

Osavuositiedot

# Q1 2019

S

a

a n

m

o

## SANOMA OYJ, OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2019

# Vuosi alkoi vakaasti

## Q1 2019

- Liikevaihto laski 248 milj. euroon (2018: 262). Vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -5 % (2018: -6 %).
- Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja pysyi vakaana ja oli 10 milj. euroa (2018: 10).
- Liikevoitto oli 12 milj. euroa (2018: 8). Liikevoitto parani 5 milj. euron (2018: 0) positiivisten vertailukelpoisten erien ansiosta, joihin sisältyi Mood for Magazinesin myymisestä saatu myyntivoitto. Liikevoitto sisälsi myös 3 milj. euroa (2018: 2) hankintamenojen poistoja.
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,01 euroa (2018: 0,02).
- Osakekohtainen tulos oli 0,05 euroa (2018: 0,02).
- Vapaa rahavirta oli -41 milj. euroa (2018: -44). IFRS 16 -standardin käyttöönotto paransi rahavirtaa 6 milj. euroa, kun taas Belgian lopetettuihin toimintoihin liittyvän vuokrasopimuksen päättymisellä oli negatiivinen rahavirtavaikutus.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,0 (2018: 2,0) mukaan lukien IFRS 16 -standardin käyttöönoton vaikutus, joka oli +0,5.
- 4. helmikuuta Sanoma allekirjoitti 550 miljoonan euron syndikoidun rahoitus sopimuksen.
- 14. helmikuuta Sanoma ilmoitti myyneensä LINDA. -aikakauslehteä kustantavan hollantilaisen Mood for Magazinesin. Kauppa saatiin päätökseen helmikuun lopussa.
- 17. huhtikuuta Sanoma ilmoitti Hollannin kilpailuviranomaisen tekemän osana vakiintunutta toimintamalliaan jatkoarvion Iddink-yritysostosta ennen lopullista päätöstään asiassa. Sanoma arvioi, että yritysosto saadaan päätökseen vuoden 2019 kolmannen vuosineljänneksen loppuun mennessä.

## Näkymät vuodelle 2019 (ennallaan)

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

Näkymät perustuvat olettamukseen, että kuluttajien luottamus ja mainosmarkkinat Hollannissa ja Suomessa ovat vuoden 2018 kaltaisella tasolla. Näkymiin ei sisälly olettamuksia liittyen suunniteltuun Iddinkin yritysostoon (julkistettu 11.12.2018), joka on arvioitu saatavan päätökseen vuoden 2019 kolmannen vuosineljänneksen loppuun mennessä.

## IFRS 16 käyttöönotto

Sanoma on ottanut uuden IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1.1.2019 ja laatii taloudelliset raporttinsa sen mukaisesti tästä osavuositarkastuksesta alkaen. IFRS 16 -standardin mukaan vuokralle ottajan tulee kirjata kaikki vuokrasopimuksensa varoihin ja velkoihin lukuun ottamatta 12 kuukauden pituisia tai lyhyempiä vuokrasopimuksia tai vuokrasopimuksia, joiden arvo on vähäinen. Sanoma-konsernin vuokrasopimukset liittyvät enimmäkseen toimitiloihin ja autoihin.

Sanoma käyttää standardin soveltamisessa yksinkertaistettua menetelmää (modified retrospective), joten vuoden 2018 lukuja ei ole oikaistu. Alla olevassa taulukossa on yhteenveto IFRS 16 -standardin käyttöönoton merkittävimmistä tasevaikutuksista 31.3.2019. Lisäksi vaikutuksia tarkastellaan tämän osavuositarkastuksen vastaavissa kohdissa. Vuoden 2019 ensimmäisellä vuosineljänneksellä IFRS 16 -standardin käyttöönoton vaikutus Sanoman liiketoiminnan rahavirtaan oli +6 milj. euroa ja rahoituksen rahavirtaan -6 milj. euroa.

### IFRS 16 -standardin käyttöönoton tasevaikutus

	31.3.2018	31.12.2018	31.3.2019	IFRS 16 - vaikutus 31.3.2019
Nettovelka, milj. euroa	438,9	337,8	531,1	+183,5
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	2,0	1,4	2,0	+0,5
Omavaraisuusaste	34,1 %	44,7 %	35,3 %	-4,6 %-yks.

Lisätietoa IFRS 16 -standardin käyttöönotosta on Laadintaperiaatteissa s. 20.

### Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Sanoma esittää operatiivisen liikevoiton ilman liiketoimintojen hankintamenojen kohdistamisesta aineettomiin hyödykkeisiin aiheutuvia arvonalennuksia ja poistoja (lyhennettynä operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja) sekä vastaavan liikevoittoprosentin vaihtoehtoisena tunnuslukuna taloudellisessa raportoinnissaan. Sitä käytetään perustana myös Sanoman vuoden 2019 näkymissä ja se sisältyy taloudellisiin raportteihin tästä osavuositarkastuksesta alkaen.

Lisätietoja on saatavilla osoitteessa Sanoma.com. Täsmäytyslaskelmat esitetään tämän raportin s. 16. Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. 33.

## Avainlukuja

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	Muutos	2018
Liikevaihto	248,2	261,6	-5 %	1 315,4
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	10,1	10,3	-2 %	206,2
prosentti	4,1 %	3,9 %		15,7 %
Liikevoitto	11,9	8,4	42 %	168,5
Tilikauden tulos <sup>1)</sup>	7,3	-5,1		125,6
Vapaa rahavirta <sup>1)</sup>	-41,3	-44,4	7 %	108,9
<i>IFRS 16 -standardin vaikutus</i>	6,2			
Omavaraisuusaste <sup>1)</sup>	35,3 %	34,1 %		44,7 %
Nettovelka <sup>1)</sup>	531,1	438,9		337,8
<i>IFRS 16 -standardin vaikutus</i>	183,5			
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen <sup>1)</sup>	2,0	2,0		1,4
<i>IFRS 16 -standardin vaikutus</i>	0,5			
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	4 370	4 393	-1 %	4 463
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	0,01	0,02	-50 %	0,83
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa <sup>1)</sup>	0,01	0,03	-64 %	0,84
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	0,05	0,02		0,68
Osakekohtainen tulos, euroa <sup>1)</sup>	0,05	-0,03		0,76
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa <sup>1)</sup>	-0,25	-0,27	7 %	0,67
<i>IFRS 16 -standardin vaikutus</i>	0,04			

<sup>1)</sup> Sisältäen jatkuvat ja lopetetut toiminnot vuonna 2018.

## Toimitusjohtaja Susan Duinhoven:

”Sanoman alkuvuosi 2019 oli vakaa. Ensimmäinen neljännes on meille tyypillisesti pienin sekä medialiiketoiminnassa että erityisesti oppimisessa. Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli, jossa suurin osa tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä eli uuden lukuvuoden alkamisen aikoihin.

Viime vuosina olemme strategiamme mukaisesti pyrkinneet lisäämään vakaamman tilaus- ja oppimisliiketoiminnan osuutta liikevaihdostamme. Ensimmäisen vuosineljänneksen jälkeen Learning-segmenttimme valmistautuu huippusesonkiinsa hyvistä asemista kaikilla markkinoillaan. Suunnittelemamme Iddink-yritysoston osalta Hollannin kilpailuviranomainen tekee osana vakiintunutta toimintamalliaan arvionsa asiasta. Arvioinnin valmistuttua odotamme saavamme kaupan päätökseen kolmannen vuosineljänneksen loppuun mennessä.

Sekä Suomessa että Hollannissa mainosmarkkinoiden kehitys oli edelleen heikkoa ja mainosmyyntimme laski. Kaiken kaikkiaan mainonnan osuus konsernin liikevaihdosta on vähentynyt vuoden 2016 36 %:sta 26 %:iin vuonna 2018, josta alle kolmannes on printtimainontaa.

Media Finlandissa sekä HS:n että Ruutu+:n tilausliiketoiminnan kehitys jatkui hyvänä. Ruutu+:n tilaajamäärä kasvoi 25 %, mikä on erinomainen luku ottaen huomioon, että vuonna 2018 Liiga kuului edelleen tuotevalikoimaamme.

Media Netherlandsin liikevaihto laski. Puolet laskusta johtui yritysmyyneistä. Myimme LINDA -aikakauslehden kustantajan Mood for Magazinesin lehden perustajalle Linda de Molille ja mediayhtiö Talpalle. Olemme tyytyväisiä arvostuskertoimeen 7,9 operatiivisella liikevoitolla laskettuna etenkin, kun LINDA on muihin Hollannin mediatuotteisiimme verrattuna enemmän riippuvainen yksittäiskappaleiden ja mainosten myynnistä. Hollantilaisia aikakauslehtiä koskeva arvonlisäveron korotus 6 %:sta 9 %:iin tuli voimaan tämän vuoden alussa, ja se vaikutti hinnoittelumahdollisuuksiimme ja siten tilausmyyntiin vuosineljänneksellä. Vuosineljänneksen mainosmyyntiin vaikuttivat muutokset Scoupy:n tuotevalikoimassa. Hyvä kustannuskuri lievensi alhaisemman liikevaihdon negatiivista vaikutusta kannattavuuteemme.

IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönotto vaikutti lukuihimme ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Tämän kirjanpidollisen muutoksen vuoksi raportoitu nettovelkamme ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen kasvoivat ja omavaraisuusasteemme heikkeni, vaikka taloudellinen kehityksemme olikin suotuisaa. Standardin käyttöönotto paransi vapaata rahavirtaamme, mutta heikensi rahoituksen rahavirtaa saman verran, joten sillä ei ollut vaikutusta nettorahavirtaan.

Näkymämme vuodelle 2019 ovat ennallaan, ja keskitymme edelleen pitkän aikavälin strategiamme kulmakiviin eli synergioita tuoviin yritysostoihin ja kasvavaan osinkoon.”

## Tuloskehitys Q1 2019

Konsernin liikevaihto laski 248 milj. euroon (2018: 262). Learningin liikevaihto kasvoi, kun suuri kevättilaus saatiin jo maaliskuun lopussa. Media Finlandin ja Media Netherlandsin liikevaihto laski. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -5 % (2018: -6 %).

### Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	Muutos
Learning	31,4	28,9	9 %
Media Finland	131,6	137,0	-4 %
Media Netherlands	85,3	95,8	-11 %
Muut toiminnot	-0,1	-0,1	-5 %
<b>Yhteensä</b>	<b>248,2</b>	<b>261,6</b>	<b>-5 %</b>

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja pysyi vakaana ja oli 10 milj. euroa (2018: 10). Tulos parani Learningissä ja Media Finlandissa, mutta laski Media Netherlandsissa.

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	Muutos
Learning	-16,3	-17,2	5 %
Media Finland	14,2	13,5	5 %
Media Netherlands	13,4	15,6	-14 %
Muut toiminnot	-1,3	-1,7	25 %
<b>Yhteensä</b>	<b>10,1</b>	<b>10,3</b>	<b>-2 %</b>

Liikevoitto oli 12 milj. euroa (2018: 8) ja sisälsi 5 milj. euroa (2018: 0) vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisälsivät hollantilaisen LINDA. -aikakauslehden kustantajan Mood for Magazinesin myymiseen liittyvän 11 milj. euron myyntivoiton. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyvät rakennejärjestelykulut olivat pääosin IT-infrastruktuuriin ja -palveluihin liittyviä kustannuksia kaikissa liiketoimintasegmenteissä. Liikevoitto sisälsi myös yhteensä 3 milj. euroa (2018: 2) hankintamenojen poistoja kaikissa liiketoimintasegmenteissä.

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

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018
<b>Liikevoitto</b>	<b>11,9</b>	<b>8,4</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-6,2	0,2
Myyntivoitot/-tappiot	10,8	
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>4,6</b>	<b>0,2</b>
<b>Hankintamenojen poistot</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,1</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>10,1</b>	<b>10,3</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 16.

Nettorahoituserät nousivat -5 milj. euroon (2018: -3) pääosin IFRS 16 -standardin käyttöönoton vaikutuksesta johtuen.

Tulos ennen veroja oli 7 milj. euroa (2018: 5). Tuloverot olivat 0 milj. euroa (2018: 2). Tilikauden tulos oli 7 milj. euroa (2018: 4, lopetetut toiminnot mukaan lukien -5).

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,01 euroa (2018: 0,02, lopetetut toiminnot mukaan lukien 0,03). Osakekohtainen tulos oli 0,05 euroa (2018: 0,02, lopetetut toiminnot mukaan lukien -0,03).

## Taloudellinen asema

Maaliskuun 2019 lopussa korollisen nettovelan määrä oli 531 milj. euroa (2018: 439), ja siihen sisältyi IFRS 16 -standardin käyttöönoton vaikutus, joka oli 184 milj. euroa. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,0 (2018: 2,0) sisältäen IFRS 16 -standardin käyttöönoton vaikutuksen, joka oli +0,5. Kun IFRS 16 -standardin käyttöönoton vaikutusta ei huomioida, nettovelka ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen paranivat vuoden 2018 vastaavaan kauteen verrattuna ja olivat noin vuoden 2018 lopun tasolla.

Maaliskuun 2019 lopussa oma pääoma oli 547 milj. euroa (2018: 487). Omavaraisuusaste oli 35,3 % (2018: 34,1 %). Omavaraisuusaste heikkeni verrattuna vuoden 2018 lopun 44,7 %:iin pääasiassa IFRS 16 -standardin käyttöönoton vuoksi. Konsernitaseen loppusumma oli 1 691 milj. euroa (2018: 1 578).

## Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta oli -41 milj. euroa (2018: -44). IFRS 16 -standardin käyttöönotto paransi vapaata rahavirtaa 6 milj. euroa. Vuokrasopimusta koskeva suoritus, joka liittyi vuoden 2018 kesäkuussa myytyihin Belgian lopetettuihin toimintoihin, vaikutti negatiivisesti vapaaseen rahavirtaan. Vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttömousuinvestoinnit olivat 6 milj. euroa (2018: 7). Osakekohtainen vapaa rahavirta oli -0,25 euroa (2018: -0,27), IFRS 16 -standardin käyttöönoton vaikutuksen ollessa 0,04 euroa.

## Yritysostot ja yritysmyyntit

Sanoma ilmoitti 14.2.2019 myyneensä hollantilaisen LINDA. -aikakauslehden kustantaja Mood for Magazinesin. Ostaja oli Linda de Mol, Mood for Magazinesin perustaja ja vähemmistöomistaja, yhdessä media-yhtiö 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.

Lisätietoja vuonna 2018 ja aiemmin tehdyistä yritysostoista ja -myynneistä on saatavilla osoitteessa [Sanoma.com/fi](http://Sanoma.com/fi).

## Raportointikauden aikaiset tapahtumat

Sanoma ilmoitti 4.2.2019 allekirjoittaneensa 550 milj. euron syndikoidun rahoitussopimuksen yhdeksän yhteistyöpankkinsa kanssa. Sopimus koostuu kahdesta osasta: 250 milj. euron lyhennysohjelmallisesta nelivuotisesta lainasta ja 300 milj. euron viisivuotisesta luottolimiitistä. Laina käytetään suunnitellun Iddinkin yritysoston rahoittamiseen, jonka Sanoma julkisti 11.12.2018. Kaupan arvioidaan toteutuvan vuoden 2019 kolmannen vuosineljänneksen loppuun mennessä. Luottolimiitti korvaa aiemman samansuuruisen luottolimiitin, ja sitä käytetään konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin.

## Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Sanoma ilmoitti 17.4.2019, että Hollannin kilpailuviranomainen tekee osana vakiintunutta toimintamalliaan jatkoarvion Sanoman suunnitteleman Iddink-yritysoston vaikutuksista ennen lopullista päätöstään asiassa (yrityskaupasta tiedotettiin alun perin 11.12.2018). Jatkoarvion tekeminen kestää enintään 13 viikkoa, mutta jos kilpailuviranomainen pyytää lisäselvityksiä, käsittelyaika voi pidentyä. Sanoma arvioi yritysoston toteutuvan vuoden 2019 kolmannen vuosineljänneksen loppuun mennessä, kun kaupan julkistuksen yhteydessä sen arvioitiin toteutuvan vuoden 2019 toisella tai kolmannella vuosineljänneksellä.

## Learning

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

### Avainluvut

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	Muutos	2018
Liikevaihto	31,4	28,9	9 %	313,3
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	-16,3	-17,2	5 %	64,6
prosentti	-51,9 %	-59,3 %		20,6 %
Liikevoitto <sup>1)</sup>	-18,2	-18,4	1 %	56,1
Käyttöomaisuusinvestoinnit	3,8	3,5	9 %	19,8
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	1 355	1 353	0 %	1 351

<sup>1)</sup> Sisältäen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jotka olivat -1,1 milj. euroa kaudella Q1 2019 (2018: -0,4) ja -5,1 milj. euroa vuonna 2018 sekä hankintamenojen poistot, jotka olivat 0,8 milj. euroa kaudella Q1 2019 (2018: 0,8) ja 3,4 milj. euroa vuonna 2018. Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 16.

### Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	Muutos	2018
Puola	5,2	5,1	2 %	91,5
Hollanti	14,2	11,6	22 %	90,2
Suomi	5,4	5,6	-4 %	56,0
Belgia	3,6	3,2	12 %	51,7
Ruotsi	3,0	3,5	-13 %	21,9
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	0,1	0,0		2,1
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>31,4</b>	<b>28,9</b>	<b>9 %</b>	<b>313,3</b>

### Q1 2019

Learningin liikevaihto kasvoi kausiluonteisesti pienellä ensimmäisellä vuosineljänneksellä 31 milj. euroon (2018: 29). Liikevaihdon kasvu johtui pääasiassa suuresta kevättilauksesta, joka saatiin Hollannissa maaliskuun lopussa, kun vuonna 2018 vastaava tilaus saatiin vasta huhtikuussa.

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

Liikevaihdon kasvun ansiosta operatiivinen liiketulos ilman hankintamenojen poistoja parani ja oli -16 milj. euroa (2018: -17). Hieman suuremmat markkinointikulut heikensivät osittain liikevaihdon kasvun positiivista tulosvaikutusta.

Liiketulos oli -18 milj. euroa (2018: -18). Liiketulokseen sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -1 milj. euroa (2018: 0), ja ne muodostuivat pääosin IT-infrastruktuuriin ja -palveluihin liittyvistä kustannuksista sekä käynnissä olevaan liiketoiminnan kehittämisohjelmaan ”High Fiveen” liittyvistä rakennejärjestelykuluista. Liikevoittoon sisältyvät hankintamenojen poistot olivat yhteensä 1 milj. euroa (2018: 1).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 4 milj. euroa (2018: 4) ja koostuivat digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin liittyvistä kasvuinvestoinneista.



## Media Finland

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

### Avainluvut

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	Muutos	2018
Liikevaihto	131,6	137,0	-4 %	578,5
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	14,2	13,5	5 %	72,0
prosentti	10,8 %	9,9 %		12,5 %
Liikevoitto <sup>1)</sup>	10,0	11,6	-14 %	61,8
Käyttöomaisuusinvestoinnit	0,7	1,8	-62 %	4,1
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	1 764	1 709	3 %	1 781

<sup>1)</sup> Sisältäen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jotka olivat -3,1 milj. euroa kaudella Q1 2019 (2018: -1,5) ja -7,1 milj. euroa vuonna 2018 sekä hankintamenojen poistot, jotka olivat 1,1 milj. euroa kaudella Q1 2019 (2018: 0,4) ja 3,2 milj. euroa vuonna 2018. Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 16.

### Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	Muutos	2018
Painettu media	69,7	75,5	-8 %	294,0
Muu kuin painettu media	62,0	61,5	1 %	284,4
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>131,6</b>	<b>137,0</b>	<b>-4 %</b>	<b>578,5</b>

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	Muutos	2018
Mainosmyynti	57,8	62,0	-7 %	250,0
Tilausmyynti	49,8	53,2	-6 %	202,6
Irtonumeromyynti	10,2	11,1	-8 %	45,2
Muut	13,8	10,7	29 %	80,6
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>131,6</b>	<b>137,0</b>	<b>-4 %</b>	<b>578,5</b>

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

### Q1 2019

Media Finlandin liikevaihto laski 132 milj. euroon (2018: 137). Mainosmyynti laski erityisesti painetun median ja TV:n painamana markkinoiden kehityksen mukaisesti. Sekä Helsingin Sanomien että Ruutu+:n digitaalinen tilausmyynti kasvoi edelleen. Kokonaistilausmyynnin lasku johtui maksutelevisioliiketoiminnan päättymisestä syyskuussa 2018 ja painetun median tilausmyynnin laskusta. Muu liikevaihto kasvoi kesäkuussa 2018 hankitun Suomen tietotoimiston (STT) johdosta.

Kantar TNS:n maaliskuun 2019 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat nettomääräisesti 2 % ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Sanomalehtimainonta väheni 7 %, aikakauslehtimainonta 5 % ja TV-mainonta 7 %, kun taas radiomainonta lisääntyi 7 % ja verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa 2 %.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja parani 5 % ja oli 14 milj. euroa (2018: 14), mikä vastaa liikevoittoprosenttia 10,8 % (2018: 9,9 %). Kannattavuuden paraneminen johtui vertailukauteen nähden alhaisemmista TV:n ohjelmakuluista ja -poistoista.

Liikevoitto oli 10 milj. euroa (2018: 12). Liikevoittoon sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -3 milj. euroa (2018: -2), ja ne muodostuivat pääosin IT-infrastruktuuriin ja -palveluihin liittyvistä kustannuksista. Liikevoittoon sisältyvät hankintamenojen poistot olivat yhteensä 1 milj. euroa (2018: 0).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 1 milj. euroa (2018: 2) ja koostuivat ylläpitoinvestoinneista.

## Media Netherlands

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

### Avainluvut

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	Muutos	2018
Liikevaihto	85,3	95,8	-11 %	424,0
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	13,4	15,6	-14 %	79,6
prosentti	15,8 %	16,3 %		18,8 %
Liikevoitto <sup>1)</sup>	21,5	16,9	28 %	58,0
Käyttöomaisuusinvestoinnit	0,9	0,9	-1 %	2,3
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	979	1 054	-7 %	1 059

<sup>1)</sup> Sisältäen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jotka olivat 8,9 milj. euroa kaudella Q1 2019 (2018: 2,0) ja -18,5 milj. euroa vuonna 2018 sekä hankintamenojen poistot, jotka olivat 0,8 milj. euroa kaudella Q1 2019 (2018: 0,8) ja 3,0 milj. euroa vuonna 2018. Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 16.

### Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	Muutos	2018
Painettu media	55,1	60,6	-9 %	255,1
Muu kuin painettu media	20,5	24,8	-17 %	120,5
Muut	9,6	10,4	-8 %	48,4
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>85,3</b>	<b>95,8</b>	<b>-11 %</b>	<b>424,0</b>

Muu liikevaihto koostuu pääosin lehtijakelusta.

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	Muutos	2018
Levikkimyynti	49,6	53,3	-7 %	216,8
Tilausmyynti (painettu)	33,8	36,4	-7 %	143,9
Irtonumeromyynti (painettu)	15,7	16,9	-7 %	72,9
Mainosmyynti	16,3	19,2	-15 %	84,1
Muut	19,5	23,3	-16 %	123,0
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>85,3</b>	<b>95,8</b>	<b>-11 %</b>	<b>424,0</b>

Muu liikevaihto koostuu pääosin lehtijakelusta, markkinointipalveluista, tapahtumamarkkinoinnista, yritys-julkaisuista ja kirjoista.

### Q1 2019

Media Netherlandsin liikevaihto laski 85 milj. euroon (2018: 96). Noin puolet laskusta johtui yritysmyyneistä. Muun liikevaihdon lasku johtui lähinnä Belgian sisältömarkkinointiliiketoiminnan, Head Officeen, myymisestä. Hollantilaisen LINDA -aikakauslehden kustantajan, Mood for Magazinen, myymisen vaikutus näkyi sekä levikki- että mainosmyynnissä. Painettujen lehtien kysyntä laski edelleen, ja arvonlisäveron korotus 6 %:sta 9 %:iin tuli voimaan 1.1.2019. Mood for Magazinesin myymisen lisäksi muutokset Scoupyntuotevalikoimassa ja markkinakehitys vaikuttivat negatiivisesti mainosmyyntiin.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 13 milj. euroon (2018: 16), mikä vastaa liikevoittoprosenttia 15,8 % (2018: 16,3 %). Etenkin kiinteiden kustannusten tehokas hallinta kompensoi osittain alhaisemman liikevaihdon negatiivista tulosvaikutusta.

Liikevoitto oli 22 milj. euroa (2018: 17). Liikevoittoon sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 9 milj. euroa (2018: 2). Ne sisälsivät 11 milj. euron myyntivoiton Mood for Magazinesin myymisestä sekä IT-infrastruktuuriin ja -palveluihin liittyviä kustannuksia. Liikevoittoon sisältyvät hankintamenojen poistot olivat yhteensä 1 milj. euroa (2018: 1).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat yhteensä 1 milj. euroa (2018: 1) ja koostuivat kunnossapitoinvestoinneista.

## Henkilöstö

Tammi–maaliskuussa 2018 Sanoma-konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 370 (2018: 4 393). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 1 355 (2018: 1 353), Media Finland 1 764 (2018: 1 709), Media Netherlands 979 (2018: 1 054), ja muut toiminnot 273 (2018: 278). Maaliskuun lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 4 334 (2018: 4 415).

Sanoman henkilöstölle maksettiin palkkoja ja palkkioita osakepohjaisten maksujen kulukirjaukset mukaan lukien yhteensä 78 milj. euroa (2018: 78).

## Muutokset yhtiön johdossa

Rob Kolkman aloitti 1.1.2019 Sanoma Media Netherlandsin toimitusjohtajana ja konsernin johtoryhmän jäsenenä. Hän raportoi Sanoma Oyj:n toimitusjohtaja Susan Duinhovenille.

## Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Maaliskuun 2019 lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 milj. euroa (2018: 71) ja osakkeiden lukumäärä 163 565 663 (2018: 163 565 663) sisältäen 549 140 (2018: 161 293) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,3 % (2018: 0,1 %) osakkeiden kokonaisuudesta ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä omia osakkeita lukuun ottamatta oli 163 016 253 (2018: 163 404 370).

Vuosineljänneksen aikana Sanoma luovutti yhteensä 512 153 yhtiön hallussa olevaa Sanoma Oyj:n osaketta vastikkeetta ja verojen maksun jälkeen osana yhtiön pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmiä.

Sanomalla oli maaliskuun 2019 lopussa 20 871 (2018: 20 255) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

## Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Maaliskuun 2019 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 425 milj. euroa (2018: 1 556) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 8,74 euroa (2018: 9,53). Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen kurssi tammi–maaliskuussa Nasdaq Helsingissä oli 8,74 euroa (2018: 10,20). Alin kaupantekokurssi oli 8,02 euroa (2018: 8,55) ja korkein 9,35 euroa (2018: 11,47).

Tammi–maaliskuussa osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 40 milj. euroa (2018: 105). Kaupankäynnin volyyymi oli 5 milj. (2018: 10) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 72 (2018: 163) tuhatta osaketta. Osakkeen vaihto oli n. 3 % (2018: 6 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen kokonaisvaihto sisältäen kaupankäynnin vaihtoehtoisilla markkinapaikoilla oli 98 milj. euroa (2018: 263). Tammi–maaliskuussa kaikesta kaupankäynnistä 60 % (2018: 60 %) tapahtui Nasdaq Helsingin ulkopuolella. (Lähde: Fidessa Fragmentation Index, [www.fragmentation.fidessa.com](http://www.fragmentation.fidessa.com))

## Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 27.3.2019 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2018 tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen sekä myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2018.

Yhtiökokous päätti, että osinkoa maksetaan 0,45 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 29.3.2019 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 5.4.2019.

Toinen erä 0,20 euroa osakkeelta maksetaan marraskuussa 2019. Toinen erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päättää 24.10.2019 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan osingonmaksun toisen erän täsmäytyspäivän sekä osingonmaksupäivän. Osingon täsmäytyspäivä olisi silloin arviolta 28.10.2019 ja osingonmaksupäivä arviolta 4.11.2019.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ala-Pietilä, Antti Herlin, Anne Brunila, Mika Ihamuotila, Nils Ittonen, Denise Koopmans, Rafaela Seppälä ja Kai Öistämö. Uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin Sebastian Langenskiöld. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Pekka Ala-Pietilä ja varapuheenjohtajaksi Antti Herlin. Kaikkien hallituksen jäsenten toimikausi päättyi varsinaisen yhtiökokouksen 2020 päättyessä.

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

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 16 000 000 oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Määrä vastaa noin 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista. Omat osakkeet hankitaan yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakoon käytettävissä olevia varoja. Valtuutus on voimassa 30.6.2020 saakka ja se päättää vuoden 2018 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta sekä optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Optio-oikeuksia tai muita osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia ei voi antaa osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 18 000 000 uuden osakkeen antamisesta sekä enintään 5 000 000 yhtiön hallussa olevan yhtiön oman osakkeen luovuttamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Osakeanti, omien osakkeiden luovuttaminen ja optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voi tapahtua osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen (suunnattu anti). Valtuutus on voimassa 30.6.2020 saakka ja se päättää varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle 12.4.2016 antaman valtuutuksen osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

## Liiketoiminnan kausiluonteisuus

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

## Merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

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

Monet Sanoman tunnistamista strategisista riskeistä liittyvät asiakkaiden mieltymysten muutoksiin, jotka koskevat sekä kuluttajakäyttäytymisen muutoksia että suoria ja epäsuoria vaikutuksia yritysasiakkaiden käyttäytymiseen. Muutostekijöitä ovat meneillään olevan digitalisaation ja mobilisaation jatkuminen ja maksuttomien televisiokanavien katsomiseen käytetyn ajan väheneminen. Sanoma vastaa haasteeseen toimenpiteillä kaikissa strategisissa liiketoimintayksiköissään. Uudet tulokkaat saattavat kyetä hyödyntämään asiakkaiden muuttuvia mieltymyksiä ja median digitalisoitumista ja mobilisoitumista paremmin kuin markkinoilla jo olevat toimijat. Uudet toimijat voivat onnistua valtaamaan markkinaosuuksia Sanoman vakiintuneilta toimialoilta.

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

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

Sanoma altistuu poliittisille riskeille etenkin Puolassa, jossa lainsäädännön muutoksilla voi olla merkittävä vaikutus oppimisliiketoimintaan. Digitaalisiin sisämarkkinoihin liittyvillä muutoksilla, jotka hyväksyttiin EU-komissiossa maaliskuun 2019 lopulla voi olla Sanoman kannalta merkittävä vaikutus laadukkaan televisioisisällön kustannustehokkaaseen hankintaan Suomen markkinoille.

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

Maaliskuun 2019 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 166 milj. euroa (2018: 1 178) liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä. Suurin osa niistä liittyi Hollannin medialiiketoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin ja vaikuttaa Sanoman oman pääoman tunnuslukuihin.

Lisätietoja Sanoman merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä ja riskienhallinnan pääperiaatteista on saatavilla hallituksen toimintakertomuksessa, tilinpäätöksessä ja selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2018 yhtiön verkkosivuilla [www.sanoma.com/fi/sijoittajat](http://www.sanoma.com/fi/sijoittajat).

## Taloudelliset katsaukset 2019

Sanoma julkistaa taloudelliset katsauksensa vuonna 2019 seuraavasti:

Puolivuosikatsaus 1.1.–30.6.2019

torstaina 25.7. n. klo 8.30

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2019

perjantaina 25.10. n. klo 8.30

Helsinki, 29.4.2019

Hallitus

Sanoma Oyj

## Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	2018
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>11,9</b>	8,4	168,5
<b>VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT JA HANKINTAMENOJEN POISTOT</b>			
<b>Learning</b>			
Rakennejärjestelykulut	-1,1	-0,4	-5,1
Hankintamenojen poistot	-0,8	-0,8	-3,4
<b>Media Finland</b>			
Myyntivoitot/ -tappiot			2,3
Rakennejärjestelykulut	-3,1	-1,5	-9,4
Hankintamenojen poistot	-1,1	-0,4	-3,2
<b>Media Netherlands</b>			
Myyntivoitot/ -tappiot	10,8		-2,7
Rakennejärjestelykulut	-1,9	2,0	-19,4
Muut			
Belgian etuusperusteisen eläkejärjestelyn muutos			3,6
Hankintamenojen poistot	-0,8	-0,8	-3,0
<b>Muut yhtiöt</b>			
Myyntivoitot/ -tappiot			2,7
Rakennejärjestelykulut	-0,1	0,0	-0,1
<b>VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT JA HANKINTAMENOJEN POISTOT YHTEENSÄ</b>	<b>1,9</b>	-1,9	-37,7
<b>OPERATIIVINEN LIIKEVOITTO ILMAN HANKINTAMENOJEN POISTOJA</b>	<b>10,1</b>	10,3	206,2
Myyntivoitot/ -tappiot	1,0		
Arvon alentumiset	-1,1		-0,7
<b>RAHOITUSTUOTTOJEN JA -KULUJEN VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT</b>	<b>-0,2</b>		<b>-0,7</b>
<b>MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUTEEN SISÄLTÄVÄT VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT</b>			
Myyntivoitot/ -tappiot <sup>1)</sup>			33,0
Arvon alentumiset			-0,4
Rakennejärjestelykulut		-17,7	-20,9
Muut		3,6	3,6
<b>LOPETETTUJEN TOIMINTOJEN VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT</b>		-14,0	15,3

<sup>1)</sup> Vuonna 2018 33,0 milj. euron myyntivoitto liittyy Belgian naistenlehtien tuotevalikoiman myyntiin.



## Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	2018
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>7,4</b>	<b>-5,4</b>	<b>124,2</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>1)</sup>	-5,8	9,8	13,2
<b>Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>1,6</b>	<b>4,4</b>	<b>137,4</b>
Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin	162 680 778	163 302 611	163 084 958
<b>Operatiivinen osakekohtainen tulos</b>	<b>0,01</b>	<b>0,03</b>	<b>0,84</b>

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

## Korollisen nettovelan muodostuminen

milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	170,8	196,8	4,3
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	405,0	261,7	352,4
Rahavarat	-44,7	-19,6	-18,8
<b>Korollinen nettovelka</b>	<b>531,1</b>	<b>438,9</b>	<b>337,8</b>

Vuonna 2019 rahoitusvelat kasvoivat IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönoton johdosta.

## Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	2018
<b>LIIKEVAIHTO</b>	<b>248,2</b>	<b>261,6</b>	<b>362,9</b>	<b>393,0</b>	<b>298,0</b>	<b>1 315,4</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	14,9	6,2	9,0	6,4	7,9	29,6
Materiaalit ja palvelut	-85,5	-88,3	-119,0	-152,2	-106,8	-466,4
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-77,9	-77,7	-78,5	-71,2	-88,6	-316,0
Liiketoiminnan muut kulut	-52,0	-58,3	-72,0	-61,4	-76,4	-268,1
Osuus yhteisyritysten tuloksista	1,0	1,0	1,0	1,4	1,5	4,8
Poistot ja arvonalentumiset	-36,9	-36,2	-32,7	-26,9	-35,0	-130,8
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>11,9</b>	<b>8,4</b>	<b>70,6</b>	<b>88,9</b>	<b>0,6</b>	<b>168,5</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Rahoitustuotot	1,5	1,2	2,2	0,5	1,2	5,1
Rahoituskulut	-6,2	-4,5	-8,0	-5,4	-4,6	-22,5
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>7,1</b>	<b>5,1</b>	<b>64,8</b>	<b>84,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>151,1</b>
Tuloverot	0,2	-1,5	-18,4	-16,4	-2,1	-38,4
<b>TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA</b>	<b>7,3</b>	<b>3,6</b>	<b>46,4</b>	<b>67,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>112,7</b>
<b>LOPETETUT TOIMINNOT</b>						
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	-	-8,7	21,6	-	-	12,9
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>7,3</b>	<b>-5,1</b>	<b>68,0</b>	<b>67,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>125,6</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:</b>						
Emoyhtiön omistajille	7,4	3,2	45,7	67,1	-4,7	111,3
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,4	0,7	0,6	-0,3	1,3
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen lopetetuista toiminnoista:</b>						
Emoyhtiön omistajille	-	-8,7	21,6	-	-	12,9
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-	-
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajille	7,4	-5,4	67,3	67,1	-4,7	124,2
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,4	0,7	0,6	-0,3	1,3
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>						
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	0,05	0,02	0,28	0,41	-0,03	0,68
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	0,05	0,02	0,28	0,41	-0,03	0,68
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	-	-0,05	0,13	-	-	0,08
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	-	-0,05	0,13	-	-	0,08
Osakekohtainen tulos, euroa	0,05	-0,03	0,41	0,41	-0,03	0,76
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,05	-0,03	0,41	0,41	-0,03	0,76

Belgian naistenlehtien liiketoiminta sisältyi lopetettuihin toimintoihin vuonna 2018.

## Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	2018
Learning	31,4	28,9	108,3	136,3	39,8	313,3
Media Finland	131,6	137,0	146,2	150,7	144,5	578,5
Media Netherlands	85,3	95,8	108,4	106,0	113,8	424,0
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>248,2</b>	<b>261,6</b>	<b>362,9</b>	<b>393,0</b>	<b>298,0</b>	<b>1 315,4</b>

## Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	2018
Learning	-18,2	-18,4	42,4	52,1	-20,0	56,1
Media Finland	10,0	11,6	20,5	19,8	9,9	61,8
Media Netherlands	21,5	16,9	8,7	19,1	13,4	58,0
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-1,4	-1,7	-0,9	-2,1	-2,7	-7,4
<b>Yhteensä</b>	<b>11,9</b>	<b>8,4</b>	<b>70,6</b>	<b>88,9</b>	<b>0,6</b>	<b>168,5</b>

## Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	2018
Learning	-16,3	-17,2	44,5	54,2	-16,9	64,6
Media Finland	14,2	13,5	19,3	22,1	17,1	72,0
Media Netherlands	13,4	15,6	20,3	19,3	24,4	79,6
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-1,3	-1,7	-1,9	-2,1	-4,3	-10,0
<b>Yhteensä</b>	<b>10,1</b>	<b>10,3</b>	<b>82,2</b>	<b>93,6</b>	<b>20,2</b>	<b>206,2</b>

## Osavuositarkastus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

### Laadintaperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjä, 31.3.2019 voimassa olleita FRS-standardia ja tulkintoja. Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet sekä keskeisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät on esitetty Sanoman internetsivuilla osoitteessa Sanoma.com. Kaikki luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluovusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

### Sovelletut uudet ja muutetut standardit

**IFRS 16 Vuokrasopimukset (voimassa 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla).** Sanoma otti 1.1.2019 käyttöön uuden IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin. IFRS 16 sisältää yhden mallin vuokralle ottajan kirjanpitoon, jonka mukaan vuokralle ottajan tulee kirjata kaikki vuokrasopimukset varoihin ja velkoihin lukuun ottamatta 12 kuukauden tai alle 12 kuukauden vuokrasopimuksia tai vuokrasopimuksia, joiden arvo on vähäinen. Vuokralle antaja luokittelee edelleen vuokrasopimukset rahoitusleasingisopimuksiin ja muihin vuokrasopimuksiin. Konsernin vuokrasopimukset liittyvät pääosin vuokrattuihin kiinteistöihin ja autoihin.

Konsernin aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konserni on vuokralle ottajana, merkitään taseeseen varoiksi ja veloiksi sopimuskaudelle. Tällainen omaisuus erä kirjataan taseeseen vuokra-ajan alkaessa määrään, joka vastaa vähimmäisvuokrien nykyarvoa tai vuokratun hyödykkeen käypää arvoa, sen mukaan kumpi niistä on alempi. Omaisuus erä kirjataan poistoina kuluksi vuokrauden tai taloudellisen vaikutusaikansa kuluessa sen mukaan, kumpi näistä on lyhyempi.

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. 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. Rahavirrassa 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 ja vuokrasopimuksiin, joissa kohdeomaisuuserä on arvoltaan vähäinen ja jatkaa näiden vuokrasopimusten kuluksi kirjaamista. Rahavirrassa maksut liittyen lyhytarvoisiin ja arvoltaan vähäisiin vuokrasopimuksiin esitetään liiketoiminnan rahavirrassa.

Sanoma käyttää standardin soveltamisessa yksinkertaistettua menetelmää (modified retrospective), jossa vertailulukuja ei oikaista. IFRS 16 -standardin soveltamisen vaikutus kirjattiin 1.1.2019 avaavaan taseeseen. Standardin käyttöönoton myötä käyttöoikeusomaisuuserät kasvoivat 183,9 milj. euroa ja vuokrasopimusvelat 191,6 milj. euroa. Standardin soveltamisen aloittamisella ei ollut vaikutusta kertyneisiin voittovaroihin.

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	2018
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>248,2</b>	<b>261,6</b>	<b>1 315,4</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	14,9	6,2	29,6
Materiaalit ja palvelut	-85,5	-88,3	-466,4
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-77,9	-77,7	-316,0
Liiketoiminnan muut kulut	-52,0	-58,3	-268,1
Osuus yhteisyritysten tuloksista	1,0	1,0	4,8
Poistot ja arvonalentumiset	-36,9	-36,2	-130,8
<b>LIKEVOITTO</b>	<b>11,9</b>	<b>8,4</b>	<b>168,5</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,1	0,1	-0,1
Rahoitustuotot	1,5	1,2	5,1
Rahoituskulut	-6,2	-4,5	-22,5
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>7,1</b>	<b>5,1</b>	<b>151,1</b>
Tuloverot	0,2	-1,5	-38,4
<b>TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA</b>	<b>7,3</b>	<b>3,6</b>	<b>112,7</b>
<b>LOPETETUT TOIMINNOT</b>			
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	-	-8,7	12,9
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>7,3</b>	<b>-5,1</b>	<b>125,6</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:</b>			
Emoyhtiön omistajille	7,4	3,2	111,3
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,4	1,3
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen lopetetuista toiminnoista:</b>			
Emoyhtiön omistajille	-	-8,7	12,9
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	7,4	-5,4	124,2
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,4	1,3
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>			
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	0,05	0,02	0,68
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	0,05	0,02	0,68
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	-	-0,05	0,08
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	-	-0,05	0,08
Osakekohtainen tulos, euroa	0,05	-0,03	0,76
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,05	-0,03	0,76

Belgian naistenlehtien liiketoiminta sisältyi lopetettuihin toimintoihin vuonna 2018.

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	2018
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>7,3</b>	<b>-5,1</b>	<b>125,6</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>			
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>			
Muuntoerojen muutos	-0,1	-0,3	-0,8
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten muista laajan tuloksen eristä	0,0	0,0	0,0
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>			
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	4,1	-2,3	-7,7
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	-0,8	0,7	1,5
<b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>3,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>-6,9</b>
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>10,5</b>	<b>-7,0</b>	<b>118,6</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	10,6	-7,4	117,3
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,4	1,3

## Konsernitase

milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
<b>VARAT</b>			
Aineelliset hyödykkeet	34,3	42,5	36,5
Käyttöoikeusomaisuuserät	176,1	0,9	0,9
Sijoituskiinteistöt	10,3	13,9	10,3
Liikearvo	900,8	935,0	935,7
Muut aineettomat hyödykkeet	265,6	243,4	250,4
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	18,1	22,1	18,4
Muut sijoitukset	3,8	5,1	3,7
Laskennalliset verosaamiset	8,9	22,2	9,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	10,8	22,5	14,3
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 428,7</b>	<b>1 307,5</b>	<b>1 280,1</b>
Vaihto-omaisuus	38,3	45,5	36,9
Versaamiset	14,7	11,5	10,4
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	8,5	5,0	5,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	156,4	186,5	167,6
Rahavarat	44,7	19,6	18,8
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>262,6</b>	<b>268,0</b>	<b>238,8</b>
Myytävänä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot		2,8	
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 691,3</b>	<b>1 578,3</b>	<b>1 519,0</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	71,3	71,3	71,3
Omat osakkeet	-4,6	-0,7	-8,4
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8	209,8
Muu oma pääoma	260,0	205,3	333,8
	536,4	485,6	606,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	10,6	1,5	5,0
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>546,9</b>	<b>487,1</b>	<b>611,4</b>
Laskennalliset verovelat	34,4	37,3	32,7
Eläkevelvoitteet	4,3	12,1	8,4
Varaukset	4,6	8,0	8,9
Rahoitusvelat	8,3	195,3	2,8
Vuokrasopimusvelat	162,5	1,6	1,5
Sopimukseen perustuvat velat	4,5		5,1
Ostovelat ja muut velat	8,4	13,9	11,0
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>226,9</b>	<b>268,1</b>	<b>70,4</b>
Varaukset	8,7	29,3	25,1
Rahoitusvelat	382,3	261,4	352,1
Vuokrasopimusvelat	22,7	0,3	0,3
Verovelat	6,9	8,9	13,3
Sopimukseen perustuvat velat	134,0	141,4	142,1
Ostovelat ja muut velat	362,8	371,5	304,2
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>917,4</b>	<b>812,8</b>	<b>837,2</b>
Myytävänä oleviin omaisuuseriin ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät velat		10,4	
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 144,3</b>	<b>1 091,2</b>	<b>907,6</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 691,3</b>	<b>1 578,3</b>	<b>1 519,0</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma						
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto *	Muu oma pääoma	Yht.	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Yht.
<b>Oma pääoma 31.12.2017</b>	<b>71,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>209,8</b>	<b>265,8</b>	<b>545,4</b>	<b>1,7</b>	<b>547,1</b>
IFRS 9 käyttöönoton vaikutus 1.1.2018				1,1	1,1		1,1
IFRS 2 muutoksen käyttöönoton vaikutus 1.1.2018				5,8	5,8		5,8
<b>Oma pääoma 1.1.2018</b>	<b>71,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>209,8</b>	<b>272,7</b>	<b>552,3</b>	<b>1,7</b>	<b>553,9</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-7,4	-7,4	0,4	-7,0
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-0,5	-0,5		-0,5
Osakkeiden luovutus		0,7		-0,7			
Osingonjako				-57,2	-57,2	-0,3	-57,5
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				-1,5	-1,5	-0,3	-1,8
<b>Oma pääoma 31.3.2018</b>	<b>71,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>209,8</b>	<b>205,3</b>	<b>485,6</b>	<b>1,5</b>	<b>487,1</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2019</b>	<b>71,3</b>	<b>-8,4</b>	<b>209,8</b>	<b>333,8</b>	<b>606,4</b>	<b>5,0</b>	<b>611,4</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				10,6	10,6	0,0	10,5
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-3,1	-3,1		-3,1
Osakkeiden luovutus		3,8		-3,8			
Osingonjako				-73,4	-73,4		-73,4
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				-4,1	-4,1	5,6	1,5
<b>Oma pääoma 31.3.2019</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,6</b>	<b>209,8</b>	<b>260,0</b>	<b>536,4</b>	<b>10,6</b>	<b>546,9</b>

\* Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto



## Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1 2019	Q1 2018	2018
<b>LIIKETOIMINTA</b>			
Tilikauden tulos	7,3	-5,1	125,6
Oikaisut			
Tuloverot	-0,2	-2,0	44,3
Rahoitustuotot ja -kulut	4,7	3,4	17,3
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-0,9	-1,1	-4,7
Poistot ja arvonalentumiset	36,9	36,2	131,4
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-11,1	-0,3	-36,0
Muut oikaisut	-0,6	0,7	2,9
Oikaisut yhteensä	28,8	36,8	155,2
Käyttöpääoman muutos	-30,5	-34,3	-11,8
Esitysoikeuksien ja sisällöntuotannon hankinnat	-24,8	-21,3	-77,3
Saadut osingot	0,1	0,0	5,1
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-3,6	-2,0	-11,5
Maksetut verot	-12,5	-11,2	-44,4
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-35,1</b>	<b>-37,2</b>	<b>140,9</b>
<b>INVESTOINNIT</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-6,1	-7,2	-32,0
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten hankinnat	-8,4	0,0	-16,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	0,5	0,4	9,7
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynnit <sup>1)</sup>	45,2		22,9
Myönnettyt lainat	0,0	0,0	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksut		0,0	1,2
Saadut korot	0,1	0,1	0,5
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>31,2</b>	<b>-6,8</b>	<b>-13,7</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>-3,9</b>	<b>-44,0</b>	<b>127,2</b>
<b>RAHOITUS</b>			
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset	0,2		2,2
Omien osakkeiden hankinta			-7,7
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	36,5	43,4	-1,1
Muiden lainojen nostot	0,0	0,0	0,0
Muiden lainojen takaisinmaksut	0,0	0,0	-51,2
Rahoitusleasingvelkojen maksut	-6,3	-0,1	-0,3
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat	-0,4	-2,0	-11,2
Maksetut osingot		-0,3	-57,9
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>30,0</b>	<b>41,1</b>	<b>-127,0</b>
<b>RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>26,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,2</b>
Rahavarojen kurssierot	-0,1	-0,4	-0,3
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>26,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>-0,1</b>
Rahavarat kauden alussa	18,4	18,6	18,6
Rahavarat kauden lopussa	44,5	15,3	18,4
<b>VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit)</b>	<b>-41,3</b>	<b>-44,4</b>	<b>108,9</b>

<sup>1)</sup> Mood for Magazinesin myynti sisältyy liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynteihin vuonna 2019.

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 0,2 milj. euroa (2018: 4,2) kauden lopussa.

## Segmenttitiedot

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

Sanoma Learning on Euroopan johtava oppimisen yhtiö, jonka digitaalisia ja painettuja oppimiskursseja jokaisen oppilaan taitojen täysimittaisessa kehittämisessä käyttää yli miljoona opettajaa. Se toimii Puolassa, Hollannissa, Suomessa, Belgiassa ja Ruotsissa. Sanoma Media Finland on Suomen johtava mediatalo, joka tarjoaa tietoa, elämyksiä, inspiraatiota ja viihdettä niin sanoma- ja aikakauslehdissä kuin televisiossa, radiossa, livetapahtumissa, verkossa ja mobiilissa. Sanoma Media Netherlands käsittää Hollannin kuluttajamediatoiminnot (aikakauslehdet, uutiset, tapahtumat, yritysjulkaisut, sähköiset kauppapaikat, verkkosivut ja sovellukset), sisustuslehtiliiketoiminnan Belgiassa ja Aldipress-lehtijakeluyhtiön. Lopetetut toiminnot käsittivät vuonna 2018 Belgian naistenlehtien tuotevalikoiman, jonka Sanoma myi 29.6.2018. Kohdistamattomat/eliminoinnit-sarakkeessa esitetään konsernieliminoitien lisäksi ydintoimintaan kuulumattomat liiketoiminnot, konsernitoiminnot sekä segmenteille kohdistamattomat erät. Segmenttien varat eivät sisällä rahavaroja, korollisia saamisia, verosaamisia eivätkä laskennallisia verosaamisia. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan.

### Sanoman segmentit 1.1.–31.3.2019

milj. euroa	Learning	Media Finland	Media Netherlands	Kohdistamattomat/eliminoinnit	Konserni
Ulkoinen liikevaihto	31,4	131,5	85,3		248,2
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,1		-0,1	
<b>Liikevaihto</b>	<b>31,4</b>	<b>131,6</b>	<b>85,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>248,2</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>-18,2</b>	<b>10,0</b>	<b>21,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>11,9</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>-16,3</b>	<b>14,2</b>	<b>13,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>10,1</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-0,1			-0,1
Rahoitustuotot				1,5	1,5
Rahoituskulut				-6,2	-6,2
<b>Tulos ennen veroja</b>					<b>7,1</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>684,5</b>	<b>363,2</b>	<b>707,8</b>	<b>-133,2</b>	<b>1 622,3</b>

## Sanoman segmentit 1.1.–31.3.2018

milj. euroa	Learning	Media Finland	Media Netherlands	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot	Lopetetut toiminnot	Eliminoinnit	Konserni
Ulkoinen liikevaihto	28,9	136,9	95,8		261,6	17,7		279,3
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,1		-0,1		0,2	-0,2	
<b>Liikevaihto</b>	<b>28,9</b>	<b>137,0</b>	<b>95,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>261,6</b>	<b>17,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>279,3</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>-18,4</b>	<b>11,6</b>	<b>16,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>8,4</b>	<b>-12,2</b>		<b>-3,8</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintameno- jen poistoja</b>	<b>-17,2</b>	<b>13,5</b>	<b>15,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>10,3</b>	<b>1,8</b>		<b>12,1</b>
Osuus- osakkuus- yritysten tuloksista		0,1			0,1			0,1
Rahoitustuotot				1,2	1,2			1,2
Rahoituskulut				-4,5	-4,5			-4,5
<b>Tulos ennen veroja</b>					<b>5,1</b>	<b>-12,2</b>		<b>-7,1</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>673,9</b>	<b>230,6</b>	<b>744,3</b>	<b>-127,2</b>	<b>1 521,6</b>	<b>1,6</b>		<b>1 523,2</b>

## Liikevaihto

### Myyntituottojen jaottelu

Seuraavassa taulukossa tuotot on jaoteltu ensisijaisen maantieteellisen markkina-alueen, tärkeimpien tuote-/palvelulinjojen ja tuloutusaikataulun mukaan. Taulukossa tuotot on esitetty myös jaoteltuna konsernin kolmeen strategiseen liiketoimintayksikköön, jotka ovat sen toimintasegmentit.

### Myyntituottojen jaottelu 2019

milj. euroa	Learning	Media Finland	Media Netherlands	Kohdistamattomat /eliminoinnit	Konserni
Suomi	5,4	131,6		-0,1	136,9
Hollanti	14,2		82,7		96,9
Puola	5,2				5,2
Belgia	3,6		2,6		6,2
Ruotsi	3,0				3,0
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	0,1			0,0	0,1
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>31,4</b>	<b>131,6</b>	<b>85,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>248,2</b>
Mainosmyynti		57,8	16,3	0,0	74,0
Tilausmyynti		49,8	33,8	0,0	83,6
Irtonumeromyynti		10,2	15,7		26,0
Oppimiskäsitteet	31,4			0,0	31,4
Muut		13,8	19,5	-0,1	33,2
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>31,4</b>	<b>131,6</b>	<b>85,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>248,2</b>
Tuloutus tietyssä hetkenä	18,6	46,5	49,5	-0,1	114,5
Tuloutus ajan kuluessa	12,8	85,2	35,8		133,8
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>31,4</b>	<b>131,6</b>	<b>85,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>248,2</b>

## Myyntituottojen jaottelu 2018

milj. euroa	Learning	Media Finland	Media Netherlands	Kohdistamattomat /eliminoinnit	Konserni
Suomi	5,6	137,0		-0,1	142,5
Hollanti	11,6		90,8		102,4
Puola	5,1				5,1
Belgia	3,2		5,1		8,3
Ruotsi	3,5				3,5
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	0,0		-0,1	0,0	-0,1
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>28,9</b>	<b>137,0</b>	<b>95,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>261,6</b>
Mainosmyynti		62,0	19,2	0,0	81,2
Tilausmyynti		53,2	36,4	0,0	89,6
Irtonumeromyynti		11,1	16,9		27,9
Oppimiskäsitteet	28,9			0,0	28,9
Muut		10,7	23,3	-0,1	34,0
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>28,9</b>	<b>137,0</b>	<b>95,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>261,6</b>
Tuloutus tietynä hetkenä	16,5	49,2	55,5	-0,1	121,0
Tuloutus ajan kuluessa	12,4	87,8	40,3		140,6
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>28,9</b>	<b>137,0</b>	<b>95,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>261,6</b>

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Kirjanpitoarvo 31.12.	37,4	44,7	44,7
IFRS 16 vaikutus 1.1.2019	183,9		
Kirjanpitoarvo 1.1.	221,3	44,7	44,7
Lisäykset	2,6	2,0	5,6
Liiketoimintojen hankinta	0,0		0,4
Vähennykset	-1,9	-0,2	-1,1
Liiketoimintojen myynti	-3,0		-0,6
Tilikauden poistot	-8,5	-3,1	-11,5
Kurssierot ja muut muutokset	-0,1	0,1	0,0
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>210,4</b>	<b>43,4</b>	<b>37,4</b>

## Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

### Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	Q1 2019	2018
Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,4
Aineettomat hyödykkeet	12,3	17,1
Muut pitkäaikaiset varat		0,1
Vaihto-omaisuus		0,0
Muut lyhytaikaiset varat	2,1	6,1
Varat yhteensä	14,5	23,7
Pitkäaikainen vieras pääoma	-2,9	-1,3
Lyhytaikainen vieras pääoma	-0,4	-3,4
Velat yhteensä	-3,4	-4,7
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	11,1	19,0
Hankintahinta	14,0	20,8
Määräysvallattomien omistajien osuus perustuen suhteelliseen osuuteen hankitun omaisuuden nettovarallisuudesta		1,2
Aiempi omistusosuus käypään arvoon arvostettuna		1,8
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-11,1	-19,0
<b>Liikearvo hankinnoista</b>	<b>2,9</b>	<b>4,9</b>

### Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat

milj. euroa	Q1 2019	2018
Hankintahinta	0,4	11,2
Hankitun osuuden kirjanpitoarvo	0,4	0,4
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)		9,1
<b>Hankinnan vaikutus konsernin omaan pääomaan</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,6</b>

### Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla

milj. euroa	Q1 2019	2018
Hankintahinta	14,0	20,8
Hankittujen toimintojen rahavarat	-1,4	-3,9
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	-4,2	-1,0
<b>Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla</b>	<b>8,4</b>	<b>15,9</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnoista maksettu kauppahinta</b>	<b>0,4</b>	<b>11,2</b>

Sanoma Media Netherlands osti helmikuussa 2019 70% osuuden Panel Inzicht B.V:n osakkeista ja Sanoma Media Finland osti maaliskuussa 2019 Rockfest festivaaliliiketoiminnan Suomessa.

## Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

milj. euroa	Q1 2019	Belgian naisten-lehdet	Muut	2018
Aineelliset hyödykkeet	3,0		0,6	0,6
Liikearvo	37,9		4,4	4,4
Muut aineettomat hyödykkeet	0,3	0,7	1,0	1,6
Vaihto-omaisuus	0,3	0,2		0,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	2,3	1,5	4,7	6,2
Rahavarat	3,0		1,1	1,1
Varat yhteensä	46,8	2,4	11,9	14,2
Laskennalliset verovelat		-0,2	-0,2	-0,5
Rahoitusvelat	-8,9			
Ostovelat ja muut velat	-5,8	-11,7	-2,1	-13,7
Velat yhteensä	-14,7	-11,9	-2,3	-14,2
Nettovarat	32,1	-9,5	9,5	0,0
Kirjattu laajaan tulokseen			0,2	0,2
Myyntihinta	44,0	23,5	7,2	30,7
Myymiseen liittyvät kulut	-1,1			
<b>Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)</b>	<b>10,8</b>	<b>33,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>30,9</b>

## Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus

milj. euroa	Q1 2019	Belgian naisten-lehdet	Muut	2018
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat	44,0	23,5	7,2	30,7
Myytyjen toimintojen rahavarat	-3,0		-1,1	-1,1
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)	4,2	-8,2	0,7	-7,6
<b>Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus</b>	<b>45,2</b>	<b>15,3</b>	<b>6,8</b>	<b>22,0</b>

Helmikuussa 2019 Sanoma myi LINDA. -aikakauslehteä kustantavan hollantilaisen Mood for Magazines B.V:n.

## Vastuusitoumukset

milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
<b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>			
Pantit	1,4	1,5	1,4
Muut	15,0	15,0	15,0
Yhteensä	16,4	16,5	16,4
<b>Muut vastuut</b>			
Vastuut muista vuokrasopimuksista	0,2	255,1	219,1
Rojaltit	6,8	5,7	8,3
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	21,7	18,9	33,6
Muut vastuut	43,2	50,5	53,0
Yhteensä	71,9	330,2	314,0
<b>Yhteensä</b>	<b>88,3</b>	<b>346,7</b>	<b>330,4</b>

Vuonna 2019 vastuut vuokrasopimuksista ovat vähentyneet vertailuvuoteen verrattuna, sillä 1.1.2019 lähtien suurin osa vuokrasopimuksista on kirjattu taseeseen IFRS 16 -standardin käyttöönoton johdosta.

## Johdannaisopimukset

milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
<b>Käyvät arvot</b>			
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,2	0,1	0,2
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	-0,1	-0,6	-0,2
<b>Nimellisarvot</b>			
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	11,7	43,9	6,8

Termiinien käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.



## Avainlukujen laskentakaavat

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	=	Myyntivoitot/-tappiot, rakennejärjestelykulut ja arvonalentumiset, jotka ylittävät 1 milj. euroa
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	=	Liikevoitto – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät – hankintamenojen poistot
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$
Vapaa rahavirta	=	Liiketoiminnan rahavirta – käyttöomaisuusinvestoinnit
Osakekohtainen vapaa rahavirta	=	$\frac{\text{Vapaa rahavirta}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$
Korollinen nettovelka	=	Korolliset velat – rahavarat
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	=	Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökatte on 12 kuukauden rullaava operatiivinen käyttökatte, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myytyjä toimintoja ja jossa ohjelmaoikeudet ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökatteen yläpuolelle.
Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$
Operatiivinen osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$