,8
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	1,8		1,8
Korkokulut tai -tuotot	0,9	-1,0	0,0
Aiempaan työsuoritukseen perustuvat menot	0,4		0,4
Voitot/tappiot velvoitteen täyttämisestä	-1,3	1,3	
Hallintokulut		0,1	0,1
Tulosvaikutteisesti kirjatut vaikutukset yhteensä	1,9	0,4	2,3
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:			
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat voitot/tappiot	3,5		3,5
Kokemusperusteiset voitot/tappiot	0,7		0,7
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkotuottoon sisältyviä eriä		-7,9	-7,9
Laajan tuloksen kautta kirjatut vaikutukset yhteensä	4,1	-7,9	-3,8
Hankitut liiketoiminnot	3,8	-3,5	0,3
Liiketoimintojen myynnit	-1,4	1,6	0,2
Työnantajan suorittamat maksut järjestelyyn		0,4	0,4
Järjestelyyn osallistuvien suorittamat maksut	2,8	-2,8	
Maksetut etuudet	-8,8	8,8	
31.12.2020	168,7	-175,1	-6,4

Seuraavassa taulukossa esitetään nettoeläkeveloitteen koostumus maittain:

TASEEN ETUUSPOHJAINEN NETTOELÄKEVELKA (SAAMINEN) 2020

milj. euroa	Suomi	Belgia	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	154,7	14,0	168,7
Varojen käypä arvo	-167,6	-7,4	-175,1
Yhteensä	-12,9	6,6	-6,4

TASEEN ETUUSPOHJAINEN NETTOELÄKEVELKA (SAAMINEN) 2019

milj. euroa	Suomi	Belgia	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	151,1	15,0	166,2
Varojen käypä arvo	-163,0	-8,9	-172,0
Yhteensä	-11,9	6,1	-5,8

Sanoma-konsernin vuoden 2021 etuus pohjaisten järjestelyjen kannatusmaksujen arvioidaan olevan noin 2,0 milj. euroa.

JÄRJESTELYIHIN KUULUVIEN VAROJEN JAKAUTUMINEN OMAISUUSRYHMITTÄIN

%	2020	2019
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	52,4	46,2
Joukkovelkakirjalainat ja velkasitoumukset	39,1	46,7
Muut	7,6	6,1
Rahavarat	0,9	1,0
Yhteensä	100,0	100,0

Varojen käyvästä arvosta oli Sanoman osakkeita 3,9 milj. euroa (2019: 5,2). Varoihin kuuluvat kiinteistöt eivät ole konsernin omassa käytössä.

Oman pääoman ehtoiset instrumentit koostuvat lähinnä sijoitusrahastoista, jotka on noteerattu aktiivisilla markkinoilla.

KÄYTETYT VAKUUTUSMATEMAATTISET OLETTAMUKSET 31.12. ¹

%	2020	2019
Diskonttokorko	0,4	0,6
Odotettu palkankorotus	1,9	1,8
Odotettu eläkkeiden korotus	0,7	0,8

¹ Esitetty painotettuina keskiarvoina

Kuolevuutta koskevat oletukset perustuvat julkaistuihin tilastoihin ja kokemukseen. Oletusten pohjalta johdettu odotettavissa oleva jäljellä oleva elinikä oli raportointikautena seuraava:

ODOTETTAVISSA OLEVA JÄLJELLÄ OLEVA ELINIKÄ 31.12.

Vuosia	2020	2019
Raportointikauden lopussa eläkkeelle jäävät		
Miehet	21,4	21,4
Naiset	25,4	25,4
20 vuoden kuluttua raportointikauden päättymisestä eläkkeelle jäävät		
Miehet	23,7	23,7
Naiset	28,1	28,1

Etuus pohjaisten velvoitteiden painotettu keskimääräinen voimassaoloaika oli 31.12.2020 14,8 vuotta (2019: 14,7).

Seuraavassa taulukossa esitetään jokseenkin mahdollisen vakuutusmatemaattisen oletuksen muutoksen vaikutus etuus pohjaiseen eläkeveloitteeseen, kun muiden oletusten on oletettu pysyvän ennallaan.

HERKKYYSANALYYSI 31.12.

%	2020		2019	
	Lisäys	Vähennys	Lisäys	Vähennys
Diskonttokorko (0,5 % muutos)	-6,4	7,2	-6,3	7,2
Odotettu palkankorotus (0,5 % muutos)	1,0	-1,0	1,0	-1,0
Odotettu eläkkeiden korotus (0,5 % muutos)	6,7	-6,2	6,6	-6,2
Kuolevuus (1 vuoden muutos)	4,0	-3,8	3,9	-3,8

6. Materiaalit ja palvelut ja liiketoiminnan muut kulut

MATERIAALIT JA PALVELUT, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2020	Oikaistu 2019
Paperikulut	-27,5	-26,2
Raaka-aine- ja tarvikekulut	-81,3	-18,9
Kuljetus- ja jakelupalvelukulut	-90,9	-71,2
Painopalvelukulut	-26,8	-26,5
Myynti- ja komissiokulut	-18,2	-14,7
Toimitukselliset alihankintakulut	-11,7	-10,0
Rojaltit	-37,0	-35,3
Muut palvelut	-34,5	-53,3
Muut	-28,7	-26,4
Yhteensä	-356,5	-282,5

LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2020	Oikaistu 2019
Kiinteistöjen hoitokulut	-8,4	-7,2
Vuokrakulut	-2,2	-2,3
Mainonta- ja markkinointikulut	-34,5	-35,4
Toimisto-, atk- ja tietoliikennekulut	-94,4	-77,5
Asiantuntijakulut	-28,8	-22,4
Matkakulut	-3,1	-5,3
Muut	-0,6	-14,6
Yhteensä	-171,9	-164,8

Konsernilla ei ollut merkittäviä tutkimus- ja kehittämismenoja tilikaudella tai vertailukaudella.

Vuonna 2020 ja 2019, liiketoiminnan muut kulut sisälsivät alla olevat vuokrasopimuksiin liittyvät kulut.

milj. euroa	2020	Oikaistu 2019
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	-1,2	-0,9
Arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskeviin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	-0,4	-0,3
Vuokrasopimusvelkoihin sisällyttömiin muuttuviin vuokriin liittyvät kulut	-0,7	-0,7

TILINTARKASTAJAN PALKKIOT

milj. euroa	2020	Oikaistu 2019
Tilintarkastus	-1,0	-1,0
Tilintarkastuksen oheispalvelut	0,0	-0,1
Veropalvelut	0,0	0,0
Muut palvelut	-0,5	-0,4
Yhteensä	-1,6	-1,6

Vuonna 2020 Sanoman tilintarkastajana toimi tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy.

PricewaterhouseCoopers Oy:n suorittamat muut kuin tilintarkastuspalvelut Sanoma-konsernin yhtiöille tilikaudella 2020 olivat yhteensä 0,0 milj. euroa (2019: 0,0). Vuoden 2020 palvelut koostuivat tilintarkastajan lausunnoista, veropalveluista ja muista palveluista.

7. Rahoituserät

RAHOITUSERÄT, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2020	Oikaistu 2019
Osinkotuotot	0,1	0,1
Korkotuotot jaksotettuun hankintamenoön arvostetuista rahoitusvaroista	1,5	0,3
Valuuttatermiinisopimukset, ei suojauslaskennassa, käyvän arvon muutos	0,0	0,0
Valuuttakurssivoitot	2,8	1,6
Muut rahoitustuotot	2,5	1,0
Rahoitustuotot yhteensä	6,9	3,1
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön arvostetuista rahoitusveloista	-4,4	-11,6
Vuokrasopimuksiin liittyvät korkokulut	-5,5	-4,9
Valuuttatermiinisopimukset, ei suojauslaskennassa, käyvän arvon muutos		-0,2
Arvonalentumistappiot muista sijoituksista		-0,1
Valuuttakurssitappiot	-2,9	-3,7
Muut rahoituskulut	-2,9	-4,3
Rahoituskulut yhteensä	-15,7	-24,9
Yhteensä	-8,8	-21,8

Vuonna 2019 valuuttakurssitappiot sisälsivät erän liittyen vuonna 2019 likvidoituun ukrainalaiseen tytäryhtiöön. Ukrainan lopetetulle tytäryhtiölle annettu euromääräinen laina maksettiin vuonna 2016 takaisin täysimääräisesti. Lainaa käsiteltiin osana nettoinvestointia ja lainasta syntyneet kurssierot kirjattiin omaan pääomaan. Lainan kurssitappio oli 3,0 milj. euroa, ja se kirjattiin kuluksi syyskuussa 2019, kun yrityksen likvidointi saatiin päätökseen.

8. Tuloverot ja laskennalliset verot

TULOVEROT, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2020	Oikaistu 2019
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-27,7	-22,2
Edellisten tilikausien verot	4,3	1,6
Laskennallisten verojen muutos	0,2	2,8
Verot tuloslaskelmassa	-23,2	-17,9

Konsernin verokulu yhteensä 26,5 milj. euroa (2019: 32,5) sisältää tuloslaskelman verokuluihin kirjatut kulut 23,2 milj. euroa (2019: 17,9), sekä lopetetusta toiminnoista aiheutuneen verokulun 3,3 milj. euroa (2019: 14,6).

TULOSLASKELMAN VEROJEN TÄSMÄYTYS PAIKALLISIIN VEROKANTOIHIN, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2020	Oikaistu 2019
Tulos ennen veroja	261,0	82,7
Verot voimassaolevalla verokannalla 20 % (Suomi)	-52,2	-16,5
Ulkomaisten tytäryhtiöiden poikkeavan verokannan vaikutus	-1,2	-1,0
Verovapaat tulot	35,9	2,2
Vähennyskelvottomat kulut	-3,2	-6,1
Edellisten tilikausien verot	4,3	1,6
Verokannan muutoksesta johtuva laskennallisen veron muutos	-6,8	1,3
Yhteisyritysten ja osakkuusyhtiöiden vaikutus	0,0	0,1
Muut erät	-0,1	0,6
Verot tuloslaskelmassa	-23,2	-17,9
Efektiivinen veroaste	8,9	21,6

Vuoden 2020 verovapaat tulot liittyvät pääasiassa tytäryhtiön myyntivoittoon, joka on Suomen verolainsäädännön mukaisesti verovapaata tuloa.

LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT 2020

milj. euroa	1.1.	Kirjattu tulos- laskelmaan ¹	Ostetut/myydyt tytäryritykset	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	Muuntoerot ja muut erät	31.12.
Laskennalliset verosaamiset						
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja lähdeverohyvitykset	5,8	1,4	0,4		0,1	7,7
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	1,7	0,3	0,3		0,6	2,8
Vaihto-omaisuus	0,1	0,2			0,0	0,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,2	-0,1			0,2	0,2
Varaukset	4,1	-0,3			0,1	3,9
Etuuspohjaiset eläkevelvoitteet	1,7	0,1		0,0	-0,1	1,8
Muut erät	0,8	-0,7	2,9		0,4	3,5
Yhteensä	14,4	1,0	3,6	0,0	1,3	20,2
Laskennallisten verosaamisten ja -velkojen netotus	-1,8					-2,0
Yhteensä	12,6					18,2
Laskennalliset verovelat						
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	73,3	2,0	63,9		0,5	139,7
Vaihto-omaisuus		0,0			0,0	0,0
Etuuspohjaiset eläkevarat	2,5	-0,5	-0,1	0,8	0,0	2,8
Muut erät	0,5	0,3			-0,5	0,4
Yhteensä	76,4	1,8	63,9	0,8	0,0	142,9
Laskennallisten verosaamisten ja -velkojen netotus	-1,8					-2,0
Yhteensä	74,6					140,9

¹ Sisältää muutoksen jatkuvista toiminnoista 0,2 milj. euroa ja lopetetuista toiminnoista -1,1 milj. euroa, yhteensä -0,9 milj. euroa.

Ostetut/myydyt tytäryritykset sisältää pääasiassa Santillanan hankinnan.

LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT 2019

milj. euroa	1.1.	Kirjattu tulos- laskelmaan ¹	Ostetut/myydyt tytäryritykset	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	Muuntoerot ja muut erät	31.12.
Laskennalliset verosaamiset						
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja lähdeverohyvitykset	3,4	-1,7	5,8		-1,7	5,8
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	2,0	0,5			-0,8	1,7
Vaihto-omaisuus	0,1	0,0			0,0	0,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,2	0,0				0,2
Varaukset	5,5	0,7			-2,1	4,1
Etuuspohjaiset eläkevelvoitteet	1,9	0,1		-0,2	-0,1	1,7
Muut erät	0,1	-0,9	1,4		0,2	0,8
Yhteensä	13,1	-1,3	7,2	-0,2	-4,5	14,4
Laskennallisten verosaamisten ja -velkojen netotus	-3,2					-1,8
Yhteensä	9,9					12,6
Laskennalliset verovelat						
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	33,6	-4,0	49,6		-5,8	73,3
Vaihto-omaisuus	0,2				-0,2	
Etuuspohjaiset eläkevarat	2,1	-0,4		1,0	-0,2	2,5
Muut erät	0,1	-0,3	-0,1		0,9	0,5
Yhteensä	36,0	-4,7	49,4	1,0	-5,4	76,4
Laskennallisten verosaamisten ja -velkojen netotus	-3,2					-1,8
Yhteensä	32,7					74,6

¹ Sisältää muutoksen jatkuvista toiminnoista 2,7 milj. euroa ja lopetetuista toiminnoista 0,6 milj. euroa, yhteensä 3,3 milj. euroa.

Vuonna 2019 muut erät sisältää laskennallista verosaamista 4,1 milj. euroa ja velkaa 5,6 milj. euroa liittyen Media Netherlandsin luokitteluun myytävänä olevaksi.

Ostetut/myydyt tytäryritykset sisältää Iddinkin ja itslearningin hankinnat.

VEROTUKSELLISET TAPPIOT

milj. euroa	Käyttämättömät verotukselliset tappiot		Kirjattu laskennallinen verosaatava		Kirjaamaton laskennallinen verosaatava	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Vanhenee viiden vuoden kuluessa	1,3	9,8	0,1	1,3	1,0	0,8
Vanhenee viiden vuoden jälkeen	6,6	4,9	0,4	0,2	0,3	1,0
Ei vanhene	38,2	36,8	7,1	6,2	1,4	2,0
Yhteensä	46,1	51,4	7,7	7,8	2,6	3,8

Sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

Laskennallisten verosaatavien kirjaaminen tappioista perustuu konsernin arvioon tappioiden hyödyntämismahdollisuudesta verotettavaa tuloa vastaan tulevaisuudessa.

Laskennallisia verosaamia on jätetty kirjaamatta konsernitalinpäätökseen 2,6 milj. euroa (2019: 3,8), koska johdon arvion mukaan on epätodennäköistä, että verohyöty saadaan käytettyä hyväksi tulevina vuosina. Nämä kirjaamattomat saamiset koostuivat pääosin tytäryhtiöiden vahvistetuista tappioista.

9. Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos tilikauden aikana ulkona olleiden osakkeiden painotetulla keskimäärällä.

OSAKEKOHTAINEN TULOS

	2020	Oikaistu 2019
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, milj. euroa, jatkuvat toiminnot	237,4	63,1
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, milj. euroa, lopetetut toiminnot	9,3	-51,6
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, milj. euroa	246,7	11,5
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl	163 042	162 934
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	1,46	0,39
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	0,06	-0,32
Osakekohtainen tulos, euroa	1,51	0,07

Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa on otettu huomioon laimentavana tekijänä optiojärjestelyt ja osakepalkkiojärjestelyt.

LAIMENNETTU OSAKEKOHTAINEN TULOS

	2020	2019
Tilikauden tulos laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi, milj. euroa, jatkuvat toiminnot	237,4	63,1
Tilikauden tulos laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi, milj. euroa, lopetetut toiminnot	9,3	-51,6
Tilikauden tulos laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi, milj. euroa	246,7	11,5
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl	163 042	162 934
Osakepalkkioiden vaikutus, 1 000 kpl	457	593
Osakkeiden laimennettu keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl	163 498	163 527
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	1,45	0,39
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	0,06	-0,32
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	1,51	0,07

Tiedot osakepalkkiojärjestelyistä on esitetty liitetiedossa 20. Tiedot osakkeesta ja osakkeenomistajista löytyvät sivuilta 28-29.

10. Aineelliset hyödykkeet ja käyttöoikeusomaisuuserät

AINEELLISET HYÖDYKKEET 2020

milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Vuokrattavat kirjat	Muut	Ennakko-maksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	0,6	18,2	199,6	49,2	20,4	1,1	289,0
Lisäykset		0,0	3,3	10,7	1,8	1,3	17,2
Liiketoimintojen hankinta		1,6	5,4		0,0	0,0	7,1
Vähennykset		-0,1	-1,8		0,0		-1,8
Liiketoimintojen myynti			-0,4		0,0	-0,4	-0,8
Siirrot tase-erien välillä			2,3		0,3	-1,3	1,3
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin			0,0				0,0
Kurssierot	0,0	-0,1	-0,4		-0,1	0,0	-0,6
Hankintameno 31.12.	0,6	19,7	207,9	59,8	22,5	0,8	311,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-11,3	-180,5	-6,4	-12,8		-210,9
Vähennykset ja liiketoimintakaupat		-0,2	-2,4		-0,1		-2,8
Tilikauden poistot		-0,3	-7,1	-13,2	-1,9		-22,5
Tilikauden arvonalentumiset	-0,1	-0,5	0,0				-0,6
Siirrot tase-erien välillä		0,0	-1,1		0,0		-1,1
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin			0,0				0,0
Kurssierot	0,0	0,0	0,4		0,1		0,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-0,1	-12,2	-190,7	-19,6	-14,7		-237,3
Kirjanpitoarvo 31.12.2020	0,4	7,5	17,2	40,3	7,7	0,8	73,9

AINEELLISET HYÖDYKKEET 2019

milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Vuokrattavat kirjat	Muut	Ennakko-maksut	Yhteensä
Hankintameno 31.12.	0,6	24,0	235,5		57,6	0,9	318,6
IFRS 16 vaikutus			-1,8				-1,8
Hankintameno 1.1.	0,6	24,0	233,7		57,6	0,9	316,8
Lisäykset			3,0	0,7	1,0	1,8	6,5
Liiketoimintojen hankinta		0,0	13,5	48,5	3,2		65,2
Vähennykset		-0,2	-10,1				-10,3
Liiketoimintojen myynti			-0,2		-0,1	-0,8	-1,1
Siirrot tase-erien välillä			0,3		0,1	-0,8	-0,4
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin		-5,7	-40,7		-41,5		-87,8
Kurssierot	0,0	0,0	0,1		0,0	0,0	0,1
Hankintameno 31.12.	0,6	18,2	199,6	49,2	20,4	1,1	289,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-16,4	-214,6		-50,2		-281,2
IFRS 16 vaikutus			0,9				0,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-16,4	-213,7		-50,2		-280,3
Vähennykset ja liiketoimintakaupat			-0,5	-2,6	-0,9		-4,0
Tilikauden poistot		-0,3	-6,6	-3,7	-2,6		-13,3
Tilikauden arvonalentumiset			0,0		0,0		0,0
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin		5,6	40,5		40,8		86,8
Kurssierot		-0,1	-0,1		0,0		-0,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-11,3	-180,5	-6,4	-12,8		-210,9
Kirjanpitoarvo 31.12.2019	0,6	6,9	19,1	42,8	7,5	1,1	78,0

Käyttöoikeusomaisuuserät

KÄYTTÖOIKEUSOMAISUUSERIEN POISTOT, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2020	2019
Tilikauden poistot		
Rakennukset	-23,6	-18,3
Koneet	-1,9	
Ajoneuvot	-2,9	-2,0
Yhteensä	-28,3	-20,4

KÄYTTÖOIKEUSOMAISUUSERIEN KIRJANPITOARVO

milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Kirjanpitoarvo		
Rakennukset	156,8	152,0
Koneet	24,1	
Ajoneuvot	5,8	5,0
Yhteensä	186,7	157,0

Käyttöoikeusomaisuuserien lisäykset jatkuvissa toiminnoissa tilikaudella 2020 olivat 5,0 milj. euroa (2019: 4,5).

Käyttöoikeusomaisuuserien kirjanpitoarvo on kasvanut 54,1 milj. euroa liittyen yritysostoihin.

Konsernin vuokrasopimukset

Konserni on ottanut vuokralle kiinteistöjä toimistotiloiksi. Vuokrasopimukset tehdään yleensä 5-15 vuoden pituiseksi kiinteäksi ajanjaksoksi. Joihinkin vuokrasopimukseen liittyy optio jatkaa vuokrasopimusta tietyllä ajanjaksolla sopimuksen päättymisen jälkeen tai päättää sopimus vuokra-ajan kuluessa. Konserni arvioi vuokrasopimuksen alussa onko kohtalaisen varmaa, että jatko-optio tai päättämisoptio tullaan käyttämään. Vuokratkauden aikana konserni uudelleenarvioi onko jatko-option käyttäminen kohtalaisen varmaa silloin, kun toteutuu joko merkittävä tapahtuma tai merkittävä olosuhteiden muutos, joka on vuokralle ottajan määräysvallassa. Sanoma-konsernin merkittävimmät vuokrasopimukset liittyvät Sanomalan ja Sanomatalon kiinteistöihin.

Konserni vuokraa myös autoja, joiden vuokra-aika on 3-5 vuotta. Koneet-luokka sisältää painokoneen. Vuokratut IT-laitteet ovat arvoltaan vähäisiä ja konserni on valinnut niitä koskevan helpon eikä kirjaa niistä käyttöoikeusomaisuuserää ja vuokrasopimusvelkaa. Myös lyhytaikaiset vuokrasopimukset kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan.

Vuokrasopimusvelat esitetään liitetiedossa 22.

1. Sijoituskiinteistöt

SIJOITUSKIINTEISTÖT 2020

milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	8,9	5,9	14,8
Lisäykset	0,0		0,0
Vähennykset	-1,2		-1,2
Hankintameno 31.12.	7,7	5,9	13,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-5,7	-5,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-5,7	-5,7
Kirjanpitoarvo 31.12.2020	7,7	0,2	7,9
Käypä arvo 31.12.2020	19,4	0,2	19,6

SIJOITUSKIINTEISTÖT 2019

milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	9,4	7,5	16,9
Vähennykset	-0,5	-1,6	-2,1
Hankintameno 31.12.	8,9	5,9	14,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-6,6	-6,6
Vähennykset		0,9	0,9
Tilikauden poistot		-0,1	-0,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-5,7	-5,7
Kirjanpitoarvo 31.12.2019	8,9	0,2	9,1
Käypä arvo 31.12.2019	20,9	0,2	21,1

Sijoituskiinteistöjen käyvät arvot on määritelty joko tuottoarvomenetelmällä tai markkinoilla tehtyjen vastaavien kiinteistökauppojen perusteella. Käypien arvojen määrittelyssä on käytetty myös ulkopuolista arvioijaa. Tuottoarvomenetelmälaskelmissa sijoittajan tuottovaatimus vaihtelee välillä 5–30 %. Sijoituskiinteistöt luokitellaan käypien arvojen hierarkiatasolle 3.

Sijoituskiinteistöihin sisältyy Vantaan kaupungin Keimolan kylässä sijaitsevia maa-alueita. Vuonna 2019 Sanoma myi määräaloja alueelta.

Sijoituskiinteistöihin sisältyy myös Vantaan kaupungin Vantaankoskella sijaitsevia maa-alueita, joista osa on kaavoittamatonta raakamaata ja osa tontteja ja määräaloja. Vuonna 2020 alueelta myytiin määräala.

SIJOITUSKIINTEISTÖJEN HOITOKULUT

milj. euroa	2020	Oikaistu 2019
Vuokratuottoja tuottavat kiinteistöt		0,0
Vuokratuottoja tuottamattomat kiinteistöt	0,0	0,0
Yhteensä	0,0	0,0

SIJOITUSKIINTEISTÖJEN VUOKRATUOTOT

milj. euroa	2020	Oikaistu 2019
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	0,1	0,1

12. Aineettomat hyödykkeet

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET 2020

milj. euroa	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotannon hankinnat	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	562,9	394,8	334,3	444,5	18,4	1 754,8
Lisäykset		52,7	24,7	30,2	6,1	113,7
Liiketoimintojen hankinta	262,9	86,6	68,1	174,9		592,6
Vähennykset		-55,9	-0,5	-0,2		-56,6
Liiketoimintojen myynti	-16,4	-0,7		-8,4	-0,7	-26,2
Siirrot tase-erien välillä		-2,2		2,5	-0,6	-0,3
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin			-1,2	-3,0		-4,2
Kurssierot	0,3	-0,6	-2,0	-0,8	-0,2	-3,3
Hankintameno 31.12.	809,7	474,7	423,5	639,7	23,0	2 370,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-57,1	-293,5	-268,4	-186,7		-805,8
Vähennykset ja liiketoimintakaupat		53,4	-56,7	-0,9		-4,2
Tilikauden poistot		-61,3	-20,9	-42,1		-124,2
Tilikauden arvonalentumiset		-1,7	-0,3	-0,1		-2,0
Siirrot tase-erien välillä		0,1		-0,6		-0,4
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin			0,6	1,5		2,1
Kurssierot		0,2	1,8	0,4		2,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-57,1	-302,7	-343,9	-228,4		-932,1
Kirjanpitoarvo 31.12.2020	752,7	171,9	79,6	411,2	23,0	1 438,4

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET 2019

milj. euroa	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotannon hankinnat	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	1 327,3	524,4	310,9	195,8	16,5	2 375,0
Lisäykset		62,1	23,2	19,8	4,4	109,5
Liiketoimintojen hankinta	149,4	45,1		214,3		408,9
Vähennykset		-42,8		-0,3		-43,1
Liiketoimintojen myynti	-38,8	-12,4				-51,2
Siirrot tase-erien välillä		-20,1		18,5	-2,6	-4,2
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin ¹	-874,9	-161,7		-3,6		-1 040,1
Kurssierot	-0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
Hankintameno 31.12.	562,9	394,8	334,3	444,5	18,4	1 754,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-391,6	-421,1	-247,5	-128,6		-1 188,9
Vähennykset ja liiketoimintakaupat	0,9	54,9		-27,4		28,4
Tilikauden poistot		-68,1	-20,1	-30,1		-118,2
Tilikauden arvonalentumiset		-2,2	-0,7	-2,2		-5,0
Siirrot tase-erien välillä		8,1		-1,4		6,7
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin ¹	333,6	134,9		2,9		471,4
Kurssierot	0,1	0,0	-0,2	0,0		-0,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-57,1	-293,5	-268,4	-186,7		-805,8
Kirjanpitoarvo 31.12.2019	505,8	101,3	65,9	257,7	18,4	949,1

¹ Sanoma Media Netherlandsin myynnin johdosta Sanoma on kirjannut 105,1 milj. euron myyntitappion, joka sisältää myyntiin liittyvät transaktiokustannukset. Myytävänä olevista omaisuuseristä ja lopetetuista toiminnoista kerrotaan lisää liitetiedossa 26.

Aineettomiin oikeuksiin sisältyy 14,7 milj. euroa (2019: 20,8) TV-ohjelmien esitysoikeuksia. Oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotannon hankinnat ovat sisäisesti aikaansaatuja aineettomia hyödykkeitä.

Sanomalla ei ollut liikearvoa lukuunottamatta taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomia aineettomia hyödykkeitä tilikauden lopussa.

Aineettomista oikeuksista ja muista aineettomista hyödykkeistä tilikaudella kirjatut arvonalennukset

Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajalliset aineettomat hyödykkeet poistetaan tasapoistomenetelmän mukaan lukuunottamatta aineettomiin oikeuksiin sisältyviä ohjelmaoikeuksia, joita poistetaan degressiivisen menetelmän mukaan. Muita aineettomia oikeuksia poistetaan tasapoistomenetelmän mukaan. Kunakin raportointipäivänä arvioidaan, onko olemassa viitteitä aineettomien hyödykkeiden arvon alenemisesta. Mikäli viitteitä arvon alenemisesta on olemassa, hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan määrittämällä vastaisten rahavirtojen nykyarvo.

Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajallisista aineettomista hyödykkeistä kirjattiin yhteensä 2,0 milj. euron (2019: 5,0) arvonalentumiset, josta 0,5 milj. euroa kohdistuu Sanoma Learning -liiketoimintayksikköön (2019: 1,0), 1,6 milj. euroa kohdistuu Sanoma Media Finland -liiketoimintayksikköön (2019: 2,0) ja 0,0 milj. euroa konsernitoimintojen aineettomiin hyödykkeisiin (2019: 2,0).

Sanoma Media Finland -liiketoimintayksikön alaskirjaukset liittyivät pääosin TV-ohjelmaoikeuksiin. Sanoma Learning -liiketoimintayksikön alaskirjaukset liittyivät vanhentuneisiin oppimisteknisiin. Vertailuvuonna konsernitoimintojen alaskirjaukset liittyivät vanhentuneisiin tietojärjestelmiin.

Liikearvon ja taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomien aineettomien hyödykkeiden kohdistaminen

Arvonalennustestausta varten liikearvo on kohdistettu kahdelle rahavirtaa tuottavalle yksikölle, jotka ovat segmenttitasoja/liiketoimintayksiköitä. Liikearvot jakautuvat seuraavassa taulukossa esitetyn mukaisesti.

RAHAVIRTAA TUOTTAVIEN YKSIKÖIDEN LIIKEARVOT

milj. euroa	2020	2019
Sanoma Learning	644,8	421,1
Sanoma Media Finland	107,9	84,7
Rahavirtaa tuottavat yksiköt yhteensä	752,7	505,8

Liikearvosta tilikaudella kirjatut arvonalentumistappiot

Liikearvon arvonalentumisia ei kirjattu tilikaudella jatkuvien toimintojen osalta (2019: 0,0).

Arvonalentumistestauksissa käytetyt menetelmät ja oletukset

Omaisuserien arvonalentumistestaus suoritetaan pääsääntöisesti rahavirtaperusteisesti ja käyttöarvoa käytetään kerrytettävissä olevana rahamääränä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritetty perustuen konsernin rahavirtaa tuottavien yksiköiden vastaisten rahavirtojen

nykyarvoon käyttäen verojen jälkeistä painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Kirjanpitoarvoon on sisällytetty laskennalliset verot sekä lyhytaikaiset tuloverosaamiset ja -velat (sisältäen aikaisemmat hankintamenokohdistusten laskennalliset verovelat).

Kerrytettävissä olevat rahamäärälaskelmat pohjautuvat viiden vuoden ennustejaksoon. Rahavirtaennusteet pohjautuvat johdon hyväksymiin testaushetken strategiaan suunnitelmiin ja niissä käytettyihin oletuksiin liiketoimintaympäristön kehityksestä. Toteutuvat rahavirrat voivat poiketa arvioituista tulevista rahavirroista, mikäli keskeiset oletukset eivät realisoitu arvioidun mukaisina.

Sanoma sai päätökseen Santillana Spainin, Espanjan johtavan perusopetuksen ja toisen asteen koulutuksen oppimateriaalikulustantajan, yritysston 31.12.2020. Santillana Spain raportoidaan osana Sanoma Learning -liiketoimintayksikköä. Santillana Spainin hankinnasta syntyntä liikearvoa ei ole sisällytetty vuotuisen arvonalentumistestaukseen. Liikearvo Santillana Spainin hankintaan liittyen oli 230,1 milj. euroa, joka sisältyy yllä olevassa taulukossa Learningin 644,8 milj. euron liikearvoon. Santillana Spain yhdistetään Sanoma Learning -liiketoimintayksikköön ja se tulee olemaan osa Sanoma Learningin kirjanpitoarvoa ja kerrytettävissä olevaa rahamäärää testattaessa.

Laskelmien keskeisiä oletuksia ovat kannattavuustaso, diskonttauskorko, pitkän aikavälin kasvu sekä markkina-aseman kehitys. Oletukset perustuvat strategisten liiketoimintayksiköiden vuosittain laatimiin keskipitkän aikavälin strategiaan suunnitelmiin ja ennusteisiin, jotka konsernin johtoryhmä ja hallitus ovat hyväksyneet erillisessä prosessissa. Oletukset markkina-asemasta ja kannattavuustasosta perustuvat toteutuneeseen kehitykseen, strategisten liiketoimintayksiköiden johdon ja konsernijohdon näkemyksiin markkinoiden kilpailutilanteen ja kunkin rahavirtaa tuottavan yksikön kilpailuaseman kehittymisestä sekä Sanoman muutosstrategian ja kustannussäästöjen vaikutuksista.

Laskelmissa käytetty liikevaihdon ikuisuuskasvu perustuu johdon arvioihin pitkän aikavälin kasvusta. Kasvutekijää on arvioitu ottamalla huomioon ulkoisista tietolähteistä saatavilla olevat markkinakohtaiset kasvuennusteet sekä kunkin rahavirtaa tuottavan yksikön ominaispiirteet. Ikuisuuskasvutekijät rahavirtaa tuottavien yksiköiden osalta olivat tilikaudella ja vertailuvuonna seuraavat:

KERRYTETTÄVISSÄ OLEVAN RAHAMÄÄRÄN LASKELMISSA KÄYTETTY IKISUUSKASVU

%	2020	2019
Sanoma Learning	1,0	1,6
Sanoma Media Finland	-1,1	-1,4

Sanoma Media Finland -liiketoimintayksikön ikuisuuskasvuprosentin odotetaan olevan vähemmän negatiivinen kuin edellisenä vuonna johtuen Suomen markkinoiden vaihteluista sekä portfoliomuutoksista (muutos perinteisestä mediasta digitaaliseen). Sanoma Learningin ikuisuuskasvua koskeva oletus on jonkin verran edellisvuotta matalampi. Muutos johtuu siitä, että Learningin toimintamarkkinoilla on tarkasteltu ja arvioitu opetussuunnitelmajaksojen kestoja. Myös odotettujen opetussuunnitelmauudistusten ja toimialan kehittymisen vaikutus sekä alhaiset inflaatio-odotukset on otettu huomioon.

KERRYTTÄVISSÄ OLEVAN RAHAMÄÄRÄN LASKELMISSA KÄYTETTY DISKONTTAUSKORKO

%	2020 Verojen jälkeen	2019 Verojen jälkeen
Sanoma Learning	5,1	4,9
Sanoma Media Finland	5,1	4,9

Rahavirtaa tuottavien yksiköiden osalta yksikkökohtaiset diskonttauskorot ilmentävät kunkin yksikön yhdistettyä pääomakustannusten keskiarvoa. Vuosittain Sanoma arvioi uudelleen painotetun pääomakustannusten keskiarvon laskentaa päivitettyjen markkinamittareiden perusteella ja päivittää painotettujen pääomakustannusten keskiarvoa sen mukaisesti. Arvon alentumista koskevissa laskelmissa käyttöomaisuusinvestointien oletetaan sisältävän tavanomaiset korvausluontoiset hankinnat ja valuuttakurssit perustuvat euron kurssiin testausajankohtana.

Arvon alentumistestauksen herkkyyshanalyysit

Määrää, jolla rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä olevan rahamäärä ylittää kirjanpitoarvon, on arvioitu seuraavasti: 0 %, 1–5 %, 6–10 %, 11–20 %, 21–50 % ja yli 50 %. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden osalta ylitykset on esitetty seuraavassa taulukossa:

KERRYTTÄVISSÄ OLEVAN RAHAMÄÄRÄN YLITYS SUHTEESSA KIRJANPITOARVOON

%	2020	2019
Sanoma Learning	yli 50	yli 50
Sanoma Media Finland	yli 50	yli 50

Sanoma Learning -liiketoimintayksikön osalta kriittiset keskeiset oletukset ovat kannattavuuskehitys ja diskonttokorko. Johdon arvion mukaan Learning-segmentin kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän, mikäli vuosittainen käyttökate jää 33 % alle suunnitellun tason tai jos verojen jälkeinen diskonttokorko nousee yli 14,0 %:n. Arvioissa ei ole otettu huomioon mahdollisia muissa muuttujissa tapahtuvia samanaikaisia muutoksia.

Sanoma Media Finland -liiketoimintayksikön osalta kriittiset keskeiset oletukset ovat kannattavuuskehitys ja diskonttokorko. Johdon arvion mukaan liiketoimintayksikön kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän, mikäli vuosittainen käyttökate jää 43 % alle suunnitellun tason tai jos verojen jälkeinen diskonttokorko nousee yli 21,8 %:n. Arvioissa ei ole otettu huomioon mahdollisia muissa muuttujissa tapahtuvia samanaikaisia muutoksia.

Koronaviruspandemialla on ollut ja odotetaan olevan vaikutusta tiettyyn osaan Sanoman liiketoiminnasta. Konsernin tasapainoinen liiketoimintaportfolio lieventää osaltaan vaikutuksia jonkin verran. Sanoma Learningin liikevaihtoon ja kannattavuuteen pandemialla ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta. Sanoma Media Finlandissa koronaviruspandemialla on ollut merkittävä vaikutus B2B-mainosmyyntiin sekä tapahtumaliiketoimintaan, sillä kaikki Sanoma Media Finlandin kesän 2020 festivaalit ja tapahtumat peruttiin.

13. Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset

OSUUEDET YHTEISYRITYKSISSÄ JA OSAKKUUSYRITYKSISSÄ

milj. euroa	2020	2019
Osuudet yhteisyrityksissä	1,2	1,1
Osuudet osakkuusyrityksissä	1,1	0,8
Yhteensä	2,3	1,9

Yhteisyritykset

Konsernilla ei ollut merkittäviä yhteisyrityksiä tilikaudella eikä vertailuvuonna Tiedot konsernin yhteisyrityksistä on esitetty yhdisteltyinä seuraavassa taulukossa.

OSUUEDET YHTEISYRITYKSISSÄ

milj. euroa	2020	2019
Tasearvo 1.1.	1,1	17,0
Osuus laajasta tuloksesta	0,5	4,4
Saadut osingot	-0,4	-4,5
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin		-15,7
Kurssierot		0,0
Tasearvo 31.12.	1,2	1,1

Osakkuusyritykset

Konsernilla ei ollut merkittäviä osakkuusyrityksiä tilikaudella eikä vertailuvuonna. Tiedot konsernin osakkuusyrityksistä on esitetty yhdisteltyinä seuraavassa taulukossa.

OSUUEDET OSAKKUUSYRITYKSISSÄ

milj. euroa	2020	2019
Tasearvo 1.1.	0,8	1,4
Osuus laajasta tuloksesta	-0,4	0,0
Saadut osingot		-0,1
Lisäykset	0,7	0,7
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin		0,0
Muut muutokset ¹		-1,3
Tasearvo 31.12.	1,1	0,8

¹ Maaliskuussa 2019 Suomen Sopimustieto Oy muuttui osakkuusyhtiöstä muuksi sijoitukseksi. Listaus omistusyhteisyrityksistä on esitetty liitetiedossa 28.

14. Muut sijoitukset

milj. euroa	2020	2019
Muut sijoitukset, pitkäaikaiset	4,0	3,9

Muut sijoitukset koostuvat pääosin osakkeista eikä niistä ole tarkoitus luopua. Muut sijoitukset on arvostettu käypään arvoon ja ne luokitellaan käypien arvojen hierarkiatasolle 3.

15. Myyntisaamiset ja muut saamiset, pitkäaikaiset

milj. euroa	2020	2019
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat		
Lainasaamiset	0,4	0,4
Muut saamiset	1,1	0,4
Siirtosaamiset		0,1
Etuuspohjainen nettoeläkesaaminen ¹	13,8	12,6
Yhteensä	15,3	13,6

¹ Etuuspohjainen nettoeläkesaaminen, ks. liitetieto 5

Saamisten käyvät arvot eivät poikkea olennaisesti kirjanpitoarvoista.

Lainasaamisten korot perustuvat markkinakorkoihin ja ennalta määrättyihin lyhennyssuunnitelmiin.

16. Vaihto-omaisuus

milj. euroa	2020	2019
Aineet ja tarvikkeet	6,5	2,6
Keskeneräiset tuotteet	2,8	2,0
Valmiit tuotteet/tavarat	35,4	19,3
Muut	1,1	1,5
Yhteensä	45,8	25,4

Tilikaudella vaihto-omaisuudesta kirjattiin arvonalentumisia yhteensä 0,4 milj. euroa (2019: 0,5), jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa alennettiin vastaamaan sen nettorealisointiarvoa.

17. Myyntisaamiset ja muut saamiset, lyhytaikaiset

milj. euroa	2020	2019
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat		
Myyntisaamiset ¹	85,8	70,4
Muut saamiset	13,7	13,1
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat		
Siirtosaamiset	18,4	15,2
Ennakkomaksut	1,9	3,1
Muut saamiset	1,2	2,0
Yhteensä	120,9	103,8

¹ Myyntisaamiset, ks. liitetieto 25

Konserni kirjasi tilikaudella luottotappioita ja luottotappiovarauksen muutoksia myyntisaamisista yhteensä 0,6 milj. euroa (2019: 1,0). Lisätietoja myyntisaamisten luottotappiovarauksen määrittelystä ja koronaviruspandemian vaikutuksista odotettuihin luottotappioihin löytyy liitetiedosta 25.

Saamisten käyvät arvot eivät poikkea olennaisesti kirjanpitoarvoista.

Siirtosaamiset

Siirtosaamisten olennaisimmat erät liittyivät normaaleihin liiketoimintaan kuuluviin kulujaksoihin ja sisälsivät mm. siirtosaamia toimitetuista sanoma- ja aikakauslehdistä.

18. Rahavarat

RAHAVARAT TASEESSA

milj. euroa	2020	2019
Käteinen raha ja pankkitilit	114,5	16,2
Talletukset	0,1	0,1
Yhteensä	114,6	16,3

Talletukset sisältävät yli yön talletuksia ja rahamarkkinasijoituksia, joiden maturiteetti on alle kolme kuukautta. Talletusten keskimääräinen maturiteetti on hyvin lyhyt, ja talletusten käypä arvo vastaa olennaisilta osin kirjanpitoarvoa.

RAHAVIRTALASKELMAN MUKAISET RAHAVARAT

milj. euroa	2020	2019
Rahavarat taseessa	114,6	16,3
Luotolliset sekkitilit		-7,4
Lopetettujen toimintojen rahavarat		6,9
Yhteensä	114,6	15,9

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät jatkuvien ja lopetettujen toimintojen käteisvarat ja muut rahavarat sekä luotolliset sekkitilit.

19. Oma pääoma

	Osakkeiden lukumäärä			Osakepääoma ja rahastot, milj. euroa			
	Kaikki osakkeet	Omat osakkeet	Yhteensä	Osakepääoma	Omat osakkeet	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Yhteensä
1.1.2019	163 565 663	-1 061 293	162 504 370	71,3	-8,4	209,8	272,6
Osakkeiden luovutus		512 153	512 153		3,8		3,8
31.12.2019	163 565 663	-549 140	163 016 523	71,3	-4,6	209,8	276,4
Omien osakkeiden hankinta		-304 000	-304 000		-2,4		-2,4
Osakkeiden luovutus		324 163	324 163		2,8		2,8
31.12.2020	163 565 663	-528 977	163 036 686	71,3	-4,3	209,8	276,7

Enimmäisosakepääoma on yhteensä 300,0 milj. euroa (2019: 300,0). Osakkeella ei ole nimellisarvoa eikä kirjanpidollinen vasta-arvo ole käytössä. Kaikki osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Omat osakkeet

Vuonna 2020 konserni osti pörssistä 304 000 osaketta. Ostettujen osakkeiden hankintahinta oli 2,4 milj. euroa, ja se kirjattiin oman pääoman vähennyksenä. Vuonna 2019 konserni ei ostanut omia osakkeita.

Vuonna 2020 Sanoma luovutti yhteensä 324 163 yhtiön hallussa olevaa Sanoma Oyj:n osaketta vastikkeetta verojen maksun jälkeen 183:lle yhtiön työntekijälle osana suoriteperusteista osakepalkkiojärjestelmää 2017–2019. Vuonna 2019 Sanoma luovutti yhteensä 512 153 yhtiön hallussa olevaa Sanoma Oyj:n osaketta vastikkeetta verojen maksun jälkeen 168:lle yhtiön työntekijälle osana ehdollista osakepalkkiojärjestelmää 2016–2018, ehdollista osakepalkkiojärjestelmää 2017–2018 ja suoriteperusteista osakepalkkiojärjestelmää 2016–2018. Tilikauden lopussa yhtiön hallussa oli 528 977 (2019: 549 140) omaa osaketta.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Sijoitetun vapaan oman pääoman (SVOP) rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan.

Muuntoerot

Muuntoerot sisältävät ulkomaisten konserniyhtiöiden tilinpäätösten muuntamisesta toimintavälutasta euroiksi syntyneet muuntoerot.

Tiedot pääomarakenteen hallinnasta on esitetty liitetiedossa 25 Rahoitusriskien hallinta.

20. Osakeperusteiset maksut

Suoriteperusteinen ja ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä

Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä ja ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä muodostavat Sanoman ja sen tytäryhtiöiden johtajille ja avainhenkilöille tarkoitetun pitkän aikavälin kannustin- ja sitouttamisohjelman. Niiden tarkoituksena on kannustaa johtajia ja avainhenkilöitä sitoutumaan yhtiöön ja työskentelemään pitkäjänteisesti omistaja-arvon kasvattamiseksi.

Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä

Sanoma Oyj:n hallitus on 7.2.2013 hyväksynyt osakepohjaisen kannustinjärjestelyn (Performance Share Plan) tarjottavaksi Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilöille. Sanoman hallitus päättää osakepalkkiojärjestelmän ehtoista ja osakepalkkioiden myöntämisestä henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Osakepalkkio-ohjelmien ansaintakausi on pääsääntöisesti kolme vuotta ja osakepalkkioiden saamisen edellytyksenä on hallituksen kunkin vuotena alkavalle osakepalkkio-ohjelmalle asettamien konsernin suoritusavoitteiden saavuttaminen. Järjestelmän perusteella mahdollisesti maksuun tuleva palkkio maksetaan osakkeiden ja rahan yhdistelmänä. Rahaosuus on tarkoitettu verojen ja veroluonteisten maksujen kattamiseen maksuhetkellä.

Osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille ehdollisesti myönnettävät osakkeet sisältävät osakeomistusvelvoitteen. Osakeomistusvelvoitteesta päättää Sanoman hallitus henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Siihen asti kunnes edellytetty osakeomistus on saavutettu toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet eivät voi myydä osaa (vähintään 50 % vuoden 2016 jälkeen maksettavien osakepalkkioiden osalta, sitä ennen 25 %) osakepalkkiojärjestelmän kautta saamistaan osakkeista.

Ansaintakauden 2016–2018 ansaintakriteerit perustuvat oikaistuun osakekohtaiseen tulokseen ja oikaistuun kassavirtaan vuonna 2016. Ansaintakauden 2017–2019 ansaintakriteerit ovat oikaistu osakekohtainen tulos ja oikaistu kassavirta vuonna 2017. Ansaintakauden 2018–2020 ansaintakriteerit ovat oikaistu osakekohtainen tulos ja oikaistu vapaa kassavirta vuonna 2018. Ansaintakauden 2019–2021 ansaintakriteerit ovat oikaistu osakekohtainen tulos ja oikaistu vapaa kassavirta vuonna 2019. Ansaintakauden 2020–2022 ansaintakriteerit ovat oikaistu osakekohtainen tulos ja oikaistu vapaa kassavirta vuonna 2020. Toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet ovat Sanoman osakepalkkiojärjestelmän piirissä.

Vuonna 2020 Sanoma luovutti 324 163 yhtiön hallussa olevaa Sanoma Oyj:n osaketta vastikkeetta, verojen maksun jälkeen 183 yhtiön työntekijälle osana suoriteperusteista osakepalkkiojärjestelmää 2017–2019 järjestelmän ehtojen mukaisesti.

Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä

Sanoma Oyj:n hallitus on 8.2.2016 hyväksynyt ehdollisen osakepohjaisen kannustinjärjestelyn (Restricted Share Plan 2016–2018) tarjottavaksi Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilöille. Sanoman hallitus päättää osakepalkkiojärjestelmän ehtoista ja osakepalkkioiden myöntämisestä henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Osakepalkkio-ohjelmien ansaintakaudet ovat 2016–2017 eli kaksi vuotta (50 %) ja 2016–2018 eli kolme vuotta (50 %) ja osakepalkkioiden saamisen edellytyksenä on työsuhteen jatkuminen palkkion maksuhetken saakka. Vuonna 2018 Sanoma luovutti 80 156 yhtiön hallussa olevaa Sanoma Oyj:n osaketta vastikkeetta, verojen maksun jälkeen 197 yhtiön työntekijälle osana ehdollista osakepalkkiojärjestelmää 2016–2017 järjestelmän ehtojen mukaisesti. Vuonna 2019 Sanoma luovutti 68 586 yhtiön hallussa olevaa Sanoma Oyj:n osaketta vastikkeetta, verojen maksun jälkeen 157 yhtiön työntekijälle osana ehdollista osakepalkkiojärjestelmää 2016–2018 järjestelmän ehtojen mukaisesti.

Sanoma Oyj:n hallitus on 6.2.2017 hyväksynyt ehdollisen osakepohjaisen kannustinjärjestelyn (Restricted Share Plan 2017) tarjottavaksi Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilöille. Sanoman hallitus päättää osakepalkkiojärjestelmän ehtoista ja osakepalkkioiden myöntämisestä henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Osakepalkkio-ohjelman ansaintakausi on 2017–2018 eli kaksi vuotta ja osakepalkkioiden saamisen edellytyksenä on työsuhteen jatkuminen palkkion maksuhetken saakka. Vuonna 2019 Sanoma luovutti 79 478 yhtiön hallussa olevaa Sanoma Oyj:n osaketta vastikkeetta, verojen maksun jälkeen kahdelle yhtiön työntekijälle osana ehdollista osakepalkkiojärjestelmää 2017–2018 järjestelmän ehtojen mukaisesti.

Sanoma Oyj:n hallitus on 5.2.2019 hyväksynyt ehdollisen osakepohjaisen kannustinjärjestelyn (Restricted Share Plan 2019–2021) tarjottavaksi Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilöille. Sanoman hallitus päättää osakepalkkiojärjestelmän ehtoista ja osakepalkkioiden myöntämisestä henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Osakepalkkio-ohjelman ansaintakausi on 2019–2021 eli kolme vuotta ja osakepalkkioiden saamisen edellytyksenä on työsuhteen jatkuminen palkkion maksuhetken saakka.

Järjestelmien perusteella mahdollisesti maksuun tuleva palkkio maksetaan nettomääräisesti osakkeina.

Osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille ehdollisesti myönnettävät osakkeet sisältävät osakeomistusvelvoitteen. Osakeomistusvelvoitteesta päättää Sanoman hallitus henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Siihen asti kunnes edellytetty osakeomistus on saavutettu toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet eivät voi myydä osaa (vähintään 50 % vuoden 2016 jälkeen maksettavien osakepalkkioiden osalta, sitä ennen 25 %) osakepalkkiojärjestelmän kautta saamistaan osakkeista.

Tarkemmat tiedot osakepalkkiojärjestelmästä on esitetty seuraavissa taulukoissa. Tiedot johdon omistuksista on esitetty liitetiedossa 30.

Perustiedot

Järjestelmä

Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä

Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä

Instrumentti	Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä					Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä			Yhteensä/ Keskiarvo
	Osakepalkkiojärjestelmä 2016–2018	Osakepalkkiojärjestelmä 2017–2019	Osakepalkkiojärjestelmä 2018–2020	Osakepalkkiojärjestelmä 2019–2021	Osakepalkkiojärjestelmä 2020–2022	Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2016–2018 ¹	Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2017–2018	Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2019–2021	
Osakepalkkioita enintään, brutto (osake ja rahaosuus) kpl	794 338	855 000	609 000	667 500	525 000	209 950	150 000	50 000	3 860 788
Myöntämispäivä	8.2.2016	6.2.2017	7.2.2018	6.2.2019	6.2.2020	8.2.2016	6.2.2017	6.2.2019	
Oikeuden syntyminen/maksu viimeistään, pvm	30.4.2019	30.4.2020	30.4.2021	30.4.2022	30.4.2023	30.4.2019	30.4.2019	30.4.2022	
Maksimi juoksuaika, vuotta	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	2,2	3,3	3,2
Jäljellä oleva juoksuaika, vuotta	Erääntynyt	Erääntynyt	0,3	1,3	2,3	Erääntynyt	Erääntynyt	1,3	1,3
Henkilöitä tilikauden päättyessä			135	131	186			4	
Maksutapa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	

¹ Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2016–2018 on jaettu kahteen ansaintajaksoon: 2016–2017 ja 2016–2018.

Muutokset	Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä				Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä			Yhteensä/ Keskiarvo
	Osake- palkkio- järjestelmä 2016–2018	Osake- palkkio- järjestelmä 2017–2019	Osake- palkkio- järjestelmä 2018–2020	Osake- palkkio- järjestelmä 2019–2021	Osake- palkkio- järjestelmä 2020–2022	Ehdollinen osake- palkkio- järjestelmä 2016–2018 ¹	Ehdollinen osake- palkkio- järjestelmä 2017–2018	
1.1.2019								
Myönnetyt palkkiot (brutto) tilikauden alkaessa	692 160	684 651	537 116			140 500	150 000	2 204 427
Muutokset tilikauden aikana								
Myönnetyt				633 150				44 250
Menetetyt		19 575	50 539	12 525		3 250		85 889
Toteutetut	692 160					137 250	150 000	979 410
31.12.2019								
Myönnetyt palkkiot (brutto) tilikauden päättyessä	0	665 076	486 577	620 625		0	0	44 250
1.1.2020								
Myönnetyt palkkiot (brutto) tilikauden alkaessa		665 076	486 577	620 625	0			44 250
Muutokset tilikauden aikana								
Myönnetyt					516 038			516 038
Menetetyt		2 094	54 377	94 359	347 300			498 130
Toteutetut		662 982						662 982
31.12.2020								
Myönnetyt palkkiot (brutto) tilikauden päättyessä		0	432 200	526 266	168 738			44 250

¹ Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2016–2018 on jaettu kahteen ansaintajaksoon: 2016–2017 ja 2016–2018.

Käyvän arvon määrittely

Suoriteperusteisen ja ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän käyvän arvon määrittelyssä on käytetty seuraavia oletuksia:

- Osakepohjaisista maksuista aiheutuva velka kuvastaa raportointihetken mennessä kirjattua määrää palkkion maksun yhteydessä maksettavista yhtiön sivukuluista. Niiden käypää arvoa tarkistetaan uudelleen jokaisena raportointipäivänä osakepalkkion maksuhetken asti. Osakepalkkion maksuun asti kirjattavan velan arvo muuttuu siten Sanoman osakekurssin mukaan.
- Myönnettyjen osakepalkkioiden osalta omana pääomana kirjattavan osuuden käypä arvo on määritetty myöntämishetkellä käyttämällä Sanoman osakekurssia vähennettynä ennen maksua tapahtuvilla odotetuilla maksettavilla osingoilla.
- Käypä arvo kirjataan kuluksi oikeuden syntymisajanjakson kuluessa.

TILIKAUDEN AIKANA MYÖNNETTYJEN OSAKEPALKKIOIDEN ARVOSTUSPARAMETRIT

euroa	2020	2019
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä	10,90	8,69
Osakkeen kurssi tilikauden päättyessä	13,74	9,45
Odotetut vuotuiset osingot ennen palkkion maksua	0,55	0,49
Osakkeina selvitettävän osuuden käypä arvo myöntämishetkellä	8,70	6,76

OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄN VAIKUTUS TULOKSEEN JA TALOUDELLISEEN ASEMAAN TILIKAUDEN AIKANA, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2020	2019
Tilikauden kustannukset	3,4	3,3
josta omana pääomana kirjattava	3,2	3,3
Osakepohjaisista maksuista aiheutuva velka tilikauden lopussa	0,2	0,2

Raportointihetken arvio osakeperusteisista maksuista tulevaisuudessa rahana selvitettävästä ja verottajalle maksettavasta osuudesta on 7,7 milj. euroa (2019: 7,2).

Suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän ja ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän lisäksi Sanomalla on käteisvaroina maksettavana osakeperusteisena liiketoimena käsiteltävä johdon palkitsemisjärjestelmä, jonka Sanoma perusti itslearning AS:n koko osakemäärän hankinnan jälkeen. Ohjelman tavoitteena on tarjota tietyille itslearning AS:n avainhenkilöille vastaavat kannustimet kuin mitä Sanomalla on käytössä. Vuonna 2020 ohjelmaan liittyen kirjatut kustannukset olivat 0,5 milj. euroa.

21. Varaukset

VARAUSTEN MUUTOKSET

milj. euroa	Rakenejärjestelyvaraukset	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2020	1,6	0,4	1,9
Kurssierot		0,0	0,0
Liiketoimintojen hankinta		0,5	0,5
Lisäykset	0,4	0,1	0,5
Käytetyt varaukset	-0,7	-0,4	-1,0
Käyttämättömien varauksien peruutukset	0,0	-0,1	-0,1
31.12.2020	1,2	0,5	1,7

VARAUSTEN KIRJANPITOARVOT

milj. euroa	2020	2019
Pitkäaikaiset	0,8	0,6
Lyhytaikaiset	0,9	1,3
Yhteensä	1,7	1,9

Varausten määrät perustuvat tilinpäätöshetken parhaaseen arvioon. Muut varaukset sisältävät asiakassopimuksiin liittyviä varauksia sekä muita pienempiä varauksia. Yksittäiset varaukset eivät ole konsernin kannalta merkittäviä.

22. Rahoitusvelat ja vuokrasopimusvelat

milj. euroa	2020	2019
Pitkäaikaiset jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat		
Lainat rahoituslaitoksilta	299,5	200,0
Vuokrasopimusvelat	163,2	138,4
Muut velat	18,2	21,3
Yhteensä	480,9	359,8
Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat		
Lainat rahoituslaitoksilta	249,6	57,2
Yritystodistukset	15,4	341,2
Vuokrasopimusvelat	29,4	22,5
Muut velat	0,0	0,1
Yhteensä	294,4	420,9
Yhteensä	775,3	780,7

Rahoituslaitoksilta olevien lainojen ja muiden velkojen käypä arvo on lähellä kirjanpitoarvoa.

RAHOITUSTOIMINNOISTA JOHTUVIEN RAHAVIRTOIHIN SISÄLTYVIEN VELKOJEN MUUTOKSIEN MUODOSTUMINEN

milj. euroa	Pitkäaikaiset rahoitusvelat	Lyhytaikaiset rahoitusvelat	Vuokrasopimusvelat	Yhteensä	Pitkäaikaiset muut velat	Yhteensä
1.1.2019	2,8	352,1	193,3	548,2	16,1	564,3
Rahavirrat	111,2	43,6	-24,8	130,0	0,0	130,0
Liiketoimintojen hankinta	88,8		16,5	105,3	0,3	105,6
Liiketoimintojen myynti		-6,8		-6,8		-6,8
Kurssierot		0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Muut muutokset joihin ei liity maksua	25,2	11,8	4,2	41,1	-5,7	35,4
31.12.2019	227,9	400,7	189,2	817,9	10,7	828,6
Siirto myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyviin velkoihin	-6,6	-2,3	-28,3	-37,2		
Tase 31.12.2019	221,3	398,4	161,0	780,7	10,7	
1.1.2020	221,3	398,4	161,0	780,7	10,7	791,4
Rahavirrat	100,0	-125,8	-29,4	-55,2	-4,2	-59,4
Liiketoimintojen hankinta			54,1	54,1	9,2	63,3
Kurssierot			-0,2	-0,2	-0,1	-0,3
Muut muutokset joihin ei liity maksua	-3,7	-7,7	7,3	-4,0	-9,3	-13,3
31.12.2020	317,7	265,0	192,7	775,3	6,4	781,7
Siirto myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyviin velkoihin			-0,1	-0,1		
Tase 31.12.2020	317,7	265,0	192,6	775,3	6,4	

Sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot

Vuokrasopimuksista johtuva lähtevä rahavirta oli -37,1 milj. euroa vuonna 2020 (2019: -32,6). Lisätietoja konsernin vuokrasopimuksista löytyy liitetiedosta 10.

Lainat rahoituslaitoksilta

Vuonna 2020 konsernin lainat rahoituslaitoksilta koostuivat kahdesta syndikoidusta pitkäaikaisesta lainasta; vuonna 2019 nostetusta 150 milj. euron lainasta, josta 50 milj. euroa on kirjattu lyhytaikaisiin velkoihin, ja joulukuussa 2020 nostetusta 200 milj. euron lainasta. Näiden lainojen lisäksi käytössä oli vuoden lopussa 200 milj. euron lyhytaikainen bridge-laina. Lainat on arvostettu taseessa jaksotettuun hankintamenoon.

Rahoituslaitoksilta saatujen lainojen keskimääräinen korkoprosentti (ilman järjestelypalkkioita ja vuokrasopimusvelkoja) tilikauden aikana oli 0,8 % (2019: 2,3 %). Kaikkien lainojen korot on sidottu euriboriin.

Yritystodistukset

Sanomalla on sekä kotimainen että ulkomainen yritystodistusohjelma, joilla katetaan konsernin lyhytaikaisia rahoitustarpeita. Yritystodistukset jaksotetaan diskontattuun nykyaarvoon ja lainanhoitokulut kirjataan epäolennaisuuden perusteella heti kuluksi. Rahoituspolitiikan mukaisesti konsernilla on pankkien kanssa sovittu pitkäaikainen kommitoitu luottolimiitti, joka on varattu turvaamaan liikkeeseenlaskettujen yritystodistusten takaisinmaksu mahdollisissa markkinahäiriötilanteissa.

23. Ostovelat ja muut velat

milj. euroa	2020	2019
Pitkäaikaiset		
Siirtovelat	2,0	1,6
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat muut rahoitusvelat	0,9	4,9
Yhteensä	2,8	6,5
Lyhytaikaiset		
Ostovelat	68,7	59,9
Muut velat	30,6	23,4
Johdannaispimukset, ei suojauslaskettavat ¹	0,1	0,1
Siirtovelat	135,5	126,9
Saadut ennakot	0,5	0,0
Yhteensä	235,4	210,4
Yhteensä	238,3	216,9

¹ Johdannaiset, ks. liitetieto 25

Siirtovelat

Siirtovelkojen olennaisimmat erät sisälsivät henkilöstökulujaksotuksia ja tekijänpalkkiovelkoja sekä tavanomaisia liiketoimintaan kuuluvia kulujaksotuksia.

24. Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

milj. euroa	2020	2019
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset		
Pantit	0,8	1,4
Muut	24,8	15,0
Yhteensä	25,6	16,4
Muut vastuut		
Rojaltit	2,5	6,0
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	17,0	22,6
Muut vastuut	36,1	50,7
Yhteensä	55,6	79,4
Yhteensä	81,2	95,8

EI-PURETTAVISSA OLEVISTA VUOKRASOPIMUKSISTA SAATAVAT VÄHIMMÄISVUOKRAT ERÄÄNTYMISAJOITTAIN

milj. euroa	2020	2019
Enintään 1 vuoden kuluessa	4,1	4,6
1–5 vuoden kuluttua	3,4	6,1
Yli 5 vuoden kuluttua	0,0	0,1
Yhteensä	7,5	10,9

Suurin osa ei-purettavissa olevista vuokrasopimuksista saatavista vähimmäisvuokrista liittyy alivuokrasopimukseen. Konserni alivuokraa osia vuokraamistaan toimitiloista. Konserni on luokitellut nämä operatiivisiksi vuokrasopimuksiksi, sillä varsinaisen vuokrasopimuksen edut ja riskit eivät siirry kaikilta osin vuokralaiselle.

Riita-asiat ja oikeusprosessit

Suomen Verohallinto on suorittanut verotarkastukset Sanoma Media Finland Oy:ssä koskien vuosia 2015 ja 2016-2018. Verotarkastuskertomukset eivät sisältäneet verotustoimenpiteitä Norjasta jaeltavien aikakauslehtien arvonlisäverokohteluun, joka on käsitelty arvonlisäverotomana. Veronsaajien oikeudenvallontayksikkö on kuitenkin laatinut valituksen verotuksen oikaisulautakunnalle vaatien Verohallinnon vuosien 2015 ja 2016-2018 verotuspäätösten oikaisemista ja noin 20 milj. euron arvonlisäveron määräämistä. Summa ei sisällä mahdollisia veronkorotuksia eikä korkoseuraamuksia. Sanoma pitää vaatimuksia perusteettomina. Tapaus odottaa verotuksen oikaisulautakunnan ratkaisua asiassa. Sanoma ei ole kirjannut varauksia asiaan liittyen.

Konsernin yhtiöillä on tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvia satunnaisia riita-asioita tai oikeudenkäyntimenettelyjä, joiden lopputuloksilla konsernin johto ei arvioi olevan olennaista vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen.

25. Rahoitusriskien hallinta

Konsernin emoyhtiön rahoitusyksikkö vastaa keskitetysti konsernin rahoituksesta. Rahoitusyksikkö toimii operatiivisten yksiköiden vastapuolena ja hoitaa keskitetysti ulkoisen rahoituksen sekä vastaa rahavarojen hoidosta ja ulkoisista suojaustoimenpiteistä. Keskittämisen tavoitteena on ehdoiltaan joustava ja kilpailukykyinen rahoitus, kassanhallinnan optimointi, kustannustehokkaat toiminnot sekä tehokas rahoitusriskien hallinta. Sanoman rahoitusriskejä ovat korko-, valuutta-, likviditeetti- ja luottoriskit. Riskienhallinnan tavoitteena on suojata konsernia olennaisia riskejä vastaan. Sanoman hallitus on vahvistanut yksikön toimintaohjeet konsernin rahoituspolitiikassa.

Sanoman pitkän aikavälin tavoitteena on taloudellisen joustavuuden ja rahoituslähteiden monipuolisuuden varmistamiseksi pääomarakenne, jossa nettovelka/oikaistu EBITDA on alle 3,0 ja omavaraisuusaste 35–45 %. Konsernin velkaantuneisuustavoitetta nostettiin 2,5:stä 3,0:een joulukuussa 2020 vakaamman ja ennustettavamman oppimisliiketoiminnan osuuden konsernin tuloksesta kasvaessa.

Rahoitusriskejä voidaan hallita erilaisilla rahoitusinstrumenteilla ja johdannaisilla, joiden käyttö, vaikutus ja markkina-arvostus ovat selkeästi todettavissa. Tilikauden aikana konserni käytti valuuttatermiinejä rahoitusriskeiltä suojautumiseen. Konserni ei sovelle suojauslaskentaa.

Korkoriski

Konsernin korkoriski muodostuu pääosin lainasalkun vaihtuvakorkoisten lainojen viitekorkojen ja marginaalien muutoksista. Vuonna 2020 kaikki konsernin lainat olivat euromääräisiä. Korkoriskiä hallitaan pitämällä koko bruttovelan korkoduraatio tietyn aikajanan välissä, jonka Sanoman hallitus on määritellyt osana konsernin rahoituspolitiikkaa. Rahoituspolitiikan mukaisesti myös korkojohdannaisia voidaan käyttää.

LAINASALKKU KORKOKANNAN MUKAAN

milj. euroa	2020	2019
Vaihtuvakorkoiset	565,4	591,0
Yhteensä	565,4	591,0
Keskimääräinen duraatio, vuotta	0,3	0,2
Keskikorko, %	1,0	0,7
Korkoherkkyys, milj. euroa ¹	2,6	3,6

¹ Korkoherkkyys on laskettu olettamalla, että korkokäyrä nousee yhden prosenttiyksikön. Herkkyys kuvaa tulosvaikutusta ennen veroja.

Valuuttariski

Pääosa konsernin liiketoiminnan kassavirrasta on euromääräistä. Konserni on kuitenkin alttiina transaktioriskille, joka syntyy eri valuutoissa olevista tulojen ja menojen rahavirroista. Konserniyhtiöt vastaavat omaan liiketoimintaansa liittyvän transaktioriskin seuraamisesta ja suojaamisesta konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti. Suurin osa vuoden 2020 transaktioriskistä syntyi Yhdysvaltain dollarin määräisistä konsernin IT-palvelujen ja Nelonen Median ohjelmaoikeuksien ostoista. Konserni on suojautunut merkittävilta transaktioriskeiltä käyttämällä valuutanvaihtosopimuksia. Mikäli tilinpäätöshetkellä suojatut valuutat heikentyisivät 10 % euroon nähden, valuutanvaihtosopimusten arvonmuutos lisäisi rahoituskuluja 0,3 milj. euroa (2019: 0,4). Mikäli valuutat vahvistuisivat 10 % euroon nähden, rahoitustuotot lisääntyisivät 0,3 milj. euroa (2019: 0,4). Johdannaissopimukset suojaavat tulevaisuuden kassavirtoja, joten niiden arvonmuutos kumoaa kassavirran arvonmuutoksen.

Konsernin sisäinen rahoitus toteutetaan pääsääntöisesti kunkin tytäryhtiön toiminnallisessa valuutassa. Konsernin rahoitusyksikkö vastaa sisäisiin lainoihin liittyvän valuuttariskin seurannasta ja suojauksesta.

Konserni on alttiina myös translaatoriskille, joka syntyy ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelma- ja tase-erien muuntamisesta euroiksi. Euroalueen ulkopuolisten maiden (maat, joissa valuutta ei ole sidottuna euroon) liiketoimintojen osuus konsernin jatkuvien toimintojen liikevaihdosta laskettuna on 14,1 % (2019: 12,7 %) ja koostuu pääasiassa Puolan zlotyn, Norjan kruunun ja Ruotsin kruunun määräisistä toiminnoista. Mikäli raportointivaluutat olisivat olleet 10 % heikommat euroon nähden, vaikutus liikevaihtoon olisi ollut -13,6 milj. euroa (2019: -10,5). Mikäli raportointivaluutat olisivat vuoden aikana olleet 10 % vahvemmat euroon nähden, vaikutus liikevaihtoon olisi ollut 16,6 milj. euroa (2019: 12,9). Merkittävät valuuttakurssimuutokset Puolassa, Norjassa ja Ruotsissa saattavat myös vaikuttaa kyseisten alueiden liiketoimintoihin kohdistuviin liikevaihtoihin. Translaatoriskiä ei suojattu tilikaudella 2020 hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti.

Johdannaissopimukset

Johdannaissopimusten nimellisarvot

Johdannaissopimusten nimellisarvo oli 2,7 milj. euroa (2019: 5,2). Johdannaissopimusten nimellisarvo sisältää bruttomääräiset nimellisarvot kaikista avoimista sopimuksista. Avoinna oleva nimellisarvo ei välttämättä mittaa tai osoita markkinariskiä.

JOHDANNAISSOPIMUSTEN KÄYVÄT ARVOT

milj. euroa	2020	2019
Valuuttatermiinisopimukset -suojauslaskennan ulkopuolella		
Negatiiviset käyvät arvot	-0,1	-0,1

Johdannaissopimukset on luokiteltu käyvän arvon hierarkian tasolle 2 IFRS:n mukaisesti. Se tarkoittaa, että käyvät arvot perustuvat arvonmääritysmalleihin, joiden syöttötiedot ovat havainnoitavissa joko suorasti tai epäsuorasti.

Sanoma on solminut netotussopimukset kaikkien johdannaissvastapuolien kanssa. Netotussopimukset huomioon otettuna rahoitusvelat pankeille ovat 0,1 milj. euroa (2019: 0,1).

Likviditeettiriski

Likviditeetti- eli maksuvalmiusriski liittyy velkojen hoitoon, investointien maksuun ja käyttöpääoman riittävyyteen. Sanoma pyrkii minimoimaan maksuvalmiusriskinsä turvaamalla riittävän tulorahoituksen, ylläpitämällä riittävät komitoidut luottolimiitit, käyttämällä rahoituksen hankinnassa useita rahoituslaitoksia ja rahoitusmuotoja sekä jakamalla lainojen takaisinmaksuohjelmat eri kalenterivuosille. Nostamattomia komitoituja luottolimiittejä tulee olla riittävästi kattamaan kaikki maksuveloitteet ja rahoituksen, mikä tarvitaan normaaliin liiketoimintaan seuraavan 12 kuukauden aikana, sekä liikkeeseenlaskettujen yritystodistusohjelmien takaisinmaksun. Vuoden lopussa nostamattomia komitoituja limiittejä oli 300 milj. euroa. Likviditeettiriskiä seurataan päivittäin kahden viikon ennusteella ja pitkällä aikavälillä kalenterivuoden ennusteella. Lisäksi Sanoma-konsernin rahoituspolitiikka määrittelee vähimmäisvaatimukset likviditeettivarannolle.

Koronaviruspandemialla ei ollut merkittävää vaikutusta Sanoman rahoituslähteisiin tai likvidien varojen saatavuuteen vuonna 2020. Rahoitusmarkkinoiden epävarmuuteen liittyvien riskien kasvaessa on kuitenkin kiinnitetty erityistä huomiota riittävien likviditeettivarantojen ja joustavien rahoitusvaihtoehtojen saatavuuteen.

KONSERNIN RAHOITUSOHJELMAT 2020

milj. euroa	Limiittien määrä	Limiiteistä käyttämättä
Syndikoidut komitoidut rahoituslimiitit	300,0	300,0
Syndikoitu pankkilaina	350,0	
Väliaikaisrahoitus	200,0	
Yritystodistusohjelmat	1 100,0	1 084,6
Sekkitililimiitit	47,0	47,0

Sanoma solmi lokakuussa 2020 480 milj. euron väliaikaisrahoitussopimuksen kahden yhteistyöpankkinsa kanssa espanjalaisen Santillanan yritysostoa varten. Tästä sopimuksesta 200 milj. euroa konvertoitiin syndikoiduksi pankkilainaksi kymmenen yhteistyöpankin kanssa joulukuussa 2020. Lainan pituus on kolme vuotta ja sitä on mahdollista pidentää yhdellä vuodella. Laina käytettiin kokonaisuudessaan vuoden lopussa tapahtuneen Santillanan yritysoston rahoitukseen. Loput yrityskaupasta rahoitettiin 200 milj. euron väliaikaisrahoitussopimuksen nostolla, joka konvertoidaan pitkäaikaiseksi rahoitukseksi vuoden 2021 aikana. Jäljelle jäänyt 80 milj. euron väliaikainen rahoitus peruttiin.

Sanomalla on myös 550 milj. euron syndikoitu laina- ja luottolimiittisopimus, joka allekirjoitettiin yhdeksän yhteistyöpankin kanssa helmikuussa 2019. 250 milj. euron lainasopimuksen laina-aika on neljä vuotta ja sen jäljellä oleva pääoma on vuoden 2020 lopussa 150 milj. euroa. Lainasopimus tehtiin hollantilaisen Iddinkin yrityskaupaa varten. 300 milj. euron luottolimiittisopimuksen maturiteetti on viisi vuotta ja sitä käytetään yleisiin rahoitustarpeisiin. Sanoma allekirjoitti lisäksi 100 milj. euron luottolimiittisopimuksen marraskuussa 2019, joka suljettiin huhtikuussa 2020.

Konsernin rahoitussopimuksiin liittyy tavanomaisia kovenanteja, jotka koskevat mm. panttien ja kiinnitysten käyttöä, omaisuuden myyntiä sekä eräitä taloudellisia suhdelukuja. Vuonna 2020 konserni täytti kaikki kovenanttien asettamat vaatimukset.

RAHOITUSVELAT

milj. euroa	2020				2019			
	Kirjanpitoarvo	Rahavirta ¹	Limiiteistä nostamatta	Yhteensä	Kirjanpitoarvo	Rahavirta ¹	Limiiteistä nostamatta	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	549,1	552,1	300,0	852,1	257,2	257,5	400,0	657,5
Yritystodistusohjelma	15,4	15,5		15,5	341,2	341,5		341,5
Vuokrasopimusvelat	192,6	192,6		192,6	161,0	161,0		161,0
Muut korolliset velat	18,1	18,1		18,1	21,4	21,4		21,4
Ostovelat ja muut velat ²	100,2	100,2		100,2	88,3	88,3		88,3
Johdannaisinstrumentit								
Tuleva	-2,6	-2,6		-2,6	-5,2	-5,2		-5,2
Lähtevä	2,7	2,7		2,7	5,2	5,2		5,2
Yhteensä	875,6	878,7	300,0	1 178,7	869,0	869,7	400,0	1 269,7

¹ Arvio korkovelasta perustuu tilinpäätöshetken korkotasoon.

² Ostovelat ja muut velat eivät sisällä siirtovelkoja ja saatuja ennakoita.

RAHOITUSVELKOJEN MATURITEETIT 2020

milj. euroa	2021	2022	2023	2024	2025	2026–	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	252,1	75,0	225,0				552,1
Yritystodistusohjelma	15,5						15,5
Vuokrasopimusvelat	29,4	27,3	39,7	20,6	17,8	57,8	192,6
Muut korolliset velat	18,1						18,1
Ostovelat ja muut velat ¹	99,9	0,2	0,2				100,2
Johdannaisinstrumentit							
Tuleva (-)	-2,6						-2,6
Lähtevä (+)	2,7						2,7
Yhteensä	415,1	102,5	264,9	20,6	17,8	57,8	878,7

¹ Ostovelat ja muut velat eivät sisällä siirtovelkoja ja saatuja ennakoita.

RAHOITUSVELKOJEN MATURITEETIT 2019

milj. euroa	2020	2021	2022	2023	2024	2025–	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	57,5	50,0	50,0	100,0			257,5
Yritystodistusohjelma	341,5						341,5
Vuokrasopimusvelat	22,5	21,6	20,6	17,8	17,5	60,9	161,0
Muut korolliset velat	21,4						21,4
Ostovelat ja muut velat ¹	83,8	4,5					88,3
Johdannaisinstrumentit							
Tuleva (-)	-5,2						-5,2
Lähtevä (+)	5,2						5,2
Yhteensä	526,7	76,1	70,6	117,8	17,5	60,9	869,7

¹ Ostovelat ja muut velat eivät sisällä siirtovelkoja ja saatuja ennakoita.

Luottoriski

Sanoman luottoriskit liittyvät operatiiviseen liiketoimintaan. Sanoma-konsernin luottoriskikeskitymiä vähentää merkittävästi konsernin monipuolinen toiminta eikä mikään yksittäinen asiakas tai asiakasryhmä muodostu konsernin kannalta merkittäväksi. Liiketoimintaan liittyvät luottoriskit ovat operatiivisten yksiköiden vastuulla.

Sanoma soveltaa odotettavissa olevien luottotappioiden kirjaamiseen IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardissa määrättyä yksinkertaistettua menettelyä, jonka mukaan kaikista myyntisaamisista voidaan kirjata koko voimassaoloajalta odotettavissa olevat luottotappiot. Sanoma käyttää varausmatriisia ennakoidun luottotappion laskennassa. Prosentit on laskettu erikseen eri maantieteellisille alueille, liiketoimintatyypeille ja asiakastyypeille (B2B ja B2C). Odotetut luottotappiot perustuvat toteutuneita luottotappioita koskevaan tietoon, jota oikaistaan nykyhetken tiedolla ja tulevaisuuden odotuksilla jos se katsotaan tarpeelliseksi.

Vuonna 2020 Sanoma on arvioinut koronaviruspandemian mahdollisen vaikutuksen odotettuihin luottotappioihin. Learning-liiketoimintayksikön osalta johto arvioi, että koronaviruspandemian vaikutus on hyvin pieni eikä olennainen johtuen pääosin siitä, että suurin osa asiakkaista on B2B-asiakkaita, joita rahoittavat valtion-, alue- ja kunnallishallinnot. Sanoma Media Finlandin myyntisaamisissa B2B-asiakkailta ei ole ollut vielä merkittäviä muutoksia maksuviiveiden määrässä. Kuitenkin mikäli koronaviruspandemia jatkuu samanlaisena tai jopa voimistuu, sillä on mahdollisesti negatiivisia vaikutuksia luottorisktiin. Vuosien 2008-2009 finanssikriisiä käytettiin viitteenä sen arvioinnissa, miten koronaviruspandemia ja sen aiheuttama taloudellinen laskusuhdanne vaikuttavat Sanoma Media Finlandin tuleviin B2B-luottotappioihin. Luottotappiovarausta on oikaistu vastaamaan lisääntyntä riskiä.

Sanoman muut saamiset sisältävät pieniä yksittäisiä eriä, joihin liittyvä riski ei ole olennainen. Täten näistä muista saamisista ei ole kirjattu luottotappiovarausta.

Myyntisaamisten ja muiden saamisten tasearvot kuvaavat parhaiten sitä rahamäärää, joka saamisista arvioidaan kertyvän. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty seuraavan sivun taulukossa.

MYYNTISAAMISTEN IKÄJAKAUMA

milj. euroa	2020				2019			
	Brutto	Painotettu keskimääräinen tappio (%)	Arvonalehtuminen	Netto	Brutto	Painotettu keskimääräinen tappio (%)	Arvonalehtuminen	Netto
Erääntymättömät	54,4	0,0	0,0	54,4	51,9	0,0		51,9
1–30 päivää erääntyneet	15,9	0,3	-0,1	15,8	11,5	0,4	0,0	11,5
31–120 päivää erääntyneet	10,0	1,1	-0,1	9,9	6,3	4,4	-0,3	6,1
121–180 päivää erääntyneet	2,3	6,4	-0,1	2,1	0,6	41,1	-0,3	0,4
181–360 päivää erääntyneet	2,8	7,6	-0,2	2,6	0,9	71,7	-0,6	0,2
Yli vuoden erääntyneet	5,2	82,6	-4,3	0,9	3,4	89,7	-3,0	0,3
Yhteensä	90,6		-4,9	85,8	74,6		-4,2	70,4

Myyntisaamiset ja muut saamiset esitetään liitetiedoissa 15 ja 17.

Rahoituserien osalta luottoriski on pieni. Konsernin rahoituspolitiikka määrittelee, että rahoitus- ja johdannaistransaktioita tehdään hyvän luottokelpoisuuden omaavien vastapuolien kanssa ja niitä hajautetaan riittävän usealle vastapuolelle rahoitusvarojen suojelemiseksi. Konsernilla on käytössään useita rahoituslaitoksia vastapuolenaan, joten luottoriskejä voidaan pitää tältä osin hyvin hajautettuna.

Pääomarakenteen hallinta

Konserni on pitkällä aikavälillä asettanut tavoitteekseen, että omavaraisuusaste on välillä 35–45 % ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA) on alle 3,0.

Nettovelka/oikaistu EBITDA -tunnuslukua laskettaessa raportoituun EBITDAan tehdään seuraavat oikaistut: vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät poistetaan, yritysostojen vaikutus lisätään ja yritysmyyntien vaikutus vähennetään laskentajaksolta sekä vähennetään ohjelmaoikeuksien ja sisällöntuotannon investointien vaikutukset laskentajaksolta.

Vuonna 2020 omavaraisuusaste oli 37,4 % (2019: 30,5 %) ja nettovelka/oikaistu EBITDA 2,6 (2019: 2,7).

NETTOVELKA

milj. euroa	2020	2019
Korollinen velka	775,3	817,9
Rahavarat	114,6	23,2
Yhteensä	660,7	794,7

Sanoma-konsernilla ei ole virallista luottoluokitusta.

26. Myytävänä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

Sanoma allekirjoitti joulukuussa 2019 sopimuksen strategisen liiketoimintayksikön Sanoma Media Netherlandsin myymisestä DGP Medialle. Kaupan toteutuminen edellytti normaalien ehtojen täyttymistä, ja 10.4.2020 Hollannin kilpailuviranomainen hyväksyi ehtoita yrityskaupan, jossa DPG Media ostaa Sanoma Media Netherlandsin. Kauppa toteutui 20.4.2020. Media Netherlands raportoidaan lopetetuissa toiminnoissa vuosina 2019 ja 2020, kuten myös tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioidaan.

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

Lopetettujen toimintojen tulos, varat ja velat sekä rahavirrat on esitetty seuraavissa taulukoissa.

LOPETETTUJEN TOIMINTOJEN TULOSLASKELMA

milj.euroa	2020	Oikaistu 2019
LIKEVAIHTO	101,5	369,3
Liiketoiminnan muut tuotot	1,0	15,0
Materiaalit ja palvelut	-39,0	-155,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-26,5	-75,6
Liiketoiminnan muut kulut	-21,6	-76,4
Osuus yhteisyritysten tuloksista	1,1	4,0
Poistot ja arvonalentumiset	-3,5	-116,4
LIKEVOITTO	13,0	-35,1
Rahoitustuotot	0,0	0,1
Rahoituskulut	-0,3	-1,8
TULOS ENNEN VEROJA	12,6	-36,9
Tuloverot	-3,3	-14,6
TILIKAUDEN TULOS LOPETETUISTA TOIMINNOISTA	9,3	-51,5

LOPETETTUJEN TOIMINTOJEN KASSAVIRRAT

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

MYYTÄVÄNÄ OLEVAT OMAISUUSERÄT JA LOPETETUT TOIMINNOT

milj. euroa	2020	2019
Aineelliset hyödykkeet ja käyttöoikeusomaisuuserät		25,2
Liikearvo ¹		440,9
Muut aineettomat hyödykkeet		27,4
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset		15,7
Pitkäaikaiset myyntisaamiset ja muut saamiset		0,9
Laskennalliset verosaamiset		4,5
Vaihto-omaisuus		11,8
Versaamiset		0,8
Lyhytaikaiset myyntisaamiset ja muut saamiset	0,4	76,4
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät		8,7
Rahavarat		6,9
Yhteensä	0,4	619,2

¹ Vuonna 2019 Sanoma Media Netherlandsin myynnin myötä Sanoma on kirjannut 105,1 milj euron myyntitappion, joka sisältää divestointiin liittyvät transaktiokustannukset. Myytävänä oleviin omaisuuseriin tehty 100,4 milj. euron alaskirjaus on esitetty tässä taulukossa liikearvon alaskirjauksena.

MYYTÄVINÄ OLEVIIN OMAISUUSERIIN JA LOPETETTUIHIN TOIMINTOIHIN LIITTYVÄT VELAT

milj. euroa	2020	2019
Laskennalliset verovelat	0,2	5,6
Pitkäaikaiset varaukset		3,0
Pitkäaikaiset rahoitusvelat ja vuokrasopimusvelat	0,0	30,2
Lyhytaikaiset varaukset		4,9
Lyhytaikaiset rahoitusvelat ja vuokrasopimusvelat	0,1	7,1
Verovelat	0,0	0,8
Lyhytaikaiset ostovelat ja muut velat	0,3	122,3
Sopimukseen perustuvat velat	0,2	49,5
Yhteensä	0,7	223,3

27. Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

Hankitut liiketoiminnot vuonna 2020

Sanoma sai päätökseen Alma Median alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan yritystoston 30.4.2020. Kauppa julkistettiin 1.12.2020, ja Kilpailu- ja kuluttajavirasto hyväksyi sen ehtoitta 19.3.2020. Sanoma osti 100 % Alma Media Kustannus Oy:n ja Alma Manu Oy:n osakkeista.

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

Konsernin tuloslaskelmaan sisältyvä ostetun liiketoiminnan liikevaihto hankinta-ajankohdasta 1.5.2020 lähtien oli noin 53 milj. euroa ja tilikauden tulos noin 3 milj. euroa.

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

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

Ostetun liiketoiminnan hankintalaskelma esitetään vuoden 2020 tilinpäätöksessä alustavana ja siihen voidaan tehdä oikaisuja. Lopullinen hankintahinta 79 milj. euroa on kohdistettu yksilöityihin nettovaroihin, jotka sisältävät tuotemerkit ja julkaisuoikeudet sekä mainos- ja painotoiminnan asiakassuhteet. Jäljellä oleva jäännösarvo on kirjattu liikearvoon. Liikearvo johtuu pääosin

synergioista, jotka liittyvät Sanoman digitaalisten kyvykkyyksien, alueellisen saavutettavuuden ja työvoiman hyödyntämiseen.

Sanoma kirjasi 12 milj. euroa transaktio- ja integraatiokuluja vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Sanoma Media Finlandin vuoden 2020 tulokseen. Transaktiokulut sisältyvät tuloslaskelmassa pääasiassa liiketoiminnan muihin kuluihin.

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

Santillana Spain on Espanjan johtava perusopetuksen ja toisen asteen oppimateriaalien, erityisesti lukukirjojen, kustantaja. Se tarjoaa kouluille, oppilaille ja vanhemmille arvostettuja ja korkealaatuisia oppimateriaaleja tunnettujen tuotemerkkien, kuten Santillana, Loqueleo ja Richmond, alla, joihin Sanomalla on käyttöoikeus yksinoikeudellisen lisenssisopimuksen kautta. Santillana Spainin liikevaihdosta n. 90 % tulee perusopetuksen ja toisen asteen koulutuksen oppimateriaaleista, ja n. 65 % alakouluista, mikä parantaa liiketoiminnan ennustettavuutta yli sykliin. Ostetun liiketoiminnan liikevaihto vuonna 2019 oli 128 milj.euroa. Ostetun liiketoiminnan 586 työntekijää siirtyivät Sanoma Learningin palvelukseen kaupan toteutumisen myötä. Santillanan tase sisältyy Sanoman 31.12.2020 taseeseen ja Santillanan tulos raportoidaan osana Sanoma Learning -liiketoimintasegmenttiä 1.1.2021 alkaen.

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

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

ja OP Yrityspankki Oyj:n kanssa, josta käytettiin 200 milj euroa kaupantekohetkellä. Sanoma konvertoi komitoidun lyhytaikaisen rahoitusjärjestelyn myöhemmin pitkäaikaiseksi rahoitukseksi.

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

Sanoma kirjasi 5 milj. euroa transaktiokuluja vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Sanoma Learningin vuoden 2020 tulokseen. Transaktiokulut sisältyvät tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin kuluihin.

Sanoma Media Finland osti 1.12.2020 Four Partnersin mediamyynti liiketoiminnot.

Sanoma konsernin liikevaihto olisi ollut noin 1 196 milj. euroa ja tilikauden tulos noin 256 milj. euroa, jos hankitut liiketoiminnot olisi yhdistelty vuoden 2020 alusta.

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

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

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

HANKITTUJEN LIIKETOIMINTOJEN VARAT JA VELAT KÄYPÄÄN ARVOON

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

MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUKSIEN HANKINNAT

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

HANKITUISTA LIIKETOIMINNOISTA MAKSETTU KAUPPAHINTA VÄHENNETTYNÄ HANKITUILLA RAHAVAROILLA

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

Hankitut liiketoiminnot vuonna 2019

Iddink

Sanoma sai päätökseen johtavan hollantilaisen oppimiskonsulttien ja -palvelujen toimittajan, Iddink-konsernin ("Iddink"), yritysoston 13.9.2019. Yritysosto julkistettiin 11.12.2018. Sen toteutuminen edellytti normaalien ehtojen täyttymistä, kuten Hollannin kilpailuviranomaisten hyväksyntää, josta tiedotettiin 29.8.2019.

Iddinkin asiakkaita ovat oppilaat, vanhemmat, koulut ja opettajat, joille se tarjoaa integroituja ratkaisuja oppimiseen, yhteydenpitoon ja hallintoon. Iddink täydentää Sanoma Learningin liiketoimintaa Hollannissa, jossa Sanoman konserniyhtiö Malmberg on johtava oppimateriaalien toimittaja perus- ja toisen asteen opetukseen sekä ammatillisille oppilaitoksille. Yrityskauppa mahdollistaa Hollannissa toisen asteen koulutuksessa käytössä olevien integroitujen digitaalisten oppimiskonsulttien jatkokehityksen. Iddink tulee toimimaan erillisenä operatiivisena yhtiönä osana Sanoma Learningiä ja se palvelee jatkossakin kaikkia markkinoillaan toimivia oppimateriaalien kustantajia ja sisällöntuottajia tasapuolisissa ehdoissa.

Iddinkin liikevaihto oli vuonna 2019 157 milj. euroa (sis. Sanoma-konsernin sisäisiä myyntejä 17 milj. euroa) ja operatiivinen käyttökate ilman hankintamenojen poistoja 22 milj. euroa. Joulukuun 2019 lopussa Iddinkillä oli 385 työntekijää (kokoaikaisiksi muutettuna).

Iddinkin lopullinen kauppahinta oli 212 milj. euroa. Sanoma on rahoittanut yrityskaupan nelivuotisella lainalla, josta tiedotettiin 4.2.2019. Kaupan seurauksena Sanoman nettovelan ja käyttökateen suhde nousi tilapäisesti yli pitkän aikavälin tavoitetason, joka on alle 2,5.

Iddinkin hankintalaskelma esitetään vuoden 2019 tilinpäätöksessä alustavana ja siihen voidaan tehdä oikaisuja. Lopullinen hankintahinta 212 milj. euroa on kohdistettu yksilöityihin nettovaroihin, jotka sisältävät alustavasti asiakassuhteet, tuotemerkin, ohjelmistot alustat ja jaksotetut tuotot. Jäljellä oleva jäännösarvo on kirjattu liikearvoon. Liikearvo johtuu pääasiassa Iddinkin työvoiman osaamisesta ja teknisestä kyvystä sekä synergioista, joita odotetaan saavutettavan integroimalla yritys Sanoma Learning -liiketoimintaan. Yhdenkään liikearvoon kirjatun erän ei odoteta olevan vähennyskelpoista verotuksessa.

Sanoma kirjasi n. 6 milj. euroa transaktioon liittyviä kuluja vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Learning-segmentin vuoden 2019 tulokseen.

Sanoma osti 94 % osakkeista ja kirjaa määräysvallattomien omistajien osuuden. Konserni päätti kirjata Iddinkin määräysvallattomien omistajien osuuden suhteessa hankittuihin yksilöitävissä oleviin nettovaroihin.

Muut

Sanoma Media Netherlands osti 6.2.2019 70 % osuuden Panel Inzicht B.V:n osakkeista.

Sanoma Media Finland osti 15.3.2019 Rockfest liiketoiminnan WKND Festival Oy:ltä ja Bushman Capital Oü:ltä ja liitti sen osaksi Nelonen Media Liven festivaalitarjontaa.

Sanoma Media Netherlands osti 1.4.2019 70 % osuuden Pro Shots Photo Agency B.V:n osakkeista. Pro Shots on Hollannin johtava urheiluun, uutisiin ja viihteeseen keskittyvä valokuvatoimisto.

Sanoma Media Finland osti 18.6.2019 Asuntomarkkinat-tapahtuman liiketoiminnan Image Builder Oy:ltä. Asuntomarkkinat-tapahtuma täydentää Sanoma Tekniikkajulkaisut Oy:n julkaiseman Rakennuslehden tarjoomaa.

28.6.2019 Sanoma Media Finland hankki TS-Yhtymän omistamat luokiteltuja ilmoituksia julkaisevan Oikotie Oy:n osakkeet ja kasvatti omistusosuutensa yhtiössä 90 %:sta 100 %:iin. Omistusjärjestely selkiyttää Oikotien omistusrakennetta ja liiketoiminnan jatkokehitystä.

Sanoma Media Finland osti 2.9.2019 Aito Radiot ja Business FM:n, jotka siirtyvät osaksi Nelonen Median radioita. Kaupat toteuttavat Sanoma Media Finlandin kasvustrategiaa ja vahvistavat Nelonen Median asemaa Suomen suurimpana monikanavaisena viihdetalona.

Sanoma Learning osti 15.11.2019 Essenerin, johtavan hollantilaisen painettuja ja digitaalisia yhteiskuntaopin oppimateriaaleja toimittavan yhtiön sen perustajilta. Vuonna 2018 Essenerin liikevaihto oli 3 milj. euroa. Essenerin tuotevalikoima täydentää Sanoman nykyistä toisen asteen koulutuksen tuotetarjoomaa Hollannissa.

Essenerin hankintalaskelman perusteella hankintahinta on kohdistettu yksilöityihin nettovaroihin, jotka sisältävät pääasiassa julkaisuoikeudet.

Sanoma Learning osti 5.12.2019 itslearningin, kansainvälisen palkittujen pilvipohjaisten oppimisen ohjausjärjestelmien toimittajan, joka on perustettu Norjassa vuonna 1999. Myyjä on sijoitusyhtiö EQT. Vuonna 2018 itslearningin liikevaihto oli n. 30 milj. euroa. Yhtiö toimii yhdeksässä maassa ja sillä on n. 200 työntekijää. Itslearningin yritysoston myötä Sanoman oppimisen digiliikeyhteistyö laajenee Norjaan, Ranskaan ja Saksaan ja Sanoman asema useilla ydinmarkkinoilla vahvistuu.

Itslearningin hankintalaskelma esitetään vuoden 2019 tilinpäätöksessä alustavana ja siihen voidaan tehdä oikaisuja. Hankintahinta on kohdistettu yksilöitävissä oleviin nettovaroihin, jotka sisältävät pääasiassa oppimisalustoja.

Sanoma Learning osti 17.12.2019 Clickedun, yhden Espanjan johtavista oppimiskäyttöjärjestelmien tarjoajista sen perustajilta. Vuonna 2018 Clickedun liikevaihto oli 3 milj. euroa. Yhtiöllä on 65 työntekijää. Clickedun yritysoston myötä Sanoma vahvistaa asemaansa Espanjan oppimiskäyttöjärjestelmien markkinoilla.

Sanoma osti 67,3 % Clickedun osakkeista ja kirjaa määräysvallattomien omistajien osuuden. Konserni päätti kirjata Clickedun määräysvallattomien omistajien osuuden suhteessa hankittuihin yksilöitävissä oleviin nettovaroihin.

Liiketoimintojen myynnit 2020

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

Divestoinnin myötä Sanomalle syntyi 107 milj. euron myyntitappio, joka sisältää divestointiin liittyvät transaktiokustannukset. Myyntitappiosta 105 milj. euroa on kirjattu lopetettujen toimintojen vuoden 2019 tulokseen ja 2 milj. euroa lopetettujen toimintojen vuoden 2020 tulokseen. Lisätietoa lopetettujen toimintojen tiedoissa sivulla 90.

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

Sanoma Media Finland myi 16.7.2020 Oikotie Oy:n, Suomen johtavan luokiteltujen ilmoitusten toimijan Schibstedille, Pohjoismaiden johtavalle markkinapaikkoja tarjoavalle toimijalle. Oikotien sovittu kauppahinta ilman velkoja ja käteisvaroja (enterprise value) oli 185 milj. euroa, joka vastaa arvostuskerrointa 19,6 suhteessa käyttökatteeseen (2019 pro forma käyttökatte). Myyminen saattaa päätökseen Oikotien strategisten vaihtoehtojen arvioinnin, josta Sanoma tiedotti 11.2.2020. Oikotie raportoidaan osana Sanoman taloudellista raportointia 31.7.2020 asti. Yrityskaupan johdosta Sanoma kirjasi Sanoma Media Finlandin vuoden 2020 tulokseen 165 milj. euron myyntivoiton, joka sisältää 2 milj. euroa myymiseen liittyviä transaktiokuluja.

Sanoma myi 27.8.2020 itslearning Incin.

MYTYJEN TOIMINTOJEN VAIKUTUS KONSERNIN VAROIHIN JA VELKOIHIN

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

MYTYJEN TOIMINTOJEN RAHAVIRTAVAIKUTUS

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

Liiketoimintojen myynnit 2019

14.2.2019 Sanoma ilmoitti myyneensä hollantilaisen LINDA.-aikakauslehden kustantaja Mood for Magazinesin. Ostaja oli Linda de Mol, Mood for Magazinesin perustaja ja vähemmistöomistaja, yhdessä mediayhtiö Talpan kanssa. Vuonna 2018 Mood for Magazinesin liikevaihto oli 27 milj. euroa, operatiivinen liikevoitto 6 milj. euroa ja vapaa rahavirta 4 milj. euroa. Mood for Magazinesin, josta Sanoma omisti 86 %, arvo oli 47 milj.euroa, mikä vastaa arvostuskerrointa 7,9 operatiivisella liikevoitolla laskettuna. Mood for Magazinesilla oli 53 työntekijää. Yrityskauppa saatiin päätökseen helmikuun 2019 lopussa.

Sanoma Media Finland myi 21.10.2019 Huuto.net ja Hintaseuranta.fi -palvelut ePrice Oy:lle, joka keskittyy jatkamaan Huuto.netin ja Hintaseuranta.fi:n liiketoimintaa. Liiketoimintakaupan mukana uuden yhtiön palvelukseen siirtyi 11 henkilöä vanhoina työntekijöinä.

28. Tytäryhtiöt ja omistusyhteisyydet

TYTÄRYHTIÖT 31.12.2020

	Emoyhtiön omistusosuus, %	Tytärkonsernin emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %	Kirjanpitoarvo emoyhtiössä, milj. euroa
Sanoma Oyj:n tytäryhtiöt				
Sanoma Trade Oy, Vantaa	100,0		100,0	10,0
Sanoma Media Finland Oy, Helsinki ¹	100,0		100,0	152,2
Sanoma B.V., Hollanti	100,0		100,0	0,7
Sanoma Pro Oy, Helsinki ¹	100,0		100,0	290,5
Young Digital Planet S.A., Puola	100,0		100,0	
Sanoma Learning B.V.:n tytäryhtiöt				
Bureau ICE B.V., Hollanti			100,0	
L.C.G. Malmberg B.V., Hollanti			100,0	
Uitgeverij Van In N.V., Belgia			100,0	
Bolster Workforce B.V., Hollanti			100,0	
Iddink Holding B.V., Hollanti			94,1	
Uitgeverij Essener B.V., Hollanti			100,0	
Sanoma Trade Oy:n tytäryhtiö				
Forum Cinemas Ltd, Ukraina			100,0	
Sanoma B.V.:n tytäryhtiöt				
Independent Media Holding B.V., Hollanti			100,0	
Sanoma Media Deutschland GmbH, Saksa			100,0	
Sanoma Media Russia & CEE B.V., Hollanti			100,0	
Sanoma Media Finland Oy:n tytäryhtiöt				
Netwheels Oy, Helsinki		55,8	55,8	
Sanomala Oy, Vantaa		100,0	100,0	
Sanoma Kids Finland Oy, Helsinki		100,0	100,0	
Sanoma Tekniikkajulkaisut Oy, Helsinki		60,0	60,0	
Savon Paino Oy, Varkaus		100,0	100,0	
Routa Markkinointi Oy, Turku		90,1	90,1	

¹ Tytärkonsernin emoyhtiö

TYTÄRYHTIÖT 31.12.2020

	Emoyhtiön omistusosuus, %	Tytärkonsernin emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %	Kirjanpitoarvo emoyhtiössä, milj. euroa
Nelonen Media Live Oy, Helsinki		60,0	60,0	
Oy Suomen Tietotoimisto - Finska Notisbyrån Ab, Helsinki		75,4	75,4	
Kaiku Entertainment Oy, Helsinki		60,0	60,0	
H.I.P. Music Productions Oy, Helsinki		100,0	100,0	
Sanoma Manu Oy, Tampere		100,0	100,0	
Sanoma Pro Oy:n tytäryhtiöt				
Nova Era Sp. z.o.o., Puola		100,0	100,0	
Sanoma Learning B.V., Hollanti		100,0	100,0	
Sanoma Utbildning AB, Ruotsi		100,0	100,0	
Tutorhouse Oy, Helsinki		80,0	80,0	
itslearning AS, Norja		100,0	100,0	
Santillana Educación, S.L., Espanja			100,0	
Ítaca, S.L., Espanja			100,0	
Santillana Educationin tytäryhtiöt				
Grup Promotor D'Ensenyement i Difusió en Catalá, S.L., Espanja			100,0	
Edicions Voramar, S.A., Espanja			100,0	
Ediciones Grazaema, S.L., Espanja			100,0	
Edicions Obradoiro, S.L., Espanja			100,0	
Zubia Editoriala, S.L., Espanja			100,0	
Santillana Infantil y Juvenil, S.L., Espanja			100,0	
itslearning AS:n tytäryhtiöt				
itslearning Ltd, Iso-Britannia			100,0	
itslearning UK Ltd, Iso-Britannia			100,0	
itslearning AB, Ruotsi			100,0	
itslearning GmbH, Saksa			100,0	
itslearning France SA, Ranska			100,0	
itslearning Nederland BV, Hollanti			100,0	

TYTÄRYHTIÖT 31.12.2020

	Emoyhtiön omistusosuus, %	Tytärkonsernin emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %	Kirjanpitoarvo emoyhtiössä, milj. euroa
itslearning A/S, Tanska			100,0	
itslearning München GmbH, Saksa			100,0	
itslearning Oy, Helsinki			100,0	
ITSL KeyMgmt AS, Norja			80,0	
Nowa Era Sp. z.o.o.:n tytäryhtiö				
Vulcan Sp. z.o.o., Puola			100,0	
Iddink Holding B.V.:n tytäryhtiö				
Iddink Group B.V., Hollanti			100,0	
Iddink Group B.V.:n tytäryhtiöt				
De Rode Planet B.V., Hollanti			100,0	
Iddink Digital B.V., Hollanti			100,0	
Iddink Learning Materials B.V., Hollanti			100,0	
Iddink Spain Srl, Espanja			100,0	
The Implementation Group B.V., Hollanti			100,0	
SBDC BvbA, Belgia			100,0	
Iddink Spain Srl:n tytäryhtiö				
Clickart, Taller De Comunicacio, S.L., Espanja			67,3	
				453,4

1 Tytärkonsernin emoyhtiö

Vuonna 2020 Sanomalla ei ollut tytäryhtiöitä, joissa on olennainen määräysvallattomien omistajien osuus. Määräysvallattomien omistajien osuus 31.12.2020 taseessa on 19,7 milj. euroa (2019: 21,5).

OMISTUSYHTEYSRITYKSET
31.12.2020

	Emoyhtiön omistusosuus, %	Tytärkonsernin emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %	Kirjanpitoarvo emoyhtiössä, milj. euroa
Sanoma Oyj				
Valkeakosken Yhteistalo Oy, Valkeakoski	21,9		21,9	0,2
Sanoma Media Russia & CEE B.V.				
Adria Media Holding GmbH, Itävalta			50,0	
Hearst Independent Media Distribution B.V., Hollanti			50,0	
PII Independent Media Ukraine, Ukraina				
Sanoma Media Finland Oy				
Egmont Kustannus Oy Ab, Tampere		50,0	50,0	
Platco Oy, Helsinki		33,3	33,3	
Media Metrics Finland Oy, Helsinki		25,0	25,0	
GAGS Media Oy, Helsinki		50,0	50,0	
Beely Oy, Helsinki		26,9	26,9	
Oy Suomen Tietotoimisto – Finska Notisbyrån Ab				
Retriever Suomi Oy, Finland			49,0	
				0,2

29. Lähipiiritapahtumat

Sanoma-konsernin lähipiiriin luetaan tytäryritykset, osakkuusyrietykset, yhteisyrietykset, hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja heidän läheiset perheenjäsenet sekä johdon määräysvallassa olevat yhtiöt. Johdon palkat ja kompensatiot esitetään liitetiedossa 30. Liiketoimet yhteisyrietysten, osakkuusyrietysten ja johdon määräysvallassa olevien yhtiöiden kanssa esitetään alla. Tytäryhtiötapahtumia ei esitetä lähipiiritietoina, koska ne eliminoituvat konsolidoitaessa. Yhteisyrietysten toisten osapuolten tapahtumia ei eritellä lähipiiritapahtumina, koska toiset osakkaat eivät yhteishallintasopimuksen mukaisesti kuulu lähipiiriin. Tytäryrietykset luetaan liitetiedossa 28. Sanoma-konsernissa lähipiirisäännösten piiriin kuuluu lisäksi eläkesäätiöitä ja henkilöstörahastoja. Eläkesäätiöitä lukuun ottamatta tapahtumat näiden tahojen kanssa eivät olleet merkittäviä.

Eläkesäätiöitä kuvataan tarkemmin laadintaperiaatteissa, ja eläkekirjaukset esitetään liitetiedossa 5.

Sanoma-konsernilla ei ollut tilikaudella muita merkittäviä tahoja, joiden kanssa lähipiirisuhteet täyttyisivät ja/tai olennaisia tapahtumia esiintyisi.

Liiketoimet ja avoimet saldot osakkuusyhtiöiden, yhteisyrietysten ja johdon määräysvallassa olevien yhtiöiden kanssa esitetään seuraavassa taulukossa.

LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA

milj. euroa	Liiketoimet vuoden aikana		Avoimet saldot 31.12	
	2020	2019	2020	2019
Tavaroiden ja palveluiden myynti				
Yhtiöt, jotka ovat johtoon kuuluvien henkilöiden määräysvallassa	0.1	0.1	0.0	0.0
Yhteisyrietykset	0.0	0.0		1.5
Osakkuusyrietykset	0.0	0.1		
Yhteensä	0.1	0.2	0.0	1.5
Tavaroiden ja palveluiden ostot				
Yhtiöt, jotka ovat johtoon kuuluvien henkilöiden määräysvallassa	-1.3	-1.3	0.2	0.2
Yhteisyrietykset	0.0			0.6
Osakkuusyrietykset	-0.1	0.0		0.5
Yhteensä	-1.3	-1.4	0.2	1.3

Lähipiirin kanssa tapahtuneet tavaroiden ja palvelujen myynnit perustuvat konsernin voimassaoleviin markkinahintoihin.

30. Johdon kompensatiot, etuudet ja omistukset

JOHDON PALKAT, PALKKIOT JA OMISTUKSET TOIMIELINKOHTAISESTI, 2020

	Palkat/ palkkiot (1 000 euroa)	Osakkeet 31.12.2020, kpl	Osake- palkkioiden kulukirjaus (1 000 euroa)	Osakepalkkiot, kpl			
				Suorite- perusteinen osakepalkkio- järjestelmä 2018–2020 ²	Suorite- perusteinen osakepalkkio- järjestelmä 2019–2021 ²	Suorite- perusteinen osakepalkkio- järjestelmä 2020–2022 ²	Ehdollinen osakepalkkio- järjestelmä 2019–2021 ²
Hallitus							
Pekka Ala-Pietilä, puheenjohtaja	134	15 000					
Antti Herlin, varapuheenjohtaja ¹	83	19 716 800					
Anne Brunila (25.3.2020 saakka)	19						
Julian Drinkall (25.3.2020 alkaen)	57						
Rolf Grisebach (25.3.2020 alkaen)	59						
Mika Ihamuotila	79	150 000					
Nils Ittonen	79	59 000					
Denise Koopmans	83						
Sebastian Langenskiöld	73	645 963					
Rafaela Seppälä	74	10 273 370					
Kai Öistämö	77	8 265					
Yhteensä	813	30 868 398					
Toimitusjohtaja							
Susan Duinhoven	3 546	358 341	1 409	211 200	216 810	50 000	
Yhteensä	3 546	358 341	1 409	211 200	216 810	50 000	
Johtoryhmä							
Markus Holm		55 637		22 528	26 740	9 000	
Pia Kalsta		25 574		16 192	19 513	8 200	
Rob Kolkman					31 220	11 500	27 000
Yhteensä	2 158	81 211	477	38 720	77 473	28 750	27 000

¹ Sisältää henkilön määräysvallassa olevien yhtiöiden omistukset.

² Sanoma on vuonna 2013 ottanut käyttöön suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän ja vuonna 2014 ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän. Sanoman suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän 2020–2022 mukaan myönnettyjen osakepalkkioiden määrä on (poikkeuksellisesti) esitetty maksimimääränä, joka voidaan saavuttaa muutettujen suorituskriteereiden täytyessä. Osakepalkkiojärjestelmien ehtojen mukaisesti toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille myönnettävät osakepalkkiot sisältävät osakeomistusvelvoitteen. Osakeomistusvelvoitteesta päättää Sanoman hallitus henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Siihen asti kunnes edellytetty osakeomistus on saavutettu, toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet eivät voi myydä osaa (vähintään 50 % vuoden 2016 jälkeen maksettavien osakepalkkioiden osalta, sitä ennen 25 %) osakepalkkiojärjestelmien kautta saamistaan osakkeista.

Palkoissa ja palkkioissa on mukana ne palkat ja palkkiot (kokouspalkkiot, peruspalkat, luontoisedut, lyhyen ja pitkän tähtäimen kannustinpalkkiot), jotka on maksettu näistä tehtävistä tilikauden aikana niitä hoitaneille henkilöille. Johtoryhmän jäsenille ei makseta erillisiä palkkioita hallitusjäsenyyksistä konsernin tytäryhtiöissä. Osakepalkkio-ohjelman kulukirjaus sisältää kulukirjauksen jäsenyyden ajalta. Konsernilla ei ole avoimia saamisia tai velkoja johdolta. Palkat ja palkkiot eivät sisällä eläkekuluja. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten eläkekulu kerrotaan kappaleessa 'Johdon muut etuudet'.

JOHDON PALKAT, PALKKIOT JA OMISTUKSET TOIMIELINKOHTAISESTI, 2019

	Palkat/ palkkiot (1 000 euroa)	Osakkeet 31.12.2019, kpl	Osake- palkkioiden kulukirjaus (1 000 euroa)	Osakepalkkiot, kpl			Ehdollinen osakepalkkio- järjestelmä ²
				Suorite- perusteinen osakepalkkio- järjestelmä ² 2017–2019 ²	Suorite- perusteinen osakepalkkio- järjestelmä ² 2018–2020 ²	Suorite- perusteinen osakepalkkio- järjestelmä ² 2019–2021 ²	
Hallitus							
Pekka Ala-Pietilä, puheenjohtaja	102	10 000					
Antti Herlin, varapuheenjohtaja ¹	78	19 506 800					
Anne Brunila	76	910					
Mika Ihamuotila	70	150 000					
Nils Ittonen	75	59 000					
Denise Koopmans	80						
Robin Langenskiöld (27.3.2019 saakka)	18						
Sebastian Langenskiöld (27.3.2019 alkaen)	50	645 963					
Rafaela Seppälä	70	10 273 370					
Kai Öistämö	74	8 265					
Yhteensä	692	30 654 308					
Toimitusjohtaja							
Susan Duinhoven	3 455	250 935	1 382	225 000	211 200	150 000	
Yhteensä	3 455	250 935	1 382	225 000	211 200	150 000	
Johtoryhmä							
Markus Holm		39 205		31 500	22 528	18 500	
Pia Kalsta		24 833		22 500	16 192	13 500	
Rob Kolkman						21 600	27 000
John Martin		32 856		28 500	18 304	15 000	
Yhteensä	3 512	96 894	615	82 500	57 024	68 600	27 000

¹ Sisältää henkilön määräysvallassa olevien yhtiöiden omistukset.

² Sanoma on vuonna 2013 ottanut käyttöön suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän ja vuonna 2014 ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän. Sanoman suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän 2018–2020 mukaan myönnettyjen osakepalkkioiden määrä on esitetty tavoitetason allokaation mukaisesti. Mikäli suorituskriteerit täyttyvät maksimitasolla, osakepalkkioiden määrä on 150 % tavoitetason mukaisesta osakepalkkiosta. Osakepalkkiojärjestelmien ehtojen mukaisesti toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille myönnettävät osakepalkkiot sisältävät osakeomistusvelvoitteen. Osakeomistusvelvoitteesta päättää Sanoman hallitus henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Siihen asti kunnes edellytetty osakeomistus on saavutettu, toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet eivät voi myydä osaa (vähintään 50 % vuoden 2016 jälkeen maksettavien osakepalkkioiden osalta, sitä ennen 25 %) osakepalkkiojärjestelmien kautta saamistaan osakkeista.

Palkoissa ja palkkioissa on mukana ne palkat ja palkkiot, jotka on maksettu näistä tehtävistä tilikauden aikana niitä hoitaneille henkilöille. Johtoryhmän jäsenille ei makseta erillisiä palkkioita hallitusjäsenyyksistä konsernin tytäryhtiöissä. Palkat sisältävät luontoisedut. Osakepalkkio-ohjelman kulukirjaus sisältää kulukirjauksen jäsenyyden ajalta. Konsernilla ei ole avoimia saamia tai velkoja johdolta. Palkat ja palkkiot eivät sisällä eläkekuluja. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten eläkekulu kerrotaan kappaleessa 'Johdon muut etuudet'.

Kaikki toimitusjohtajan palkitsemista koskevat päätökset tehdään yhtiökokoukselle 25.3.2020 esitetyn palkitsemispolitiikan puitteissa. Sanoman hallitus vahvistaa toimitusjohtajan ja johtoryhmän (Executive Management Team) palkat ja edut henkilöstövaliokunnan esityksen perusteella. Toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille maksetaan lisäksi Sanoman hallituksen vuosittain vahvistaman lyhyen tähtäimen kannustinjärjestelmän mukaisia kannustepalkkioita. Vuoden 2020 alussa vuoden 2020 lyhyen tähtäimen kannustinjärjestelmässä asetetut suorituskriteerit johtoryhmän jäsenille perustuivat operatiiviseen liikevoittoon, vapaaseen kassavirtaan, liikevaihtoon sekä Sanoman henkilöstötyytyväisyystavoitteeseen. Vuodelta 2020 maksettavan palkkion määrä toimitusjohtajan osalta asetettiin tavoitetasolla 66,7 %:iin kokonaispalkasta ja maksimitasolla 100 %:iin kokonaispalkasta. Johtoryhmän jäsenten osalta palkkion määrä asetettiin vuoden alussa tavoitetasolla 45–60 %:iin kokonaispalkasta ja maksimitasolla 67,5–90 %:iin kokonaispalkasta. Koronaviruspandemian liiketoimintaympäristölle aiheuttaman poikkeuksellisen haasteellisen markkinatilanteen takia hallitus päätti kuitenkin muuttaa Sanoma-konsernille ja Sanoma Media Finlandille asetettuja suorituskriteereitä syyskuussa 2020. Samalla hallitus päätti laskea vuodelta 2020 maksettavien palkkioiden enimmäismääriä 50 prosenttiin alkuperäisestä tavoitetason palkkiomahdollisuudesta toimitusjohtajan ja konsernissa ja Sanoma Media Finlandissa työskentelevien johtoryhmän jäsenten osalta.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet ovat Sanoman pitkän aikavälin kannustinjärjestelmien piirissä. Pitkän aikavälin kannustimet ovat osa konsernin kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää, ja niiden jakamisesta päättää Sanoman hallitus henkilöstövaliokunnan esityksen perusteella.

Tiedot toimitusjohtajan liiketoimi-ilmoituksista on julkistettu 3.7.2016 alkaen konsernin verkkosivuilla sanoma.com. Palkitsemisen periaatteet on esitetty verkkosivuilla Hallinnointi-osiossa.

Johdon muut etuudet

Toimitusjohtaja Susan Duinhovenin irtisanomisaika on kuusi kuukautta sekä toimitusjohtajan että yhtiön puolelta. Jos yhtiö päättää toimitusjohtajan sopimuksen, toimitusjohtajalle maksetaan irtisanomisajan palkan lisäksi erokorvauksena 12 kuukauden palkkaa vastaava summa. Erakorvaukseen liittyy määräaikainen kilpailukiello.

Toimitusjohtajan ja muiden johtoryhmän jäsenten lisäeläke-etuudet ovat maksuperusteisia. Toimitusjohtajan osalta suoritetaan vuosittain lisäeläkevakuutusmaksu, joka on 15 % hänen palkastaan. Toimitusjohtajan ja osan johtoryhmän jäsenten eläkeikä määräytyy heidän kotimaansa tavallisen eläkeiän mukaan. Yhden johtoryhmän jäsenen eläkeikä (63 vuotta) on lakisääteistä eläkeikää alhaisempi.

Toimitusjohtaja Susan Duinhovenin osalta suoritetun lisäeläkevakuutusmaksun määrä oli 87 020 euroa vuonna 2020 (2019: 86 952). Lakisääteinen eläkemeno vuonna 2020 oli 138 909 euroa (2019: 145 152). Johtoryhmän jäsenten eläkekulu vuonna 2020 oli 288 311 euroa (2019: 323 556).

31. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Sanoman johto ei ole saanut tietoonsa tilinpäätöspäivän jälkeen sellaisia merkittäviä tapahtumia, joiden oikaisuilla olisi ollut olennaista vaikutusta tilinpäätöksen laskelmiin.

Tilikauden päättymisen jälkeen ei ole myöskään tapahtunut sellaisia merkittäviä asioita, joilla olisi olennaista vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan.

Emoyhtiön tilinpäätös

● Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS	103
● Emoyhtiön tase, FAS	103
● Emoyhtiön rahavirtalaskelma, FAS	104
● Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	105
1. Emoyhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	105
2. Liiketoiminnan muut tuotot	105
3. Henkilöstökulut	105
4. Liiketoiminnan muut kulut	106
5. Rahoitustuotot ja -kulut	106
6. Tuloverot	106
7. Aineettomat hyödykkeet	107
8. Aineelliset hyödykkeet	108
9. Sijoitukset	109
10. Lyhytaikaiset saamiset	110
11. Oma pääoma	110
12. Tilinpäätössiirrot	111
13. Pitkäaikainen vieras pääoma	111
14. Lyhytaikainen vieras pääoma	111
15. Vastuusitoumukset	112

● Tilintarkastettu

Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS

milj. euroa	Liite	2020	2019
Liiketoiminnan muut tuotot	2	93,9	110,1
Henkilöstökulut	3	-21,7	-24,0
Poistot ja arvonalentumiset	7-9	-277,1	-170,2
Liiketoiminnan muut kulut	4	-82,6	-91,2
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)		-287,5	-175,3
Rahoitustuotot ja -kulut	5	286,6	67,1
TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSERIÄ JA VEROJA		-0,9	-108,2
Tilinpäätössiirrot	12	47,3	52,9
Tuloverot	6	-6,9	-7,0
TILIKAUDEN TULOS		39,6	-62,3

Emoyhtiön tase, FAS

VASTAAVAA

milj. euroa	Liite	31.12.2020	31.12.2019
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	7	6,1	4,8
Aineelliset hyödykkeet	8	11,0	11,9
Sijoitukset	9	1 380,5	1 555,1
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		1 397,6	1 571,7
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Lyhytaikaiset saamiset	10	91,3	103,3
Rahat ja pankkisaamiset		95,9	1,6
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		187,1	104,9
VASTAAVAA YHTEENSÄ		1 584,8	1 676,7

VASTATTAVAA

milj. euroa	Liite	31.12.2020	31.12.2019
OMA PÄÄOMA	11		
Osakepääoma		71,3	71,3
Omat osakkeet		-4,3	-4,6
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		209,8	209,8
Edellisten tilikausien voitto		278,1	421,1
Tilikauden tulos		39,6	-62,3
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		594,4	635,2
TILINPÄÄTÖSSIIRROT	12	0,7	0,4
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikaiset velat	13	300,4	200,1
Lyhytaikaiset velat	14	689,2	841,0
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		989,6	1 041,1
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		1 584,8	1 676,7

Emoyhtiön rahavirtalaskelma, FAS

milj. euroa	2020	2019
LIIKETOIMINTA		
Tilikauden tulos	39,6	-62,3
Oikaisut		
Tuloverot	6,8	7,0
Tilinpäätössiirrot	-47,3	-52,9
Rahoitustuotot ja -kulut	-286,6	-67,1
Poistot ja arvonalentumiset	277,1	170,2
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-0,2	-0,6
Muut oikaisut	2,1	0,8
Käyttöpääoman muutos		
Myynti- ja muiden saamisten muutos	-4,0	-5,7
Osto- ja muiden velkojen ja varausten muutos	-7,0	3,8
Saadut osingot ja pääoman palautukset	285,0	99,5
Maksetut korot	-4,3	-11,4
Muut rahoituserät	-3,5	2,1
Maksetut verot	-6,2	-9,9
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	251,4	73,6

milj. euroa	2020	2019
INVESTOINNIT		
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat	-3,7	-3,8
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	1,6	1,1
Myydyt konserniyhtiöt	0,0	0,0
Myönnetyt lainat	-419,2	-324,0
Lainasaamisten takaisinmaksut	327,1	20,2
Saadut korot	10,4	7,0
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-83,7	-299,6
RAHAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA	167,7	-226,0
RAHOITUS		
Omien osakkeiden hankinta	-2,4	
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	-331,3	201,3
Muiden lainojen nostot	567,1	343,8
Muiden lainojen takaisinmaksut	-277,8	-306,7
Maksetut osingot	-81,6	-73,4
Konserniavustukset	52,6	58,4
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-73,5	223,5
Rahavirtalaskelman mukainen rahavarojen muutos	94,3	-2,6
Rahavarojen nettolisäys(+)/-vähennys(-)	94,3	-2,6
Rahavarat 1.1.	1,6	4,2
Rahavarat 31.12.	95,9	1,6

Emon tilinpäätöksen liitetiedot

1. Emoyhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Sanoma Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Sanoma Oyj syntyi 1.5.1999 kombinaatiofuusiossa. Sanoma Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädännön (FAS) mukaisesti. Sanoma Oyj on Sanoma-konsernin emoyhtiö. Konsernitilinpäätös on laadittu noudattaen viimeisimpiä IFRS-säännöksiä. Suomalaisen laskentakäytännön ja IFRS-säännösten laskentaperiaatteet ovat Sanoma Oyj:lle pääosin yhtenevät, joten tärkeimmät laskentaperiaatteet ovat luettavissa konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteista.

Tärkeimmät erot emoyhtiön ja konsernin laadintaperiaatteiden välillä on kuvattu seuraavissa kohdissa.

Eläkkeet

Sanoma Oyj:n henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty vakuuttamalla eläkevakuutusyhtiössä. Sanoma Oyj:n työntekijöiden lisäeläketurva on järjestetty Sanoman Eläkesäätiössä sekä vakuutusmuotoisina järjestelyinä. Eläkemaksut ja tilikauteen kohdistuvat eläkemenot kirjataan kuluksi kertymisvuonna. Mahdollinen eläkesäätiön vastuuvajaus on kirjattu pakollisena varauksena Sanoma Oyj:n taseeseen.

Osuudet saman konsernin yrityksissä

Osuudet saman konsernin yrityksissä on merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä arvonalennuksilla. Osuudet saman konsernin yrityksissä testataan mahdollisen arvonalentumisen varalta vuosittain.

Tytäryhtiöosakkeiden käypä arvo on määritelty perustuen tuottoperusteiseen lähestymistapaan, jossa sijoitusten käypä arvo on laskettu käyttäen diskontatun rahavirran menetelmää tai osinkojen diskonttausmallia. Alaskirjaustarve on määritelty vertaamalla tytäryhtiöosakkeiden käypää arvoa osakkeiden kirjanpitoarvoon ja mahdollinen alaskirjaus on kirjattu tuloslaskelmaan.

Kiinteistö- ja asunto-osakeyhtiösijoitukset

Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaisesti sijoitukset kiinteistö- ja asunto-osakeyhtiöiden osakkeisiin esitetään pysyvien vastaavien sijoituksissa.

2. Liiketoiminnan muut tuotot

milj. euroa	2020	2019
Teknologian palvelutuotot	12,2	25,5
Muut hallinto- ja palvelutuotot	54,7	67,8
Vuokratuotot	0,1	0,1
Myyntivoitot	0,2	0,6
Fuusiovoitot		1,8
Muut liiketoiminnan tuotot	26,7	14,2
Yhteensä	93,9	110,1

3. Henkilöstökulut

milj. euroa	2020	2019
Palkat ja palkkiot	-18,7	-21,1
Eläkekulut	-2,4	-2,4
Muut henkilösivukulut	-0,6	-0,5
Yhteensä	-21,7	-24,0
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna)	177	179

Toimitusjohtajan ja hallituksen palkat ja palkkiot on esitetty henkilöittäin eriteltynä konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 30.

4. Liiketoiminnan muut kulut

milj. euroa	2020	2019
Toimisto-, atk- ja tietoliikennekulut	-56,6	-56,3
Asiantuntijakulut	-21,6	-29,4
Vuokrat	-0,8	-0,8
Myyntitappiot	0,0	-0,1
Muut kulut	-3,7	-4,6
Yhteensä	-82,6	-91,2

TILINTARKASTAJAN PALKKIOT

milj. euroa	2020	2019
Tilintarkastus	-0,4	-0,3
Veropalvelut	0,0	0,0
Muut palvelut		-0,4
Yhteensä	-0,4	-0,7

5. Rahoitustuotot ja -kulut

milj. euroa	2020	2019
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	285,0	66,8
Yhteensä	285,0	66,8
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Saman konsernin yrityksiltä	8,1	8,0
Yhteensä	8,1	8,0
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	0,2	5,9
Muilta	0,1	0,1
Kurssivoitot	2,1	1,4
Yhteensä	2,4	7,5
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	-0,1	-0,2
Muille	-7,0	-13,2
Kurssitappiot	-1,9	-1,8
Yhteensä	-8,9	-15,2
Yhteensä	286,6	67,1

Vuoden 2020 osinkotuotot saman konsernin yrityksiltä sisältävät pääasiassa osinkotuoton hollantilaiselta tytäryhtiöltä liittyen Sanoma Media Netherlandsin myyntiin.

6. Tuloverot

milj. euroa	2020	2019
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-7,2	-7,5
Edellisten tilikausien tuloverot	0,4	0,6
Yhteensä	-6,9	-7,0

7. Aineettomat hyödykkeet

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET 2020

milj. euroa	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaikutteiset menot	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	2,8	11,8	2,2	16,7
Lisäykset		2,0	1,3	3,3
Vähennykset		-0,2		-0,2
Siirrot tase-erien välillä		1,5	-1,5	
Hankintameno 31.12.	2,8	15,0	2,0	19,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-2,7	-9,3		-12,0
Tilikauden poistot	-0,1	-1,7		-1,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-2,8	-11,0		-13,8
Kirjanpitoarvo 31.12.2020	0,0	4,0	2,0	6,1

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET 2019

milj. euroa	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaikutteiset menot	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	2,8	10,8	2,1	15,7
Lisäykset		1,3	2,2	3,5
Vähennykset		-2,6		-2,6
Siirrot tase-erien välillä		2,4	-2,1	0,3
Hankintameno 31.12.	2,8	11,8	2,2	16,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-2,5	-7,8		-10,4
Vähennykset		0,7		0,7
Tilikauden poistot	-0,1	-2,1		-2,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-2,7	-9,3		-12,0
Kirjanpitoarvo 31.12.2019	0,1	2,5	2,2	4,8

8. Aineelliset hyödykkeet

AINEELLISET HYÖDYKKEET 2020

milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	10,9	0,3	3,1	0,3		14,6
Lisäykset			0,1		0,4	0,5
Vähennykset	-1,2					-1,2
Hankintameno 31.12.	9,7	0,3	3,2	0,3	0,4	13,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-0,1	-2,7			-2,8
Tilikauden poistot		0,0	-0,1			-0,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-0,1	-2,8			-2,9
Kirjanpitoarvo 31.12.2020	9,7	0,2	0,4	0,3	0,4	11,0

AINEELLISET HYÖDYKKEET 2019

milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	11,4	0,3	3,1	0,5	0,3	15,6
Lisäykset			0,4			0,4
Vähennykset	-0,5		-0,4	-0,2	-0,3	-1,4
Hankintameno 31.12.	10,9	0,3	3,1	0,3	0,0	14,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-0,1	-2,8			-2,9
Vähennykset			0,3			0,3
Tilikauden poistot		0,0	-0,2			-0,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-0,1	-2,7			-2,8
Kirjanpitoarvo 31.12.2019	10,9	0,2	0,4	0,3	0,0	11,9

9. Sijoitukset

SIJOITUKSET 2020

milj. euroa	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Saamiset saman konsernin yrityksiltä	Osuudet osakkuus-yrityksissä	Muut osakkeet ja osuudet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	1 183,5	821,7	0,2	5,4	2 010,9
Lisäykset		100,7			100,7
Vähennykset				-0,1	-0,1
Hankintameno 31.12.	1 183,5	922,4	0,2	5,3	2 111,5
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-455,0			-0,8	-455,8
Tilikauden arvonalentumiset	-275,1				-275,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-730,2			-0,8	-731,0
Kirjanpitoarvo 31.12.2020	453,4	922,4	0,2	4,5	1 380,5

SIJOITUKSET 2019

milj. euroa	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Saamiset saman konsernin yrityksiltä	Osuudet osakkuus-yrityksissä	Muut osakkeet ja osuudet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	1 196,1	519,4	0,2	5,7	1 721,4
Lisäykset		318,2			318,2
Vähennykset ¹	-12,6	-15,9		-0,2	-28,7
Hankintameno 31.12.	1 183,5	821,7	0,2	5,4	2 010,9
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-289,3			-0,8	-290,1
Tilikauden arvonalentumiset	-165,7				-165,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-455,0			-0,8	-455,8
Kirjanpitoarvo 31.12.2019	728,5	821,7	0,2	4,6	1 555,1

¹ Vuonna 2019 vähennykset osuuksissa saman konsernin yrityksiltä sisältävät pääomapalautuksia 11,5 milj. euroa.

Osuuksista saman konsernin yrityksissä kirjattiin tilikaudella arvonalentumisia 275,1 milj. euroa (2019: 165,7). Vuosien 2020 ja 2019 arvonalentuminen on tehty hollantilaiseen tytäryhtiöön liittyen Sanoma Media Netherlandsin myyntiin.

Tytäryhtiöosakkeiden käypä arvo on määritelty perustuen tuottoperusteiseen lähestymistapaan, jossa sijoitusten käypä arvo on laskettu käyttäen diskontatun rahavirran menetelmää tai osinkojen diskonttausmallia. Alaskirjaustarve on määritelty vertaamalla tytäryhtiöosakkeiden käypää arvoa osakkeiden kirjanpitoarvoon ja mahdollinen alaskirjaus on kirjattu tuloslaskelmaan. Saamisten lisäykset saman konsernin yrityksiltä sisältävät Santillanan hankintaan liittyvän lainan vuonna 2020. Saamisten lisäykset vuonna 2019 liittyvät pääasiassa Iddinkin hankintaan.

10. Lyhytaikaiset saamiset

milj. euroa	2020	2019
Myyntisaamiset	10,5	8,1
Lainasaamiset	19,7	28,5
Siirtosaamiset ¹	61,2	66,7
Yhteensä	91,3	103,3
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	8,5	8,1
Lainasaamiset	19,7	28,5
Siirtosaamiset	52,4	59,8
Yhteensä	80,6	96,4

¹ Siirtosaamisten merkittävimmät erät muodostuvat maksamattomista konserniavustuksista sekä korkojaksotuksista.

11. Oma pääoma

milj. euroa	2020	2019
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma 1.1.	71,3	71,3
Osakepääoma 31.12.	71,3	71,3
Sidottu oma pääoma 31.12.	71,3	71,3
Vapaa oma pääoma		
Omat osakkeet 1.1.	-4,6	-8,4
Omien osakkeiden hankinta	-2,4	
Osakkeiden luovutus	2,8	3,8
Omat osakkeet 31.12.	-4,3	-4,6
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	209,8	209,8
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	209,8	209,8

milj. euroa	2020	2019
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	358,8	494,0
Osingonjako	-81,6	-73,4
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulukirjaus	1,6	2,0
Osakkeiden luovutus	-0,8	-1,4
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	278,1	421,1
Tilikauden tappio- /voitto	39,6	-62,3
Vapaa oma pääoma 31.12.	523,1	564,0
Yhteensä	594,4	635,2

Tarkemmat tiedot osakepääomasta esitetään konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 19.

JAKOKELPOISET VARAT

milj. euroa	2020	2019
Omat osakkeet	-4,3	-4,6
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8
Edellisten tilikausien voitto	278,1	421,1
Tilikauden tappio- /voitto	39,6	-62,3

JAKOKELPOISET VARAT

milj. euroa	2020	2019
Yhteensä	523,1	564,0

12. Tilinpäätössiirrot

milj. euroa	2020	2019
Kertyneet poistoerot	0,7	0,4
Yhteensä	0,7	0,4

Tuloslaskelman tilinpäätössiirtoihin sisältyy konserniavustukset 47,7 milj. euroa (2019: 52,6) ja poistoeron muutos.

13. Pitkäaikainen vieras pääoma

milj. euroa	2020	2019
Lainat rahoituslaitoksilta	300,0	200,0
Siirtovelat	0,4	0,1
Yhteensä	300,4	200,1

14. Lyhytaikainen vieras pääoma

milj. euroa	2020	2019
Lainat rahoituslaitoksilta	250,0	57,4
Yritystodistukset	15,4	341,2
Ostovelat	13,2	18,6
Siirtovelat ¹	14,3	15,5
Muut velat	396,3	408,3
Yhteensä	689,2	841,0
Velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	3,4	8,7
Siirtovelat	0,5	0,7
Muut velat ²	396,3	408,1
Yhteensä	400,1	417,4

¹ Siirtovelkojen olennaisimmat erät muodostuvat jaksotetuista henkilöstökuluista ja tilikauden muista kuluista.

² Muut velat saman konsernin yrityksille sisältävät IHC-tilin saldoja.

15. Vastuusitoumukset

milj. euroa	2020	2019
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset		
Muut	15,0	15,0
Yhteensä	15,0	15,0
Konserniyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset		
Takaukset	194,6	186,3
Yhteensä	194,6	186,3
Muut vastuut	7,3	15,4
Yhteensä	7,3	15,4
Yhteensä	216,9	216,7

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NIMELLISARVOT

milj. euroa	2020	2019
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset, ulkoiset	2,7	5,2
Termiinisopimukset, sisäiset		-4,4
Yhteensä	2,7	0,8

JOHDANNAISSOPIMUSTEN MARKKINA-ARVOT

milj. euroa	2020	2019
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset, ulkoiset	-0,1	-0,1
Yhteensä	-0,1	-0,1

Hallituksen voitonjakoehdotus

Sanoma Oyj:n voitonjakokelpoiset varat 31.12.2020 ovat 313 371 937,32 euroa, josta tilikauden voitto on 39 560 876,16 euroa ja omat osakkeet -4 293 803,78 euroa. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 209 767 212,33 euroa mukaan lukien jakokelpoiset varat ovat 523 139 149,65 euroa 31.12.2020.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

■ osinkoa jaetaan 0,52 euroa osakkeelta	84 779 076,72 euroa*
■ lahjoitusvaraukseen hallituksen päätettäväksi siirretään	700 000,00 euroa
■ omaan pääomaan jätetään	437 660 072,93 euroa

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu osingonjako hallituksen käsityksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

* Osinko maksetaan kahdessa erässä. Ensimmäinen erä 0,26 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 15.4.2021 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus esittää osingonmaksupäiväksi 22.4.2021.

Toinen erä 0,26 euroa osakkeelta maksetaan marraskuussa 2021. Toinen erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päättää 26.10.2021 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan osingonmaksun toisen erän täsmäytyspäivän sekä osingonmaksupäivän. Osingon täsmäytyspäivä olisi silloin arviolta 28.10.2021 ja osingonmaksupäivä 4.11.2021.

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä 9. päivänä helmikuuta 2021

Pekka Ala-Pietilä
puheenjohtaja

Antti Herlin
varapuheenjohtaja

Julian Drinkall

Rolf Grisebach

Mika Ihamuotila

Nils Ittonen

Denise Koopmans

Sebastian Langenskiöld

Rafaela Seppälä

Kai Öistämö

Susan Duinhoven
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.
Helsingissä 5. päivänä maaliskuuta 2021

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Samuli Perälä
KHT

Tilintarkastuskertomus

Sanoma Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteliset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Sanoma Oyj:n (y-tunnus 1524361-1) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2020. Tilinpäätös sisältää:

- konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista
- emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Riippumattomuus

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014/5. artiklan 1-kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 6.

Tarkastuksen yleinen lähestymistapa

Yhteenveto



- Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus: 8 200 000 euroa.
- Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen kohteena ovat olleet merkittävimmät konserniyhtiöt, ja tarkastus on kattanut valtaosan konsernin liikevaihdosta, varoista ja veloista.
- Liikearvon arvostus
- Oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotantoon liittyvien aineettomien hyödykkeiden arvostus
- Myyntituottojen tulouttaminen
- Konsernirakenteen muutosten kirjanpidollinen käsittely
- Emoyhtiön taseeseen sisältyvien tytäryhtiöosakkeiden ja lainasaatavien arvostus

Osana tilintarkastuksen suunnittelua olemme määrittäneet olennaisuuden ja arvioineet riskiä siitä, että tilinpäätöksessä on olennainen virheellisyys. Erityisesti olemme arvioineet alueita, joiden osalta johto on tehnyt subjektiivisia arvioita. Tällaisia ovat esimerkiksi merkittävät kirjanpidolliset arviot, joihin liittyy oletuksia ja tulevien tapahtumien arviointia.

Olennaisuus

Tarkastuksemme suunnitteluun ja suorittamiseen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Tilintarkastuksen tavoitteena on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena olennaista virheellisyttä. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä. Niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Perustuen ammatilliseen harkintaamme määritimme olennaisuuteen liittyen tiettyjä kvantitatiivisia raja-arvoja, kuten alla olevassa taulukossa kuvatun konsernitilinpäätökselle määritetyn olennaisuuden. Nämä raja-arvot yhdessä kvalitatiivisten tekijöiden kanssa auttoivat meitä määrittämään tarkastuksen kokonaislaajuuden ja yksittäisten tilintarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden sekä arvioimaan virheellisyyksien vaikutusta tilinpäätöksen kokonaisuutena.

Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus	8 200 000 euroa
Olennaisuuden määrittämisessä käytetty vertailukohte	Konsernin olennaisuus on määritelty perustuen konsernin liikevaihtoon ja tilikauden tulokseen ennen veroja.
Perustelut vertailukohteen valinnalle	Käsityksemme mukaan liikevaihto ja tilikauden tulos ennen veroja ovat sopivat vertailukohteet kuvaamaan Sanoma-konsernin liiketoiminnan laajuutta ja tuloksellisuutta.

Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden määrittäminen

Vuoden 2020 lopussa Sanoma-konsernilla on kaksi raportoitavaa segmenttiä: Sanoma Media Finland ja Sanoma Learning. Sanoma Learningin päämarkkina-alueet ovat Puola, Hollanti, Suomi, Belgia, Ruotsi ja Espanja. Olemme määrittäneet konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden kattamaan Sanoma-konsernin konsernitilinpäätöksen riittävässä laajuudessa. Tämän lisäksi on suoritettu erityisiä tarkastustoimenpiteitä hankitun Santillana-konsernin taseeseen, joka on yhdistelty Sanoma-konsernin konsernitilinpäätökseen.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiossamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Otamme kaikissa tilintarkastuksissamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän sisältyy arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Liikearvon arvostus

Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet ja liitetieto 12

Konsernitaseessa oli 31.12.2020 yhteensä 753 miljoonaa euroa liikearvoa. Liikearvosta ei tehdä poistoja, vaan se testataan vähintään kerran vuodessa mahdollisen arvonalentumisen varalta. Arvonalentumistestausta varten liikearvo on kohdistettu kahdelle rahavirtaa tuottavalle yksikölle:

- Sanoma Media Finland, liikearvo 108 miljoonaa euroa
- Sanoma Learning, liikearvo 645 miljoonaa euroa.

Arvonalentumista arvioidaan konsernissa pääsääntöisesti määrittämällä rahavirtaa tuottavien yksiköiden ennustettujen rahavirtojen nykyarvo. Rahavirtaennusteet sisältävät merkittäviä johdon arvioita ja oletamia liittyen erityisesti pitkän aikavälin kasvuun, kannattavuustasoon ja diskonttokorkoihin.

Arvostukseen liittyvästä johdon harkinnasta ja tasearvon olennaisuudesta johtuen liikearvon arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.

Tarkastustoimenpiteemme ovat sisältäneet mm. seuraavia toimenpiteitä:

- hankimme ymmärryksen liikearvon arvonalentumistestauksessa käytetyistä menetelmistä ja oletuksista
- testasimme laskelmien matemaattista oikeellisuutta
- arvioimme ennustettujen kannattavuustasojen kohtuullisuutta ja johdonmukaisuutta hyväksytyihin budjetteihin ja ennusteisiin nähden
- PwC:n arvonnäilyksen asiantuntijat ovat arvioineet erityisesti käytettyjä diskonttokorkoja, pitkän aikavälin kasvunnuusteita ja tiettyjä muita oletamia esimerkiksi vertaamalla näitä syöttötietoja havainnoitavissa oleviin markkinatietoihin
- testasimme johdon herkkyyksianalyyseja tunnistaksemme sen liikkumavaran, joka keskeisissä oletuksissa erikseen tai yhdessä muiden kanssa voisi johtaa arvonalentumiseen
- arvioimme tilinpäätöksessä annettujen tietojen riittävyttä.

Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

Oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotantoon liittyvien aineettomien hyödykkeiden arvostus

Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet ja liitetieto 12

Konsernitaseessa oli 31.12.2020 yhteensä 80 miljoonaa euroa oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotantoon liittyviä aineettomia hyödykkeitä.

Oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotannon hankintameno on suurelta osin sisäisesti aikaansaatua aineetonta hyödykettä, joka kirjataan tasapoistoina kuluksi hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan puitteissa. Konserni arvioi näiden aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvoa kunakin raportointipäivänä, jotta voidaan määrittää, että tämä ei ylitä ennustettua taloudellista hyötyä.

Näistä aineettomista hyödykkeistä kerrytettävissä olevien rahamäärien arviointi ja poistoajan määrittäminen edellyttää johdon harkintaa, mistä johtuen tämä on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.

Myyntituottojen tulouttaminen

Konsernitilinpäätöksen liitetieto 3

Sanoma-konsernin jatkuvien toimintojen liikevaihto oli 1 062 miljoonaa euroa.

Learning-yksikön myynti syntyy pääasiassa oppikirjojen ja verkko-oppimisolustojen käyttöoikeuksien myynnistä sekä oppimateriaalien jakelusta. Media Finlandin merkittävimmät tuotot syntyvät sanomalehtien ja aikakauslehtien kustantamisesta (levikki- ja mainosmyynti), televisio- ja radiotoiminnoista, online ja tilausvideopalveluista, sovelluksista sekä tapah-tumista. Myyntituottojen tuloutusperiaate määritellään erikseen eri liikevaihtovirroille.

Asianmukaisen tuloutusperiaatteen valintaan liittyvän johdon harkinnan sekä liikevaihdon olennaisuuden takia liikevaihdon tuloutus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Tarkastustoimenpiteemme ovat sisältäneet mm. seuraavia toimenpiteitä:

- hankimme ymmärryksen oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotantoon liittyvistä laskenta- ja arvostusperiaateista
- arvioimme johdon määrittelemiä oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotannon poistoaikoja
- arvioimme johdon laatimia ennusteita näiden aineettomien hyödykkeiden tulevasta taloudellisesta hyödystä
- testasimme otoksella oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotannon lisäyksiä tilikaudella.

Tarkastustoimenpiteemme ovat sisältäneet mm. seuraavia toimenpiteitä:

- hankimme ymmärryksen konsernin tuloutusperiaateista ja vertasimme niitä relevantteihin IFRS-standardeihin
- testasimme sisäisiä kontroleja, joilla yhtiö arvioi myyntituottojen täydellisyyttä, oikeellisuutta ja oikeata tuloutusajankohtaa
- testasimme otoksella myyntisopimuksia ja -tapahtumia
- testasimme otannalla myyntiin liittyviä tase-eriä kuten esimerkiksi palautusvarauksia ja saatuja ennakoita.

Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

Konsernirakenteen muutosten kirjanpidollinen käsittely

Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet ja liitetiedot 26 ja 27

Konserni on tiedottanut tilikauden aikana useista hankituista ja myydyistä liiketoiminnoista, joista merkittävimmät olivat espanjalaisen oppimateriaalikus-tantaja Santillana Spainin hankinta, Alma Median alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan hankinta ja luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminta Oikotien myynti.

Konsernirakenteen muutosten kirjanpidollinen käsittely on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka, koska näillä on olennainen vaikutus tilinpäätökseen ja koska konsernirakenteen muutosten kirjanpidolliseen käsittelyyn ja luokitteluun liittyy merkittävää johdon harkintaa.

Emoyhtiön taseeseen sisältyvien tytäryhtiöosakkeiden ja lainasaamisten arvostus

Emoyhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteet ja liitetieto 9

Emoyhtiön taseessa oli 31.12.2020 yhteensä 453 miljoonaa euroa osuuksia saman konsernin yrityksissä. Emoyhtiön sijoituksiin sisältyy myös 922 miljoonan euron lainasaamiset konsernin yrityksiltä.

Osuudet saman konsernin yrityksissä testataan vuosittain arvonalentumisen varalta käyttäen tuotoperusteista lähestymistapaa. Sijoitusten käyvät arvot on tällöin laskettu käyttäen joko diskontatun rahavirran menetelmää tai osinkojen diskonttausmallia.

Tytäryhtiöosakkeiden ja lainasaamisten arvostus on emoyhtiön tilinpäätöksen tarkastuksen kannalta keskeinen seikka johtuen näiden sijoitusten tasearvojen merkittävydestä sekä niiden arvonalentumistestauksessa käytettävään tuotoperusteiseen menetelmään liittyvästä johdon harkinnasta.

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Tarkastustoimenpiteemme ovat sisältäneet mm. seuraavia toimenpiteitä:

- hankimme ymmärryksen konsernin laskenta-periaateista liittyen liiketoimintojen hankintoihin ja myynteihin
- arvioimme merkittävien liiketoimintojen myyntien ja hankintojen osalta sitä, miten johto on soveltanut laskentaperiaatteita ja kirjanpito-käytäntöihin liittyviä olettamia
- testasimme merkittävien liiketoimintojen myyntien osalta johdon määrittämää myyntitulosta sekä transaktion vaikutusta määräysvalloittomien omistajien osuuteen ja liikearvoon
- testasimme otoksella lopetettujen toimintojen asianmukaista esittämistapaa tilinpäätöksessä.

Tarkastustoimenpiteemme ovat sisältäneet mm. seuraavia toimenpiteitä:

- Arvioimme tulevaisuuden tulontuottokykyyn liittyvien johdon olettamien kohtuullisuutta esimerkiksi tarkistamalla, että ne ovat johdonmukaisia hyväksytyjen budjettien ja ennusteiden kanssa
- PwC:n arvonnäilytyksen asiantuntijat ovat arvioineet johdon arvonalentumistestauksessa käyttämien diskonttokorkojen ja pitkän aikavälin kasvunennusteiden määrittelytapaa esimerkiksi vertaamalla näitä havainnoitavissa oleviin markkinatietoihin
- Olemme käyneet läpi emoyhtiön tilinpäätöksessä olevat arvonalentumistestausta koskevat liitetiedot

Konsernitilinpäätöksen tai emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisuuden riskejä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, vääräntämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet, mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistä, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme,

ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 21.3.2017 alkaen.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikatsaukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että

- toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia
- toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Muut lausumat

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys voittovarojen käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 5.3.2021

PricewaterhouseCoopers Oy

Tilintarkastusyhteisö

Samuli Perälä
KHT

Sijoittajille

Sijoittajasuhteet

Sanoman sijoittajasuhdetoiminnon tärkeimpänä tehtävänä on varmistaa, että pääomamarkkinoilla on oikeat ja riittävät tiedot Sanoman osakkeen arvon määrittämiseksi. Sanomalla on keskitetty sijoittajasuhdetoiminto, joka palvelee analytikoita ja sijoittajia sekä koordinoi sijoittajatapaamisia ja -tapahtumia.

Taloudelliset katsaukset ja vuoden 2021 varsinainen yhtiökokous

- Osavuosikatsaus 1.1.–31.3.2021 perjantai 30.4.
- Puolivuosikatsaus 1.1.–30.6.2021 keskiviikko 28.7.
- Osavuosikatsaus 1.1.–30.9.2021 keskiviikko 27.10.

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2021 pidetään tiistaina 13.4.2021 väliaikaisen lain mukaisin järjestelyin.

Muutokset yhteystiedoissa

Euroclear Finland Oy ylläpitää Sanoma Oy:n osake- ja osakasluetteloita. Pyydämme ystävällisesti osakkeenomistajia tekemään henkilö- ja osoitetietojen muutokset suoraan omaan tilinhoitaja-yhteisönsä.

Sijoittajasuhteiden yhteystiedot

Kaisa Uurasmaa
sijoittajasuhde- ja yritysvastuujohtaja
p. 040 560 5601
kaisa.uurasmaa@sanoma.com

Tapaamispyynnöt ja tiedustelut

ir@sanoma.com
sanoma.com/fi

s a n o m a

Sanoma Oyj
Käyntiosoite:
Töölönlahdenkatu 2
00100 Helsinki

p. 0105 1999
[sanoma.com](https://www.sanoma.com)