

Puolivuosisikatsaus

2021

s

a

a n

m

o

## SANOMA OYJ, PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2021

# Kummankin liiketoiminnan liikevaihto ja operatiivinen liikevoitto kasvoivat vahvasti

## Q2 2021

- Konsernin liikevaihto kasvoi 303 milj. euroon (2020: 246) sekä Learningin että Media Finlandin liikevaihdon kasvaessa niin yritysstojen kuin vahvan orgaanisen kasvunkin ansiosta. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 10 % (2020: -14 %) ja sitä vauhditti pääasiassa mainosmyynnin toipuminen.
- Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 65 milj. euroon (2020: 54). Tulos parani Learningissä Santillanan yritysston ja Media Finlandissa liikevaihdon kasvun ja alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan ostosta saatujen synergioiden ansiosta.
- Liikevoitto oli 52 milj. euroa (2020: 43). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -3 milj. euroa (2020: -6). Hankintamenojen poistot ja oikaisut kasvoivat 11 milj. euroon (2020: 6) Santillanan yritysston seurauksena.
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,24 euroa (2020: 0,21) ja 0,24 euroa (2020: 0,22) sis. lopetetut toiminnot.
- Osakekohtainen tulos oli 0,22 euroa (2020: 0,17) ja 0,22 euroa (2020: 0,20) sis. lopetetut toiminnot.
- Sanoma ilmoitti 1.6. kasvattaneensa omistusosuutensa tapahtumajärjestäjä Nelonen Media Live Oy:stä 60 %:sta 100 %:iin.
- Sanoma ilmoitti 29.4. saaneensa verotuksen oikaisulautakunnalta päätöksen, jonka mukaan lautakunta on hyväksynyt Veronsaajien oikeudenvalvontayksikön valituksen liittyen verohallinnon Sanoma Media Finlandissa suorittamiin verotarkastuksiin vuosina 2015–2018. Sanoma pitää valitukseen liittyviä vaatimuksia täysin perusteettomina ja on valittanut päätöksestä. Sanoma maksoi vaaditun arvonlisäveron, sakon ja korot, yhteensä 25 milj. euroa 1.7. Maksu kirjataan saamisena vuoden 2021 kolmannelle vuosineljännekselle.

## H1 2021

- Molempien liiketoimintojen liikevaihto kasvoi sekä orgaanisesti että yritysstoin ja konsernin liikevaihto oli 513 milj. euroa (2020: 434). Konsernin vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 7 % (2020: -8 %) mainosmyynnin toipuessa edellisen vuoden koronaviruspandemian vaikutuksista ja Learningin 5 %:n orgaanisen kasvun ansiosta.
- Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 55 milj. euroon (2020: 46) sekä Learningin että Media Finlandin hyvän liikevaihdon kasvun vetämänä.
- Liikevoitto oli 28 milj. euroa (2020: 26). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -7 milj. euroa (2020: -10). Hankintamenojen poistot ja oikaisut kasvoivat 20 milj. euroon (2020: 11) Santillanan yritysston seurauksena.
- Operatiivinen osakekohtainen tulos laski 0,11 euroon (2020: 0,14) korkeampien rahoituskulujen ja verojen vuoksi. Operatiivinen osakekohtainen tulos sis. lopetetut toiminnot oli 0,12 euroa (2020: 0,23).
- Osakekohtainen tulos oli 0,08 euroa (2020: 0,10) ja 0,08 euroa (2020: 0,18) sis. lopetetut toiminnot.
- Vapaa rahavirta parani -51 milj. euroon (2020: -65) ja oli tyypillisen kausivaihtelunsa mukaisesti negatiivinen.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen kasvoi 3,1:een (2020: 2,6) Santillanan yritysston ja tyypillisen kausivaihtelunsa seurauksena.

## Näkymät vuodelle 2021 (ennallaan)

Vuonna 2021 Sanoma arvioi 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 %).

Toimintaympäristö ja sen vaikutukset liiketoimintaan ja talouteen huomioiden Sanoma arvioi, että:

- Tapahtumaliiketoiminnan liikevaihto tulee olemaan noin puolet vuoden 2019 tasosta (2019: 35 milj. euroa) ja kannattavuus lähellä nollaa.
- Mainonnan kysyntä tulee painottumaan toiselle vuosipuoliskolle.

- Pitkittyneet koulujen sulkemiset eivät tule vaikuttamaan merkittävästi oppimisliiketoimintaan sen tärkeimmissä toimintamaissa.

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut ja lopetetut toiminnot

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.

Ellei toisin ilmoiteta, kaikki tässä raportissa esitetyt tuloslaskelmaan liittyvät vuosineljännesten ja koko vuoden luvut sisältävät vain jatkuvat toiminnot. Taseeseen ja rahavirtaan liittyvät luvut sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot. Media Netherlands raportoidaan lopetettuina toimintoina 20.4.2020 asti, jolloin sen myynti toteutui. Lisäksi tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioidaan, raportoidaan lopetettuina toimintoina vuosina 2020 ja 2021. Jatkuviin toimintoihin kuuluvat Learning ja Media Finland, jotka ovat myös Sanoman raportointisegmentit.

Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. 37. Täsmäytyslaskelmat esitetään s. 18–19. Lisätietoja lopetetuista toiminnoista on s. 34–35.

## Avainlukuja, jatkuvat toiminnot

milj. euroa	Q2 2021	Q2 2020	Muutos	H1 2021	H1 2020	Muutos	2020
Liikevaihto	302,8	246,0	23 %	512,9	433,6	18 %	1 061,7
Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>	103,7	87,2	19 %	134,4	117,9	14 %	309,9
prosentti <sup>1)</sup>	34,3 %	35,4 %		26,2 %	27,2 %		29,2 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	65,0	54,0	20 %	55,0	46,2	19 %	156,5
prosentti <sup>2)</sup>	21,5 %	22,0 %		10,7 %	10,7 %		14,7 %
Liikevoitto	51,5	42,8	20 %	27,7	25,8	7 %	270,1
Tilikauden tulos	37,0	29,5	25 %	12,6	17,1	-26 %	237,8
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa <sup>1)</sup>	0,24	0,21	15 %	0,11	0,14	-20 %	0,58
Osakekohtainen tulos, euroa	0,22	0,17	29 %	0,08	0,10	-23 %	1,46
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				4 887	4 150	18 %	4 255
Henkilöstömäärä kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				5 059	4 457	14 %	4 806

## Avainlukuja, jatkuvat ja lopetetut toiminnot <sup>3)</sup>

milj. euroa	Q2 2021	Q2 2020	Muutos	H1 2021	H1 2020	Muutos	2020
Tilikauden tulos	36,9	33,5	10 %	12,4	29,7	-58 %	247,1
Vapaa rahavirta	-3,0	-4,9	38 %	-51,4	-65,1	21 %	94,8
Omavaraisuusaste <sup>4)</sup>				32,9 %	34,4 %		37,4 %
Nettovelka				769,8	543,9	42 %	660,7
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen				3,1	2,6	19 %	2,6
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa <sup>1)</sup>	0,24	0,22	9 %	0,12	0,23	-50 %	0,67
Osakekohtainen tulos, euroa	0,22	0,20	13 %	0,08	0,18	-57 %	1,51
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	-0,02	-0,03	38 %	-0,32	-0,40	21 %	0,58

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja

3) Vuonna 2021 lopetetut toiminnot käsittävät tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioidaan. Vuonna 2020 lopetetut toiminnot käsittivät myös Sanoma Media Netherlandsin. Lisätietoja lopetettujen toimintojen taloudellisesta tuloksesta on s. 34.

4) Saadut ennakot, jotka huomioidaan omavaraisuusastetta laskettaessa, olivat 171,8 milj. euroa kaudella H1 2021 (2020: 164,9).

## Toimitusjohtaja Susan Duinhoven:

”Vuoden alkupuolisko oli meille kaikilla mittareilla vahva. Liikevaihto kasvoi ja tulos parani yritystojen ja orgaanisen kasvun seurauksena sekä Learningissä että Media Finlandissa. Learningin orgaaninen kasvu oli 5 %, ja se oli erityisen vahvaa Hollannissa ja Puolassa, joissa on käynnissä opetussuunnitelmauudistus tai siirtyminen tilauspohjaiseen malliin. Olemme erittäin tyytyväisiä myös Santillanan tulokseen, joka oli odotustemme mukainen. Myös Santillanan integraatio etenee vakaasti suunnitelmiamme mukaan. Espanjan tiimimme on valmistautunut hyvin kolmannen vuosineljänneksen huippusesonkiin ja, mikä vielä tärkeämpää, vuosina 2022–2023 toteutuvaan koulutus uudistukseen. Santillanan oston myötä Learningin vuosittainen kausivaihtelu on entistä voimakkaampaa, sillä Espanjassa liiketoiminta painottuu vielä vahvemmin kolmannelle vuosineljännekselle kuin muissa toimintamaissamme. Oppimisliiketoiminnassa olemme jatkaneet etäopetuksen tukemista digitaalisilla työkaluillamme, emmekä odota pandemian vaikuttavan liiketoimintaan merkittävästi.

Media Finlandin hyvä kehitys jatkui toisella vuosineljänneksellä. Tilausmyynti jatkoi kasvuaan Helsingin Sanomien ja Ruutu+-suoratoistopalvelun vetämänä. Helsingin Sanomien tilausmäärä kasvoi 3 % vuoden takaiseen verrattuna. Mainosmyynnin toipuminen oli huomattavaa verrattuna vuoden 2020 toiseen vuosineljänneeseen, jolloin koronaviruspandemia vaikutti siihen voimakkaasti. Olennaisempaa onkin verrata mainosmyyntiä vuoteen 2019, jonka vastaavasta ajanjaksosta jäimme vuoden 2021 ensimmäisellä vuosipuoliskolla 6 %. Näkyvyys mainonnan kysyntään on edelleen hyvin lyhytaikaista, mutta arvioimme vuoden kokonaiskysynnän painottuvan enemmän toiselle vuosipuoliskolle, mikäli koronapandemian laantuminen jatkuu. Alueellinen sanomalehtiliiketoiminta on ollut osa Sanomaa nyt yli vuoden. Tiimit ja toiminnot ovat integroituneet hyvin, ja synergiaedut näkyvät tuloksessa. Melko pienestä koostaan huolimatta tapahtuma- ja festivaaliliiketoimintamme on ollut tänä vuonna kuuma puheenaihe. Kesäkaudella 2021 järjestämme 11 festivaalia juhannuksen ja heinäkuun lopun välillä. Suurimmassa osassa niistä osallistujamäärää on rajoitettu merkittävästi.

Toisella vuosineljänneksellä etenimme äskettäin julkaistun vastuullisuusstrategiamme toimeenpanossa. Toukokuussa sitouduimme YK:n Global Compact -aloitteeseen ja kesäkuussa puolestaan Science Based Targets -aloitteeseen, jonka kautta vahvistamme ilmastotavoitettamme hiilineutraaliudesta koko arvoketjussa vuoteen 2030 mennessä. Esittelimme koko vastuullisuusstrategiamme sijoittajille ja analytikoille virtuaalisessa vastuullisuuspäivässämme kesäkuussa. Tapahtuman esitykset ja tallenne ovat saatavilla osoitteessa [www.sanoma.com/fi/sijoittajat/](http://www.sanoma.com/fi/sijoittajat/).

Velkaantuneisuusasteemme nousi Santillanan yritystojen seurauksena ja oli kausivaihtelusta johtuvassa tyypillisessä huipussaan hiukan yli pitkän aikavälin tavoitteemme ”alle 3,0”. Liiketoimintamme ja taloudellisen kehityksemme kausivaihtelun huomioon ottaen palaamme tavoitetasollemme jälleen vuoden jälkipuoliskolla. Yleisesti ottaen olemme selviytyneet koronapandemiasta hyvin sekä oppimisliiketoiminnassa että etenkin Suomen medialiiiketoiminnassa, joka on osoittanut selviytymiskykyä jo entuudestaan suuren kuluttaja- ja tilauspohjaisen myyntinsä ansiosta. Emme ole muuttaneet pitkän aikavälin taloudellisia tavoitteitamme, ja strateginen muutoksemme on edistynyt hyvin kuluneen puolentoista vuoden aikana. Haluan kiittää tiimejämme eri liiketoiminnoissa sinnikkydestä pandemian aikana ja keskittymisestä asiakkaisiin haastavissa olosuhteissa työskennellessä. Meillä on vakaa taloudellinen asema ja kyky kerryttää hyvää rahavirtaa, ja tavoitteenamme on jatkossakin kasvattaa liiketoimintaamme sekä orgaanisesti että yritystojen erityisesti perus- ja toisen asteen koulutukseen keskittyvän oppimisliiketoiminnan osalta.”

## Tuloskehitys Q2 2021

### Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	Q2 2021	Q2 2020	Muutos
Learning	149,0	115,2	29 %
Media Finland	154,1	130,9	18 %
Muut toiminnot	-0,4	-0,1	-299 %
<b>Yhteensä</b>	<b>302,8</b>	<b>246,0</b>	<b>23 %</b>

Konsernin liikevaihto kasvoi 303 milj. euroon (2020: 246). Learningin liikevaihto kasvoi erityisesti Santillanan yritystoston vetämänä. Media Finlandin liikevaihto kasvoi mainosmyynnin toipuessa verrattuna edellisen vuoden heikkoon kehitykseen ja tilausmyynnin kasvun jatkuessa vakaana. Lisäksi alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan oston ja luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminnan, Oikotien, myynnin nettovaikutus vuosineljänneksen liikevaihtoon oli hieman positiivinen. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihtokasvu oli 10 % (2020: -14 %) ja sitä vauhditti pääasiassa mainosmyynnin toipuminen.

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	Q2 2021	Q2 2020	Muutos
Learning	48,9	39,2	25 %
Media Finland	19,3	16,0	20 %
Muut toiminnot	-3,1	-1,2	-154 %
<b>Yhteensä</b>	<b>65,0</b>	<b>54,0</b>	<b>20 %</b>

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi kummassakin liiketoiminnassa ja oli 65 milj. euroa (2020: 54). Learningin tulosparannusta tuki erityisesti Santillanan yritystosto. Media Finlandin tulos parani pääosin liikevaihtokasvun sekä alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan oston saatujen synergioiden ansiosta.

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

milj. euroa	Q2 2021	Q2 2020
<b>Liikevoitto</b>	<b>51,5</b>	<b>42,8</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-3,9	-5,5
Myyntivoitot/ -tappiot	1,3	
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-2,5</b>	<b>-5,5</b>
<b>Hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>	<b>-11,0</b>	<b>-5,7</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>65,0</b>	<b>54,0</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 18.

Liikevoitto oli 52 milj. euroa (2020: 43). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -3 milj. euroa (2020: -6) ja niihin sisältyi pääosin liiketoiminnan strategiseen kehittämiseen ja viimeaikaisten yritystosten integrointiin liittyviä kuluja. Hankintamenojen poistot ja oikaisut kasvoivat 11 milj. euroon (2020: 6) lähinnä Santillanan yritystoston seurauksena.

Nettorahoituskulut laskivat 3 milj. euroon (2020: 4). Parannus johtui vertailukauden kuluihin sisältyneestä valuuttakurssitappiosta ja alemmista ulkoisten lainojen rahoituskuluista vuosineljänneksellä.

Tulos ennen veroja kasvoi 49 milj. euroon (2020: 39). Tuloverot kasvoivat 12 milj. euroon (2020: 10). Tilikauden tulos oli 37 milj. euroa (2020: 30) ja 37 milj. euroa (2020: 34) sis. lopetetut toiminnot.

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,24 euroa (2020: 0,21) ja 0,24 euroa (2020: 0,22) sis. lopetetut toiminnot. Osakekohtainen tulos oli 0,22 euroa (2020: 0,17) ja 0,22 euroa (2020: 0,20) sis. lopetetut toiminnot.

## Tuloskehitys H1 2021

### Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	H1 2021	H1 2020	Muutos
Learning	217,2	173,1	25 %
Media Finland	296,4	260,7	14 %
Muut toiminnot	-0,7	-0,3	-138 %
<b>Yhteensä</b>	<b>512,9</b>	<b>433,6</b>	<b>18 %</b>

Konsernin liikevaihto kasvoi 513 milj. euroon (2020: 434) kummankin liiketoiminnan hyvän kasvun vetämänä. Learningissä Santillanan yritystoston tuomaa kasvua tuki 5 %:n vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu. Media Finlandin liikevaihtoa kasvattivat alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan osto, mainosmyynnin vahva toipuminen ja tilausmyynnin jatkuva kasvu. Liikevaihtoa pienensi heinäkuussa 2020 tapahtunut luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminnan, Oikotien, myynti. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 7 % (2020: -8 %). Sitä vauhdittivat mainosmyynnin toipuminen toisella vuosineljänneksellä ja Learningin 5 %:n vertailukelpoinen kasvu.

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	H1 2021	H1 2020	Muutos
Learning	28,9	24,1	20 %
Media Finland	30,5	25,6	19 %
Muut toiminnot	-4,4	-3,4	-28 %
<b>Yhteensä</b>	<b>55,0</b>	<b>46,2</b>	<b>19 %</b>

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli 55 milj. euroa (2020: 46). Tulosparannus oli pääosin seurausta hyvästä liikevaihdon kasvusta kummassakin liiketoiminnassa. Liiketoiminnan kulut nousivat samaa tahtia liikevaihdon kasvun kanssa erityisesti Media Finlandissa, mutta myös Learningissä, koronaan liittyneiden kustannussäästöjen alentaessa kustannustasoa vertailukaudella.

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

milj. euroa	H1 2021	H1 2020
<b>Liikevoitto</b>	<b>27,7</b>	<b>25,8</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-8,2	-9,6
Arvon alentumiset	-0,6	
Myyntivoitot/ -tappiot	1,3	
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-7,5</b>	<b>-9,6</b>
<b>Hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>	<b>-19,8</b>	<b>-10,8</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>55,0</b>	<b>46,2</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 18.

Liikevoitto oli 28 milj. euroa (2020: 26). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -8 milj. euroa (2020: -10) ja niihin sisältyi pääosin Learningin viimeaikaisten yritystosten integrointiin ja liiketoiminnan strategiseen kehittämiseen liittyviä kuluja. Hankintamenojen poistot ja oikaisut kasvoivat 20 milj. euroon (2020: 11) Santillanan ja alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan ostojen seurauksena.

Nettorahoituskulut kasvoivat 7 milj. euroon (2020: 4). Pääosan kasvusta selittävät vertailukaudella nettorahoituskuluihin sisällyneet positiiviset valuuttakurssierot ja kertaluonteinen korkotuotto. Kesäkuun lopussa konsernin ulkoisten lainojen keskikorko nousi 1,1 %:iin (2020: 0,7 %) maaliskuussa liikkeeseen lasketun kolmevuotisen 200 milj. euron vakuudettoman joukkovelkakirjalainan vuoksi.

Tulos ennen veroja oli 21 milj. euroa (2020: 21). Tuloverot olivat 8 milj. euroa (2020: 4) ja niitä kasvattivat pääasiassa entisen Ukrainan tytäryhtiön likvidointiin liittyvät verokulut. Tilikauden tulos oli 13 milj. euroa (2020: 17) ja 12 milj. euroa (2020: 30) sis. lopetetut toiminnot.

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,11 euroa (2020: 0,14) ja 0,12 euroa (2020: 0,23) sis. lopetetut toiminnot. Osakekohtainen tulos oli 0,08 euroa (2020: 0,10) ja 0,08 euroa (2020: 0,18) sis. lopetetut toiminnot.

## Taloudellinen asema

Kesäkuun 2021 lopussa korollisen nettovelan määrä nousi 770 milj. euroon (2020: 544) ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 3,1:een (2020: 2,6) joulukuun 2020 lopussa toteutuneen Santillanan yritystoston johdosta. Nettovelan hienoinen kasvu maaliskuun loppuun verrattuna heijastaa oppimisliiketoiminnalle tyypillistä vuosittaista kausivaihtelua, jonka seurauksena liikevaihto, tulos ja operatiivinen rahavirta painottuvat vahvasti kolmannelle vuosineljännekselle. Myös ensimmäisen osinkoerän maksu huhtikuussa vaikutti nettovelan määrään. Omavaraisuusaste oli 32,9 % (2020: 34,4 %).

Kesäkuun 2021 lopussa konsernin oma pääoma oli 636 milj. euroa (2020: 492) ja konsernitaseen loppusumma oli 2 105 milj. euroa (2020: 1 596).

## Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta oli -51 milj. euroa (2020: -65) eli -0,32 euroa (2020: -0,40) osakkeelta. Media Netherlandsin myymisellä oli positiivinen vaikutus konsernin vapaaseen rahavirtaan vertailukaudella, sillä Media Netherlandsin tammi-huhtikuun kausiluonteisesti negatiivinen vapaa rahavirta sisältyi konsernin vapaaseen rahavirtaan vuonna 2020. Media Finlandin rahavirta kehittyi suotuisasti kasvaneen käyttökatteen ja käyttöpääoman parantumisen ansiosta. Toisaalta konsernin vapaata rahavirtaa heikensi Learningin kausiluonteisesti negatiivinen vapaa rahavirta, johon vaikutti lisäksi äskettäinen Santillanan yritystosto.

Konsernin vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 20 milj. euroa (2020: 21) ja ne liittyivät pääasiassa Learningin digitaalisten alustojen ja tietojärjestelmien kehitykseen.

## Yritystostot ja yritysmyyntit

Sanoma ilmoitti 1.6. ostaneensa loput festivaali- ja tapahtumaliiketoimintansa osakkeet. Sanoman omistusosuus festivaali- ja tapahtumajärjestäjä Nelonen Media Live Oy:stä nousi 60 %:sta 100 %:iin. Myyjä on N.C.D. Production Oy:n perustaja, jolta Sanoma osti enemmistöosuuden vuonna 2018.

Tietoa Sanoman yritystostoista ja -myynneistä vuonna 2020 ja aiemmin on nähtävillä osoitteessa [www.sanoma.com/fi/sijoittajat/sanoma-sijoituskohteena/](http://www.sanoma.com/fi/sijoittajat/sanoma-sijoituskohteena/).

## Katsauskauden aikaiset tapahtumat

Sanoma ilmoitti 8.6. sitoutuvansa asettamaan päästövähennystavoitteensa Science Based Targets -aloitteen (SBTi) mukaisesti. Sitoutuminen vahvistaa Sanoman vastuullisuusstrategiassa määriteltyjä ilmastotoimia, joiden tavoitteena on saavuttaa hiilineutraalius konsernin koko arvoketjussa vuoteen 2030 mennessä.

Sanoma ilmoitti 27.5. vahvistavansa vastuullisuussitoumuksiaan liittymällä YK:n Global Compactiin, maailman suurimpaan vastuullisuusaloitteeseen. Sanoma noudattaa jo toiminnassaan Global Compactin kymmentä ihmisoikeuksia, työelämää, ympäristöä ja korruptionvastaisuutta koskevaa periaatetta, jotka sisältyvät Sanoman eettisiin ohjeisiin. Äskettäin päivitetyn vastuullisuusstrategiansa mukaisesti Sanoma on myös sitoutunut edistämään yhdeksää seitsemästätoista YK:n kestävän kehityksen tavoitteesta.

Sanoma ilmoitti 29.4. saaneensa verotuksen oikaisulautakunnalta päätöksen, jonka mukaan lautakunta on hyväksynyt Veronsaajien oikeudenvilvontayksikön valituksen liittyen verohallinnon Sanoma Media Finland Oy:ssä suorittamiin verotarkastuksiin. Valitus koski tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja Norjassa keskitetyn logistiikkakeskuksen kautta jaettujen aikakauslehtien arvonlisäverokohtelua vuosina 2015–2018. Sanoma pitää vaatimuksia täysin perusteettomina ja on valittanut päätöksestä. Sanoma maksoi vaaditun arvonlisäveron, sakon ja korot, yhteensä 25 milj. euroa, 1.7. välttääkseen lisäkorkojen kertymisen. Sanoma pitää summaa ennakkomaksuna kiistan ollessa vireillä ja kirjaa sen vuoksi maksun saamisena vuoden 2021 kolmannelle vuosineljännekselle. Osingonmaksua varten konsernin vapaata rahavirtaa tullaan oikaisemaan maksulla.

Sanoma ilmoitti 11.3. laskeneensa liikkeeseen 200 milj. euron suuruisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Lainan maturiteetti on 3 vuotta ja se erääntyy 18.3.2024. Lainalle maksetaan kiinteää 0,625 % vuotuista korkoa ja sen emissiokurssi



on 99,625 % ja tuotto 0,752 %. Laina allokoitiin yhteensä n. 65 sijoittajalle. Joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskusta kertyvät nettotuotot käytettiin Santillanan yritysoston yhteydessä nostetun 200 milj. euron tilapäisen lainan takaisinmaksuun.

Sanoma julkaisi 8.3. päivitetyn vastuullisuusstrategiansa vahvistaakseen edelleen sekä oppimis- että medialiiketoimintojensa vastuullisuutta. Strategia keskittyy kuuteen teemaan, joilla kullakin on omat tavoitteensa ja mittarinsa. Teemat ovat: Innostamme oppimaan, Teemme mediaa suomalaisille, Suojaamme tietosi, Olemme kehittyvä työpaikka, Huolehdimme ympäristöstä ja Vastuulliset liiketoimintatavat. Strategian tavoitteena on Sanoman yhteiskunnallisen vaikutuksen vahvistaminen ja ympäristövaikutusten vähentäminen. Strategian myötä Sanoma sitoutuu myös valittuihin YK:n kestävän kehityksen tavoitteisiin. Vuonna 2021 yhtiön johdon lyhyen aikavälin kannustinpalkkioista 20 % tavoitetasolla koostuu vastuullisuustavoitteista, jotka liittyvät dataan, tietosuojaan ja yksityisyyteen sekä henkilöstön tyytyväisyyteen.

## SANOMAN VASTUULLISUUSSTRATEGIA

# Oppimisella ja mediallyllä on positiivinen vaikutus yhteiskuntaan

### 1. INNOSTAMME OPPIMAAN

Kehitämme yhdenvertaisia oppimisratkaisuja, jotka auttavat saavuttamaan parhaat oppimistulokset.

### 2. TEEMME MEDIAA SUOMALAISILLE

Tuotamme luotettavaa journalismia ja kiinnostavaa viihdettä tänään ja huomenna.

### 6. VASTUULLISET LIIKETOIMINTATAVAT

Olemme sitoutuneet vastuullisiin liiketoimintakäytäntöihin.

### 5. HUOLEHDIMME YMPÄRISTÖSTÄ

Teemme kestäviä valintoja ilmaston suojelemiseksi ja lisäämme tietoisuutta ympäristöaiheista.



### 3. SUOJAAMME TIETOSI

Käytämme dataa reilusti median ja oppimisen kehittämiseksi.

### 4. OLEMME KEHITTYVÄ TYÖPAIKKA

Edistämme yhdenvertaisuutta ja tarjoamme innostavan työpaikan, jossa jokaisella on mahdollisuus kehittyä.

## Learning

Sanoma Learning on johtava eurooppalainen oppimisen yhtiö, joka palvelee yli 20 miljoonaa oppilasta yhdessätoista maassa. Oppimateriaalimme ja oppimiskäytännömme auttavat opettajia kehittämään lasten taitoja niin, että jokainen saavuttaisi parhaat mahdolliset oppimistulokset. 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	Q2 2021	Q2 2020	Muutos	H1 2021	H1 2020	Muutos	2020
Liikevaihto	149,0	115,2	29 %	217,2	173,1	25 %	499,7
Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>	66,0	56,2	18 %	65,2	59,6	9 %	167,1
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	48,9	39,2	25 %	28,9	24,1	20 %	95,9
prosentti <sup>2)</sup>	32,8 %	34,0 %		13,3 %	13,9 %		19,2 %
Liikevoitto	38,7	34,8	11 %	10,0	14,8	-33 %	66,4
Käyttöomaisuusinvestoinnit	8,2	8,6	-5 %	16,2	15,2	7 %	32,6
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 592	1 918	35 %	1 987

<sup>1)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -0,9 milj. euroa kaudella Q2 2021 (2020: -0,3), -2,4 milj. euroa kaudella H1 2021 (2020: -1,1) ja -13,2 milj. euroa vuonna 2020 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 9,3 milj. euroa kaudella Q2 2021 (2020: 4,1), 16,4 milj. euroa kaudella H1 2021 (2020: 8,1) ja 16,2 milj. euroa vuonna 2020.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 18.

### Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q2 2021	Q2 2020	Muutos	H1 2021	H1 2020	Muutos	2020
Hollanti	47,0	42,8	10 %	81,1	75,1	8 %	199,8
Puola	6,4	5,5	18 %	13,6	11,3	20 %	112,5
Espanja	34,2	3,1	987 %	41,6	6,3	563 %	17,1
Suomi	31,6	31,3	1 %	37,3	36,6	2 %	52,9
Belgia	17,0	20,9	-19 %	22,8	25,6	-11 %	76,1
Muut maat ja eliminoinnit <sup>1)</sup>	12,9	11,6	11 %	20,9	18,3	14 %	41,2
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>149,0</b>	<b>115,2</b>	<b>29 %</b>	<b>217,2</b>	<b>173,1</b>	<b>25 %</b>	<b>499,7</b>

<sup>1)</sup> Muut maat sisältävät Ruotsin, 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. Santillanan yritysosto kasvattaa edelleen kolmannen vuosineljänneksen, jolloin uusi kouluvuosi alkaa, merkitystä liiketoiminnalle. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuoden lukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä. Tammi-kesäkuun 2021 kehitys on kuvattu seuraavalla sivulla.

### Q2 2021

Learningin liikevaihto kasvoi 149 milj. euroon (2020: 115). Vuoden 2020 lopussa hankitun espanjalaisen Santillanan liikevaihto oli 31 milj. euroa. Suuremmat ennakkotilaukset erityisesti Hollannissa ja Puolassa kasvattivat Learningin liikevaihtoa orgaanisesti vuoden 2020 toiseen vuosineljänneksen verrattuna, kun taas Belgiassa osa tilauksista siirtyi toiselta kolmannelle vuosineljännekselle.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 49 milj. euroon (2020: 39) Santillanan yritysoston vauhdittamana. Korkeammat markkinoinnin ja myynnin kulut, erityisesti verrattuna koronaviruspandemian seurauksena

alentuneeseen kustannustasoon toisella vuosineljänneksellä 2020, enemmän kuin kumosivat liikevaihdon orgaanisen kasvun positiivisen tulosvaikutuksen.

Liikevoitto oli 39 milj. euroa (2020: 35). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -1 milj. euroa (2020: 0) ja koostuivat pääosin yritysostoihin liittyvistä kuluista. Hankintamenojen poistot kasvoivat 9 milj. euroon (2020: 4) Santillanan yritysoston seurauksena.

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 8 milj. euroa (2020: 9) ja koostuivat digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin tehdyistä kasvuinvestoinneista.

## H1 2021

Learningin liikevaihto kasvoi 217 milj. euroon (2020: 173). Santillanan liikevaihto oli 35 milj. euroa. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla ennakkotilausten määrä oli viime vuotta suurempi sekä Hollannissa että Puolassa, mikä vauhditti vertailukelpoisen liikevaihdon hyvään 5 %:n kasvuun.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 29 milj. euroon (2020: 24). Suurin osa tulosparannuksesta oli seurausta Santillanan yritysostosta. Liikevaihdon hyvän orgaanisen kasvun tuoman positiivisen tulosvaikutuksen kumosivat osittain läpi liiketoiminnan kohonneet markkinoinnin ja myynnin kulut, jotka koronaviruspandemian vuoksi olivat vuoden 2020 toisella vuosineljänneksellä alemmalla tasolla.

Liikevoitto laski 10 milj. euroon (2020: 15). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -2 milj. euroa (2020: -1) ja koostuivat pääosin Santillanan yritysostoon liittyvistä integraatiokuluista. Hankintamenojen poistot kasvoivat 16 milj. euroon (2020: 8) Santillanan yritysoston seurauksena.

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 16 milj. euroa (2020: 15) 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 tavoitavia ratkaisuja.

### Avainluvut

milj. euroa	Q2 2021	Q2 2020	Muutos	H1 2021	H1 2020	Muutos	2020
Liikevaihto	154,1	130,9	18 %	296,4	260,7	14 %	562,6
Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>	40,0	31,8	26 %	72,2	60,9	19 %	146,6
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	19,3	16,0	20 %	30,5	25,6	19 %	66,6
prosentti <sup>2)</sup>	12,5 %	12,3 %		10,3 %	9,8 %		11,8 %
Liikevoitto	16,1	9,4	71 %	23,5	14,6	61 %	209,6
Käyttöomaisuusinvestoinnit	1,0	1,3	-23 %	2,6	3,4	-25 %	5,1
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 082	2 001	4 %	2 052

<sup>1)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -1,5 milj. euroa kaudella Q2 2021 (2020: -5,1), -3,6 milj. euroa kaudella H1 2021 (2020: -8,3) ja 149,1 milj. euroa vuonna 2020 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 1,7 milj. euroa kaudella Q2 2021 (2020: 1,6), 3,4 milj. euroa kaudella H1 2021 (2020: 2,7) ja 6,1 milj. euroa vuonna 2020.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 18.

### Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q2 2021	Q2 2020	Muutos	H1 2021	H1 2020	Muutos	2020
Painettu media	79,2	67,1	18 %	156,5	131,6	19 %	291,4
Muu kuin painettu media	74,9	63,7	18 %	139,9	129,1	8 %	271,1
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>154,1</b>	<b>130,9</b>	<b>18 %</b>	<b>296,4</b>	<b>260,7</b>	<b>14 %</b>	<b>562,6</b>

milj. euroa	Q2 2021	Q2 2020	Muutos	H1 2021	H1 2020	Muutos	2020
Mainosmyynti	65,4	51,5	27 %	119,1	107,4	11 %	231,6
Tilausmyynti	60,4	54,3	11 %	124,1	103,9	19 %	230,0
Irtonumeromyynti	10,7	10,5	2 %	20,5	21,0	-2 %	42,8
Muut	17,6	14,5	21 %	32,7	28,4	15 %	58,1
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>154,1</b>	<b>130,9</b>	<b>18 %</b>	<b>296,4</b>	<b>260,7</b>	<b>14 %</b>	<b>562,6</b>

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

### Q2 2021

Media Finlandin liikevaihto kasvoi 154 milj. euroon (2020: 131). Huhtikuun 2020 lopussa ostetun alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan liikevaihto oli 21 milj. euroa verrattuna vuoden 2020 touko-kesäkuun 12 milj. euroon. Vertailukelpoinen tilausmyynti (ilman ostettua alueellista sanomalehtiliiketoimintaa) kasvoi sekä Helsingin Sanomien että Ruutu+-suoratoistopalvelun vahvan kehityksen vauhdittamana. Mainosmyynnin kehityksessä oli suuria vaihteluita vuosineljänneksen aikana. Vertailukelpoinen mainosmyynti kasvoi vuositasolla 33 % verrattuna koronaviruspandemian vuoksi erittäin heikkoon mainonnan kysyntään vuoden 2020 toisella vuosineljänneksellä. Erityisesti vuosineljänneksen alussa koronaviruspandemia vaikutti edelleen mainosmyyntiin. Toisen vuosineljänneksen mainosmyynti jäi 6 % alle vuoden

2019 vastaavan ajankohdan, mikä on relevantimpi vertailukohta kuin vuosi 2020. Luokiteltujen ilmoitusten liiketoiminnan, Oikotien, myynti laski liikevaihtoa 5 milj. eurolla.

Kantar TNS:n kesäkuun 2021 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat kasvoivat nettomääräisesti 43 % vuoden 2021 toisella vuosineljänneksellä. Vuosineljänneksen aikana verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa kasvoi 43 %, sanomalehtimainonta 36 %, aikakauslehtimainonta 11 %, televisiomainonta 43 % ja radiomainonta 47 %. Tammi-kesäkuussa Suomen mainosmarkkinat kasvoivat 14 %. Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa kasvoi 23 %, sanomalehtimainonta 8 %, televisiomainonta 18 % ja radiomainonta 19 %, kun taas aikakauslehtimainonta laski 3 %.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 19 milj. euroon (2020: 16) liikevaihdon hyvän kasvun ja alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan ostosta saatujen synergioiden ansiosta. Liiketoiminnan kulut mukaan lukien TV:n ohjelmakustannukset kasvoivat liikevaihdon toipumista vastaavasti ja kumosivat osan tulosparannuksesta. Vuoden 2020 toisella vuosineljänneksellä tapahtumaliiketoiminnan kannattavuus oli positiivinen saadun vakuutuskorvauksen vuoksi, kun taas tänä vuonna se oli hieman negatiivinen, sillä vuosineljänneksen aikana voitiin järjestää vain yksi yleisömäärältään rajoitettu festivaali.

Liikevoitto oli 16 milj. euroa (2020: 9). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -2 milj. euroa (2020: -5) ja koostuivat liiketoiminnan strategiseen kehitykseen liittyvistä kuluista. Hankintamenojen poistot olivat 2 milj. euroa (2020: 2).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat yhteensä 1 milj. euroa (2020: 1) ja koostuivat kunnossapitoinvestoinneista.

## Henkilöstö

Tammi–kesäkuussa 2021 jatkuvien toimintojen henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 887 (2020: 4 150). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 2 592 (2020: 1 918), Media Finland 2 082 (2020: 2 001) ja muut toiminnot 213 (2020: 231). Kesäkuun lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 5 059 (2020: 4 457) ja lopetettujen toimintojen 8 (2020: 46). Henkilöstömäärä nousi Santillanan ja alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan yritysostojen seurauksena.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat yhteensä 178 milj. euroa (2020: 145).

## Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Kesäkuun lopussa 2021 Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 milj. euroa (2020: 71) ja osakkeiden lukumäärä 163 565 663 (2020: 163 565 663) sisältäen 318 614 (2020: 528 977) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,2 % (2020: 0,3 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä omia osakkeita lukuun ottamatta oli 163 247 049 (2020: 163 036 686).

Maaliskuussa 2021 Sanoma luovutti yhteensä 210 363 (2020: 324 163) yhtiön hallussa olevaa Sanoma Oyj:n osaketta vastikkeetta ja verojen maksun jälkeen osana yhtiön pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmiä.

Sanomalla oli kesäkuun 2021 lopussa 23 221 (2020: 23 043) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

## Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Kesäkuun 2021 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 2 282 milj. euroa (2020: 1 469) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 13,98 euroa (2020: 9,01). Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen kurssi tammi–kesäkuussa Nasdaq Helsingissä oli 14,68 euroa (2020: 9,33). Alin kaupantekokurssi oli 13,22 euroa (2020: 6,84) ja korkein 17,12 euroa (2020: 12,49).

Tammi–kesäkuussa 2021 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 142 milj. euroa (2020: 172). Kaupankäynnin volyyymi oli 10 milj. (2020: 18) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 78 000 (2020: 150 000) osaketta. Osakkeen vaihto oli n. 6 % (2020: 11 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat BATS ja Chi-X oli 10 milj. (2020: 21) osaketta. Kaupankäynnistä 100 % (2020: 88 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. (Lähde: Euroland)

## Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 13.4.2021 Helsingissä. Yhtiökokous järjestettiin niin sanotun väliaikaisen lain nojalla siten, että yhtiön osakkeenomistajat ja näiden asiamiehet osallistuivat kokoukseen ja käyttivät osakkeenomistajan oikeuksia vain äänestämällä ennakkoon sekä esittämällä vastaehdotuksia ja kysymyksiä ennakkoon.

Yhtiökokous vahvisti vuoden 2020 tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen, myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2020 ja hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin neuvoa-antavalla päätöksellä.

Yhtiökokous päätti, että osinkoa maksetaan 0,52 euroa osakkeelta ja että lahjoitusvaraukseen hallituksen päätettäväksi siirretään 700 000 euroa. Osinko maksetaan kahdessa erässä. Ensimmäinen erä 0,26 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 15.4.2021 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 22.4.2021.

Toinen erä 0,26 euroa osakkeelta maksetaan marraskuussa 2021 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 arviolta 4.11.2021.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ala-Pietilä, Julian Drinkall, Rolf Grisebach, Mika Ihamuotila, Nils Ittonen, Denise Koopmans, Sebastian Langenskiöld ja Rafaela Seppälä. Uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin Anna Herlin. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Pekka Ala-Pietilä ja varapuheenjohtajaksi Nils Ittonen. Kaikkien hallituksen jäsenten toimikausi päättyy varsinaisen yhtiökokouksen 2022 päättyessä.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten kuukausi- ja kokouspalkkiot pysyvät ennallaan. Yhtiökokous valitsi yhtiön tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Samuli Perälä. Tilintarkastajalle maksetaan palkkio yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 16 000 000 oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Määrä vastaa n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista. Omat osakkeet hankitaan yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakoon käytettävissä olevia varoja. Valtuutus on voimassa 30.6.2022 saakka ja se päättää vuoden 2020 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 16 000 000 uuden osakkeen antamisesta (n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista) 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 30.6.2022 saakka ja se päättää vuoden 2020 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

## Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja viimeinen vuosineljännes ovat tyypillisesti tappiollisia. Äskettäin toteutunut Santillanan yritysosto tulee entisestään kasvattamaan kolmannen vuosineljänneksen ja sen aikaisen kouluvuoden alkamisen merkitystä liiketoiminnalle. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuosilukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä.

Mediaaliiketoiminnassa erityisesti mainonnan kehitys vaikuttaa liikevaihtoon ja tulokseen. Mainosmyynnin kertymiseen vaikuttaa esimerkiksi lehtien ilmestymiskertojen määrä, joka vaihtelee vuosittain vuosineljännesten välillä. Televisiomainonta on Suomessa yleensä vilkkainta toisella ja neljännellä vuosineljänneksellä. Tapahtumaliiketoiminta Suomessa keskittyy tyypillisesti toiselle ja kolmannelle vuosineljännekselle. Vuonna 2021 Sanoma järjestää 24.6.–31.7. välisenä aikana 11 festivaalia, joista suurimman osan osallistujamäärä on rajoitettu. Tapahtumaliiketoiminnan liikevaihdon arvioidaan olevan noin puolet vuoden 2019 tasosta ja kannattavuuden lähellä nollaa. Vuonna 2020 ei järjestetty tapahtumia koronarajoitusten vuoksi, mutta liiketoiminnan tulos oli kuitenkin positiivinen saadun vakuutuskorvauksen vuoksi.

Liiketoiminnan kausivaihtelut vaikuttavat konsernin liikevaihtoon ja liikevoittoon. Oppimisliiketoiminnan kausiluonteisuuden vuoksi ensimmäinen ja neljäs vuosineljännes ovat tyypillisesti liikevaihdoltaan pienimmät ja tappiolliset. Santillanan yritysoston myötä oppimisliiketoiminta painottuu entistä enemmän kolmannelle vuosineljännekselle, jolloin uusi kouluvuosi alkaa.

## Merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Sanoma on alttiina erilaisille sen omasta liiketoiminnasta tai muuttuvasta liiketoimintaympäristöstä nouseville riskeille ja mahdollisuuksille lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Seuraavassa esitetään merkittävät riskit, joilla voisi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus Sanoman liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan, ja kuvataan niiden todennäköisyyttä ja/tai vaikutusten laajuutta lyhyellä aikavälillä. Näiden lisäksi tulevaisuudessa voi kuitenkin ilmaantua tällä hetkellä tunnistamattomia riskejä tai nykyisin vähäisiksi arvioidut riskit voivat muuttua merkittäviksi.

Yleinen taloudellinen tilanne ja kehitys konsernin toimintamaissa voivat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan lyhyellä aikavälillä. Tällä hetkellä tilanteeseen vaikuttaa erityisesti meneillään oleva koronaviruspandemia, joka voi aiheuttaa riskin konsernin liiketoiminnalle ja vuoden 2021 taloudelliselle tulokselle. Media Finlandissa koronaviruspandemialla on merkittävä vaikutus tapahtumaliiketoimintaan. Rajoitukset vaikuttavat edelleen live-tapahtumien järjestämiseen; Sanoma järjestää 24.6.–31.7. välisenä aikana 11 festivaalia, joista suurimman osan osallistujamäärä on rajoitettu. Lisäksi mainonnan kysyntään liittyvä epävarmuus ja heikko ennustettavuus jatkuvat. Vuoden 2021 toisella vuosineljänneksellä Media Finlandin vertailukelpoinen mainosmyynti kasvoi 33 % laskettuaan 4 % vuoden 2021 ensimmäisellä vuosineljänneksellä, 38 % vuoden 2020 toisella vuosineljänneksellä ja 9 % tilikaudella 2020. Vuonna 2021 Sanoma arvioi mainonnan kysynnän painottuvan toiselle vuosipuoliskolle. Learningissä koulujen pitkäaikainen sulkeminen Sanoman tärkeimmissä toimintamaissa voi vaikuttaa liikevaihtoon koulutusten myynnin ja opetussuunnitelmauudistusten yhteydessä avautuvien markkinaosuuksien kasvumahdollisuuksien kautta. Näiden vaikutusten ei tällä hetkellä odoteta olevan merkittäviä vuonna 2021.

Konsernin tasapainoinen liiketoimintaportfolio lieventää osaltaan jonkin verran yleisen taloudellisen tilanteen ja koronaviruspandemian vaikutuksia konsernin liiketoimintaan: suurin osa konsernin operatiivisesta tuloksesta tulee vuonna 2021 Learningistä. Lisäksi Sanoma toteuttaa aktiivisesti toimenpiteitä pienentääkseen pandemiaan liittyviä riskejä ja

päivittää jatkuvasti riskitilannetta ja riskienhallintasuunnitelmaansa tavoitteenaan varmistaa työntekijöiden turvallisuus ja pienentää taloudelliseen tulokseen kohdistuvia vaikutuksia. Toimenpiteisiin kuuluu tarkka, kysyntätilanteesta riippuvainen kulukuri kaikissa ei-pakollisissa kululajeissa, kuten hallinto-, matka-, markkinointi-, toimisto- ja sisällöntuotantokuluissa. Tiedot IT- ja varastointikustannukset voivat nousta jonkin verran pandemian vuoksi. Sanoma seuraa kaikissa toiminnoissaan toimintamaidensa viranomaisten antamia ohjeistuksia ja suosituksia.

Sanoman strategisena tavoitteena on kasvaa yritysostojen kautta. Yritysostoihin liittyvät merkittävimmät lähiajan riskit voivat koskea potentiaalisten yritysostokohteiden saatavuutta ja ajoituksen sopivuutta osapuolille sekä itse yrityskauppaprosessia. Yrityskauppoihin liittyvät riskit voivat liittyä kohdeyhtiöiden tunnistamattomiin vastuisiin tai omaisuuteen, markkinoiden muutoksiin, kykenemättömyyteen varmistaa oikea arvostus ja ostokohteen tehokas integraatio tai siihen, että oletetut taloudelliset vaikutukset tai syngiat eivät toteudu.

Oppimisliiketoiminnassa digitaaliset ja yhdistetyt (= painettu ja digitaalinen) oppimateriaalit, menetelmät ja alustat ovat vähitellen yleistyneet, ja koronaviruspandemia on entisestään lisännyt tarvetta etäopetukseen tarkoitetuille työvälineille ja digitaalisille oppimateriaaleille. Oppimateriaalien jakelupalveluissa edellä mainittu siirtyminen tapahtuu samanaikaisesti kuin siirtymä kirjojen vuokrauksesta ja myynnistä tilauspohjaisiin liiketoimintamalleihin. Kumpikin kehitys ja/tai niiden kiihtyminen voi vaikuttaa Sanoma Learningin lyhyen aikavälin operatiiviseen tai taloudelliseen tulokseen ja/tai sen taloudelliseen asemaan.

Vaihtoehtoiset mediat kehittyvät edelleen, digitaalinen media erityisesti, ja konsernin medialiiketoiminta ja sen mediabrändien vahvuus ovat riippuvaisia liiketoiminnan jatkuvasta kyvystä tunnistaa ja vastata kuluttajien alinomia muuttuviin mieltymyksiin ja toimialan trendeihin sekä sen kyvystä kehittää uusia ja houkuttelevia tuotteita ja palveluja oikeaan aikaan. Kuluttajien muuttuvat mieltymykset eivät näy ainoastaan kulutuskäyttäytymisessä, vaan myös sekä suorasti että epäsuorasti mainonnan kysynnässä, joka on siirtymässä painetusta digitaaliseen mediaan.

Median ja oppimisen markkinat, joilla konserni toimii, ovat hyvin kilpaillut, ja niillä toimii monia alueellisia, kansallisia ja kansainvälisiä yrityksiä. Mediatoimialalla kilpailua voivat lisätä muun muassa suuret kansainväliset media- ja tietoliikennealan yhtiöt, jotka pyrkivät laajentumaan uusille maantieteellisille alueille tai laajentamaan tuotteidensa ja palveluidensa jakeluverkkoa uusiin jakelukanaviin. Learningissä vastaavan riskin aiheuttavat suuret kansainväliset media-alan yhtiöt (esimerkiksi Google, Apple ja Microsoft), uudet digitaaliset toimijat, opetusteknologiayritykset, avoimet koulutusresurssit ja käyttäjien luomat opetussisällöt.

Konsernin liiketoimintaan vaikuttavat monet lait ja säädökset sen eri toimintamaissa. Muutokset näissä laeissa ja säädöksissä tai niiden tulkinnassa voivat vaikuttaa merkittävästi Sanoman mahdollisuuksiin harjoittaa liiketoimintaansa tehokkaasti. Esimerkiksi muutokset koulutusta koskevista säädöksistä konsernin toimintamaissa saattavat vaikuttaa merkittävästi Sanoman liiketoimintaedellytyksiin, sisältöinvestointien tarpeeseen tai taloudelliseen tulokseen. Muutokset verotuksessa sekä verolainsäädännön tulkinta ja käytännöt, joita sovelletaan Sanoman tuotteisiin ja palveluihin tai niiden jakeluun, kuten arvonlisävero, saattavat vaikuttaa konsernin toimintaan tai sen taloudelliseen tulokseen. Verotuksen oikaisulautakunta hyväksyi valituksen liittyen Sanoma Media Finland Oy:ssä vuosina 2015–2018 suoritettuihin verotarkastuksiin. Valitus koski tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja Norjassa keskitetyn logistiikkakeskuksen kautta jaettujen aikakauslehtien arvonlisäverokohtelua. Sama toimintatapa on käytössä edelleen, mutta verotarkastuksia ei vuoden 2018 jälkeen ole tehty. Lisätietoja on sivuilla 8 ja 36.

Data on yhä olennaisempi osa Sanoman liiketoimintaa, mikä nostaa tietosuojan ja kuluttajien luottamuksen konsernin päivittäisen toiminnan ytimeen. Kuluttajien tietojen käyttöä kaupallisiin tarkoituksiin koskevien säännösten muutoksilla voi siten olla kielteinen vaikutus Sanoman kykyyn hyödyntää tietoja liiketoiminnassaan. Ehdotetulla sähköisen viestinnän tietosuojaa koskevalla asetuksella, joka liittyy puhelinmyyntiin ja sisällön personointiin, voi olla vaikutusta kuluttajamedialiiketoimintaan sekä mainos- ja markkinointiliiketoimintaan. Digitaalisen mainonnan ekosysteemiin kohdistuvat muutokset, kuten kolmannen osapuolen evästeiden poistaminen käytöstä, voivat muuttaa digitaalisen mainonnan myynnissä käytettäviä liiketoimintamalleja.

Sanoman rahoitusriskejä ovat korko-, valuutta-, maksuvalmius- ja luottoriskit. Muita riskejä ovat omaan pääomaan ja arvonalentumisiin liittyvät riskit. Osana neljännesvuosiraportointiaan Sanoma on arvioinut koronaviruspandemian mahdollisia vaikutuksia odotettavissa oleviin luottotappioihin ja oikaisut Media Finlandin luottotappiovarauksia arvion perusteella. Konsernilla on kesäkuun 2021 lopussa vankka taloudellinen asema ja kyky kerryttää positiivista vapaata rahavirtaa.

Kesäkuun 2021 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 432 milj. euroa (2020: 1 012) liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä. Iddinkin ja Santillanan yritysostojen myötä suurin osa niistä liittyy oppimisliiketoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta säännöllisesti, vaan arvonalentuminen testataan vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin ja vaikuttaa Sanoman oman pääoman tunnuslukuihin. Yhtiön johdon kesäkuun 2021 lopussa



tekemän arvion mukaan koronaviruspandemian ei arvioida edellyttävän arvonalentumistestausta. Vuoden 2021 toisella vuosineljänneksellä Media Finlandin festivaali- ja tapahtumaliiketoimintaa analysoitiin tarkemmin arvonalentumisen varalta, mutta tarvetta arvonalentumistestaukselle ei havaittu.

Lisätietoja Sanoman merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä sekä riskienhallinnan pääperiaatteista on hallituksen toimintakertomuksessa, tilinpäätöksessä ja selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2020, jotka ovat saatavilla osoitteessa [www.sanoma.com/fi](http://www.sanoma.com/fi).

## Taloudelliset katsaukset 2021

Sanoma julkistaa seuraavan taloudellisen katsauksensa vuonna 2021:

Osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2021

keskiviikkona 27.10. n. klo 8.30

Helsinki, 27.7.2021

Hallitus  
Sanoma Oyj

## Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

milj. euroa	Q2 2021	Q2 2020	H1 2021	H1 2020	2020
<b>Liikevoitto</b>	<b>51,5</b>	<b>42,8</b>	<b>27,7</b>	<b>25,8</b>	<b>270,1</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>					
<b>Learning</b>					
Arvonalentumiset					-0,6
Rakennejärjestelykulut	-0,9	-0,3	-2,4	-1,1	-12,7
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-9,3	-4,1	-16,4	-8,1	-16,2
<b>Media Finland</b>					
Myyntivoitot/ -tappiot					164,8
Rakennejärjestelykulut	-1,5	-5,1	-3,6	-8,3	-15,7
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-1,7	-1,6	-3,4	-2,7	-6,1
<b>Muut yhtiöt</b>					
Arvonalentumiset			-0,6		
Myyntivoitot/ -tappiot	1,3		1,3		0,2
Rakennejärjestelykulut	-1,5	-0,2	-2,2	-0,2	-0,2
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut yhteensä</b>	<b>-13,5</b>	<b>-11,2</b>	<b>-27,3</b>	<b>-20,4</b>	<b>113,6</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>65,0</b>	<b>54,0</b>	<b>55,0</b>	<b>46,2</b>	<b>156,5</b>
Rakennusten ja rakennelmien poistot	-6,4	-5,8	-12,7	-11,2	-23,8
Vuokrakirjojen poistot	-4,5	-4,0	-7,7	-7,9	-13,2
Esoikeuksien poistot	-14,2	-9,2	-28,6	-22,8	-52,4
Sisällöntuotannon poistot	-5,3	-4,4	-11,5	-10,0	-20,7
Muut poistot ja arvonalentumiset	-8,3	-9,8	-19,5	-19,7	-43,8
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			0,6		0,6
<b>Operatiivinen käyttökate</b>	<b>103,7</b>	<b>87,2</b>	<b>134,4</b>	<b>117,9</b>	<b>309,9</b>
<b>Rahoitustuottojen ja -kulujen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>					
Rahoituserät				0,6	0,6
<b>Lopetettujen toimintojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>					
Myyntivoitot/ -tappiot <sup>1)</sup>					-1,8
Arvonalentumiset		1,7		-1,4	-2,6
Rakennejärjestelykulut	-0,6		-0,6	-0,5	-0,6
Hankintamenojen poistot ja oikaisut		-0,4		-1,4	-1,4
<b>Yhteensä</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>-6,4</b>

<sup>1)</sup> Vuonna 2020 myyntivoitot/ -tappiot sisältävät 1,6 milj. euroa Media Netherlandsin myyntiin liittyviä kuluja.

## Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q2 2021	Q2 2020	H1 2021	H1 2020	2020
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>36,6</b>	<b>32,3</b>	<b>12,4</b>	<b>28,8</b>	<b>246,7</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3,2	3,8	8,1	11,0	-131,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	-0,7	-0,5	-1,4	-2,0	-6,3
Vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	0,0		0,0		0,0
<b>Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>39,0</b>	<b>35,7</b>	<b>19,0</b>	<b>37,8</b>	<b>108,8</b>
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä	163 247 049	163 036 686	163 178 478	163 046 561	163 041 596
<b>Operatiivinen osakekohtainen tulos</b>	<b>0,24</b>	<b>0,22</b>	<b>0,12</b>	<b>0,23</b>	<b>0,67</b>

## Nettovelan muodostuminen

milj. euroa	30.6.2021	30.6.2020	31.12.2020
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	515,6	171,8	317,7
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	146,3	199,9	265,0
Pitkäaikaiset vuokrasopimukset	150,7	171,8	163,2
Lyhytaikaiset vuokrasopimukset	29,4	27,4	29,5
Rahavarat	-72,3	-26,8	-114,6
<b>Nettovelka</b>	<b>769,8</b>	<b>543,9</b>	<b>660,7</b>

Nettovelka 30.6.2020 ja 31.12.2020 sisältää tiettyjen Learningin liiketoimintojen rahoitusvarat ja -velat, jotka esitetään taseessa osana myytävänä olevia omaisuuseriä. Lisätietoja on esitetty sivulla 35.

## Oikaistun käyttökateen muodostuminen

milj. euroa	H1 2021	H1 2020	2020
12 kk rullaava operatiivinen käyttökate	325,7	323,7	329,3
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	31,1	-30,3	18,1
Esoysoikeuksien vaikutus	-62,0	-51,4	-52,7
Sisällöntuotannon vaikutus	-33,7	-24,2	-31,9
Vuokrakirjojen vaikutus	-10,7	-8,1	-10,7
<b>Oikaistu käyttökate</b>	<b>250,4</b>	<b>209,8</b>	<b>252,1</b>

## Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen

milj. euroa	Q2 2021	Q2 2020	H1 2021	H1 2020
Liikevaihto	302,8	246,0	512,9	433,6
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-36,8	-4,4	-59,9	-10,8
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>265,9</b>	<b>241,5</b>	<b>453,0</b>	<b>422,7</b>

## Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1 2021	Q2 2021	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2020
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>210,1</b>	<b>302,8</b>	<b>187,6</b>	<b>246,0</b>	<b>400,8</b>	<b>227,3</b>	<b>1 061,7</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	5,4	5,9	6,5	15,0	173,9	12,0	207,5
Materiaalit ja palvelut	-64,5	-79,5	-55,2	-65,7	-160,9	-74,7	-356,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-87,6	-90,0	-71,6	-73,6	-66,7	-83,0	-294,9
Liiketoiminnan muut kulut	-37,3	-38,2	-40,7	-40,2	-37,8	-53,3	-171,9
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,5
Poistot ja arvonalentumiset	-50,1	-49,6	-43,6	-38,8	-42,7	-51,1	-176,3
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>-23,8</b>	<b>51,5</b>	<b>-17,0</b>	<b>42,8</b>	<b>266,9</b>	<b>-22,7</b>	<b>270,1</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,4
Rahoitustuotot	1,1	0,0	4,1	-0,3	1,5	1,7	6,9
Rahoituskulut	-4,8	-2,9	-4,8	-3,3	-3,8	-3,8	-15,7
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-27,6</b>	<b>48,7</b>	<b>-17,7</b>	<b>39,1</b>	<b>264,6</b>	<b>-25,0</b>	<b>261,0</b>
Tuloverot	3,2	-11,6	5,3	-9,5	-20,4	1,4	-23,2
<b>TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA</b>	<b>-24,4</b>	<b>37,0</b>	<b>-12,4</b>	<b>29,5</b>	<b>244,2</b>	<b>-23,5</b>	<b>237,8</b>
<b>LOPETETUT TOIMINNOT</b>							
Tilikauden tulos lopetetusta toiminnoista	-0,1	-0,1	8,7	4,0	0,1	-3,4	9,3
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-24,5</b>	<b>36,9</b>	<b>-3,8</b>	<b>33,5</b>	<b>244,3</b>	<b>-26,9</b>	<b>247,1</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:</b>							
Emoyhtiön omistajille	-24,2	36,7	-12,1	28,4	243,7	-22,5	237,4
Määräysvallattomille omistajille	-0,3	0,3	-0,3	1,2	0,6	-1,1	0,4
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen lopetetusta toiminnoista:</b>							
Emoyhtiön omistajille	-0,1	-0,1	8,6	4,0	0,1	-3,4	9,3
Määräysvallattomille omistajille	-	-	0,1	0,0	-	-	0,1
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>							
Emoyhtiön omistajille	-24,3	36,6	-3,6	32,3	243,7	-25,9	246,7
Määräysvallattomille omistajille	-0,3	0,3	-0,2	1,2	0,6	-1,1	0,5
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>							
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,15	0,22	-0,07	0,17	1,49	-0,14	1,46
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,15	0,22	-0,07	0,17	1,49	-0,14	1,45
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	0,00	0,00	0,05	0,02	0,00	-0,02	0,06
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	0,00	0,00	0,05	0,02	0,00	-0,02	0,06
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,15	0,22	-0,02	0,20	1,50	-0,16	1,51
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,15	0,22	-0,02	0,20	1,49	-0,16	1,51

Vuonna 2021 lopetetut toiminnot käsittävät tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioidaan. Vuonna 2020 lopetetut toiminnot käsittivät myös Sanoma Media Netherlandsin.

## Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2021	Q2 2021	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2020
Learning	68,2	149,0	57,9	115,2	259,9	66,6	499,7
Media Finland	142,2	154,1	129,9	130,9	141,0	160,8	562,6
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-0,2	-0,4	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>210,1</b>	<b>302,8</b>	<b>187,6</b>	<b>246,0</b>	<b>400,8</b>	<b>227,3</b>	<b>1 061,7</b>

## Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2021	Q2 2021	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2020
Learning	-28,7	38,7	-20,0	34,8	83,7	-32,2	66,4
Media Finland	7,5	16,1	5,3	9,4	184,5	10,4	209,6
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-2,6	-3,2	-2,3	-1,4	-1,3	-0,9	-5,8
<b>Yhteensä</b>	<b>-23,8</b>	<b>51,5</b>	<b>-17,0</b>	<b>42,8</b>	<b>266,9</b>	<b>-22,7</b>	<b>270,1</b>

## Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2021	Q2 2021	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2020
Learning	-20,0	48,9	-15,1	39,2	89,6	-17,8	95,9
Media Finland	11,3	19,3	9,5	16,0	23,7	17,3	66,6
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-1,3	-3,1	-2,2	-1,2	-1,5	-1,0	-5,9
<b>Yhteensä</b>	<b>-10,0</b>	<b>65,0</b>	<b>-7,8</b>	<b>54,0</b>	<b>111,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>156,5</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, 30.6.2021 voimassa olleita FRS-standardeja ja tulkintoja. Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet sekä keskeisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät on esitetty Sanoman internetsivuilla osoitteessa Sanoma.com. Kaikki luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

Sanoma käyttää varausmatriisia ennakoidun 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.

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 merkittäviä muutoksia maksuviiveiden määrässä. Pandemian aikana vuosien 2008-2009 finanssikriisiä on käytetty viitteenä sen arvioinnissa, miten koronaviruspandemia ja sen aiheuttama taloudellinen laskusuhdanne vaikuttavat Sanoma Media Finlandin tuleviin B2B-luottotappioihin. Luottotappiovarausta on oikaistu vastaamaan lisääntyntä riskiä.

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q2 2021	Q2 2020	H1 2021	H1 2020	2020
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>302,8</b>	<b>246,0</b>	<b>512,9</b>	<b>433,6</b>	<b>1 061,7</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	5,9	15,0	11,4	21,5	207,5
Materiaalit ja palvelut	-79,5	-65,7	-143,9	-120,9	-356,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-90,0	-73,6	-177,6	-145,2	-294,9
Liiketoiminnan muut kulut	-38,2	-40,2	-75,5	-80,9	-171,9
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,1	0,1	0,3	0,2	0,5
Poistot ja arvonalentumiset	-49,6	-38,8	-99,8	-82,5	-176,3
<b>LIKEVOITTO</b>	<b>51,5</b>	<b>42,8</b>	<b>27,7</b>	<b>25,8</b>	<b>270,1</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	-0,1	0,0	-0,2	-0,4
Rahoitustuotot	0,0	-0,3	1,1	3,8	6,9
Rahoituskulut	-2,9	-3,3	-7,7	-8,1	-15,7
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>48,7</b>	<b>39,1</b>	<b>21,0</b>	<b>21,3</b>	<b>261,0</b>
Tuloverot	-11,6	-9,5	-8,4	-4,2	-23,2
<b>TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA</b>	<b>37,0</b>	<b>29,5</b>	<b>12,6</b>	<b>17,1</b>	<b>237,8</b>
<b>LOPETETUT TOIMINNOT</b>					
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	-0,1	4,0	-0,2	12,6	9,3
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>36,9</b>	<b>33,5</b>	<b>12,4</b>	<b>29,7</b>	<b>247,1</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:</b>					
Emoyhtiön omistajille	36,7	28,4	12,6	16,2	237,4
Määräysvallattomille omistajille	0,3	1,2	0,0	0,9	0,4
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen lopetetuista toiminnoista:</b>					
Emoyhtiön omistajille	-0,1	4,0	-0,2	12,6	9,3
Määräysvallattomille omistajille	-	0,0	-	0,1	0,1
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	36,6	32,3	12,4	28,8	246,7
Määräysvallattomille omistajille	0,3	1,2	0,0	0,9	0,5
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>					
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	0,22	0,17	0,08	0,10	1,46
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	0,22	0,17	0,08	0,10	1,45
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	0,00	0,02	0,00	0,08	0,06
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	0,00	0,02	0,00	0,08	0,06
Osakekohtainen tulos, euroa	0,22	0,20	0,08	0,18	1,51
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,22	0,20	0,08	0,18	1,51

Vuonna 2021 lopetetut toiminnot käsittävät tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioidaan. Vuonna 2020 lopetetut toiminnot käsittivät myös Sanoma Media Netherlandsin.

## Konsernin laaja tuloslaskelma <sup>1)</sup>

milj. euroa	Q2 2021	Q2 2020	H1 2021	H1 2020	2020
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>36,9</b>	<b>33,5</b>	<b>12,4</b>	<b>29,7</b>	<b>247,1</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>					
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Muuntoerojen muutos	0,7	1,6	0,1	-2,1	-2,4
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	7,8	9,2	17,2	4,3	4,1
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	-1,6	-1,9	-3,4	-0,9	-0,8
<b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>6,9</b>	<b>9,0</b>	<b>13,9</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>43,9</b>	<b>42,5</b>	<b>26,3</b>	<b>31,0</b>	<b>248,0</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	43,6	41,3	26,3	30,1	247,6
Määräysvallattomille omistajille	0,3	1,2	0,0	0,9	0,5

<sup>1)</sup> Konsernin laaja tulos sisältää jatkuvat ja lopetettut toiminnot.



## Konsernitase

milj. euroa	30.6.2021	30.6.2020	31.12.2020
<b>VARAT</b>			
Aineelliset hyödykkeet	64,2	70,2	73,9
Käyttöoikeusomaisuuserät	173,6	193,6	186,7
Sijoituskiinteistöt	5,6	9,1	7,9
Liikearvo	752,9	538,7	752,7
Muut aineettomat hyödykkeet	678,9	473,3	685,7
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	2,4	2,3	2,3
Muut sijoitukset	3,9	4,0	4,0
Laskennalliset verosaamiset	18,7	13,9	18,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	31,1	12,3	15,3
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 731,4</b>	<b>1 317,3</b>	<b>1 746,7</b>
Vaihto-omaisuus	99,4	75,2	45,8
Verosaamiset	21,5	16,9	19,4
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	0,5	1,3	0,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	179,6	156,4	120,9
Rahavarat	72,3	26,1	114,6
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>373,3</b>	<b>276,0</b>	<b>301,1</b>
Myytäväinä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot		2,8	0,4
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 104,7</b>	<b>1 596,1</b>	<b>2 048,3</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	71,3	71,3	71,3
Omat osakkeet	-2,5	-4,3	-4,3
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8	209,8
Muu oma pääoma	341,0	194,2	413,5
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	619,5	471,0	690,2
Määräysvallattomien omistajien osuus	16,4	20,9	19,7
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>635,8</b>	<b>491,9</b>	<b>709,9</b>
Laskennalliset verovelat	139,6	78,9	140,9
Eläkevelvoitteet	7,4	3,3	7,4
Varaukset	0,5	0,9	0,8
Rahoitusvelat	515,6	171,0	317,7
Vuokrasopimusvelat	150,7	171,6	163,2
Sopimukseen perustuvat velat	7,6	4,5	3,5
Ostovelat ja muut velat	3,3	5,9	2,8
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>842,6</b>	<b>436,3</b>	<b>636,4</b>
Varaukset	1,0	1,0	0,9
Rahoitusvelat	146,3	199,9	265,0
Vuokrasopimusvelat	29,4	27,1	29,4
Verovelat	24,1	21,7	22,5
Sopimukseen perustuvat velat	164,3	158,5	148,1
Ostovelat ja muut velat	279,2	256,0	235,4
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>644,3</b>	<b>664,0</b>	<b>701,4</b>
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät velat		3,9	0,7
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 468,9</b>	<b>1 104,2</b>	<b>1 338,4</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 104,7</b>	<b>1 596,1</b>	<b>2 048,3</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma						
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto <sup>1)</sup>	Muu oma pääoma	Yht.	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Yht.
<b>Oma pääoma 1.1.2020</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,6</b>	<b>209,8</b>	<b>253,0</b>	<b>529,4</b>	<b>21,5</b>	<b>550,9</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				30,1	30,1	0,9	31,0
Omien osakkeiden hankinta		-2,4			-2,4		-2,4
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-1,8	-1,8		-1,8
Osakkeiden luovutus		2,8		-2,8			
Osingonjako				-81,6	-81,6	-0,3	-81,9
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				-2,7	-2,7	-1,3	-3,9
<b>Oma pääoma 30.6.2020</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>209,8</b>	<b>194,2</b>	<b>471,0</b>	<b>20,9</b>	<b>491,9</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2021</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>209,8</b>	<b>413,5</b>	<b>690,2</b>	<b>19,7</b>	<b>709,9</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				26,3	26,3	0,0	26,3
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-1,5	-1,5		-1,5
Osakkeiden luovutus		1,7		-1,7			
Osingonjako				-84,8	-84,8	-0,6	-85,5
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				-10,6	-10,6	-2,7	-13,3
<b>Oma pääoma 30.6.2021</b>	<b>71,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>209,8</b>	<b>341,0</b>	<b>619,5</b>	<b>16,4</b>	<b>635,8</b>

1) Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

## Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	H1 2021	H1 2020	2020
<b>LIIKETOIMINTA</b>			
Tilikauden tulos	12,4	29,7	247,1
Oikaisut			
Tuloverot	7,5	8,0	26,5
Rahoitustuotot ja -kulut	6,6	4,6	9,1
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-0,2	-1,1	-1,2
Poistot ja arvonalentumiset	99,8	83,5	177,8
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-1,6	1,1	-161,1
Muut oikaisut	-0,4	-2,9	-3,9
Oikaisut yhteensä	111,8	93,2	47,1
Käyttöpääoman muutos	-89,5	-114,3	-29,2
Eesitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat	-48,1	-32,9	-88,0
Saadut osingot	0,2	0,1	0,5
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-6,8	-6,4	-13,6
Maksetut verot	-11,7	-13,4	-26,6
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-31,8</b>	<b>-43,9</b>	<b>137,4</b>
<b>INVESTOINNIT</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-19,6	-21,2	-42,5
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten hankinnat	-4,1	-55,9	-462,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	4,2	0,7	2,5
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynnit	0,0	425,1	606,5
Myönnetyt lainat		0,0	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,0	0,2	0,3
Saadut korot	0,1	1,3	1,4
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-19,5</b>	<b>350,2</b>	<b>106,1</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>-51,2</b>	<b>306,3</b>	<b>243,5</b>
<b>RAHOITUS</b>			
Omien osakkeiden hankinta		-2,4	-2,4
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	80,1	-191,4	-325,8
Muiden lainojen nostot	199,3	4,7	405,0
Muiden lainojen takaisinmaksut	-200,0	-50,0	-109,3
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-15,2	-15,1	-29,4
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat	-10,8		
Maksetut osingot	-45,5	-41,2	-82,6
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>7,9</b>	<b>-295,4</b>	<b>-144,4</b>
<b>RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>-43,3</b>	<b>10,9</b>	<b>99,1</b>
Rahavarojen kurssierot	0,1	-0,3	-0,4
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-43,2</b>	<b>10,6</b>	<b>98,7</b>
Rahavarat kauden alussa	114,6	15,9	15,9
Rahavarat kauden lopussa	71,4	26,5	114,6
<b>VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit)</b>	<b>-51,4</b>	<b>-65,1</b>	<b>94,8</b>

Sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 0,8 milj. euroa (2020: 0,4) kauden lopussa.

## Segmenttiedot

Sanoma-konserniin kuuluu kaksi raportoivaa segmenttiä, jotka ovat sen strategiset liiketoimintayksiköt Sanoma Learning ja Sanoma Media Finland. Tämä on linjassa liiketoimintojen johtamisen kanssa.

Sanoma Learning on johtava eurooppalainen oppimisen yhtiö, joka palvelee noin 20 miljoonaa oppilasta yhdessätoista maassa. Oppimateriaalimme ja oppimiskäsitteemme auttavat opettajia kehittämään lasten taitoja niin, että jokainen saavuttaisi parhaat mahdolliset oppimistulokset. 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.

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 tavoitettavia ratkaisuja.

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

### Sanoman segmentit 1.1.–30.6.2021

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Konserni
Ulkoisen liikevaihto	217,2	295,7		512,9
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,7	-0,7	
<b>Liikevaihto</b>	<b>217,2</b>	<b>296,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>512,9</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>10,0</b>	<b>23,5</b>	<b>-5,8</b>	<b>27,7</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>28,9</b>	<b>30,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>55,0</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,0		0,0
Rahoitustuotot			1,1	1,1
Rahoituskulut			-7,7	-7,7
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>21,0</b>
Tuloverot				-8,4
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>				<b>12,6</b>
Tilikauden tulos lopetetusta toiminnoista				-0,2
<b>Tilikauden tulos</b>				<b>12,4</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>1 708,3</b>	<b>409,8</b>	<b>-126,4</b>	<b>1 991,8</b>

## Sanoman segmentit 1.1.–30.6.2020

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Konserni
Ulkoinen liikevaihto	173,1	260,4		433,6
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,3	-0,3	
<b>Liikevaihto</b>	<b>173,1</b>	<b>260,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>433,6</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>14,8</b>	<b>14,6</b>	<b>-3,6</b>	<b>25,8</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>24,1</b>	<b>25,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>46,2</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-0,2		-0,2
Rahoitustuotot			3,8	3,8
Rahoituskulut			-8,1	-8,1
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>21,3</b>
Tuloverot				-4,2
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>				<b>17,1</b>
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista				12,6
<b>Tilikauden tulos</b>				<b>29,7</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>1 213,1</b>	<b>458,9</b>	<b>-136,0</b>	<b>1 536,0</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 kahteen toimintasegmenttiin, jotka ovat myös sen strategiset liiketoimintayksiköt.

### Myyntituottojen jaottelu 1.1.-30.6.2021

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot
Suomi	37,3	296,4	-0,7	333,0
Hollanti	81,1			81,1
Puola	13,6			13,6
Espanja	41,6			41,6
Belgia	22,8			22,8
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	20,9			20,9
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>217,2</b>	<b>296,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>512,9</b>
Oppimiskäyttö	198,7		0,0	198,7
Mainosmyynti		119,1	-0,5	118,6
Tilausmyynti		124,1	0,0	124,1
Irtonumeromyynti		20,5		20,5
Muut	18,5	32,7	-0,1	51,1
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>217,2</b>	<b>296,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>512,9</b>
Tuloutus tietynä hetkenä	138,2	83,6	-0,7	221,1
Tuloutus ajan kuluessa	79,0	212,8		291,8
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>217,2</b>	<b>296,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>512,9</b>

## Myyntituottojen jaottelu 1.1.-30.6.2020

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot
Suomi	36,6	260,7	-0,3	297,0
Hollanti	75,1			75,1
Puola	11,3			11,3
Espanja	6,3			6,3
Belgia	25,6			25,6
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	18,3			18,3
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>173,1</b>	<b>260,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>433,6</b>
OppimISRatkaisut	154,9		0,0	154,9
Mainosmyynti		107,4	-0,2	107,3
Tilausmyynti		103,9		103,9
Irtonumeromyynti		21,0		21,0
Muut	18,2	28,4	-0,1	46,6
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>173,1</b>	<b>260,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>433,6</b>
Tuloutus tietyssä hetkenä	103,3	81,8	-0,3	184,9
Tuloutus ajan kuluessa	69,8	178,9		248,7
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>173,1</b>	<b>260,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>433,6</b>

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	30.6.2021	30.6.2020	31.12.2020
Kirjanpitoarvo 1.1	260,6	235,1	235,1
Lisäykset	5,1	6,0	22,3
Liiketoimintojen hankinta	0,1	50,5	57,2
Vähennykset	-0,3	-0,5	-1,0
Liiketoimintojen myynti		-0,7	-1,1
Tilikauden poistot	-27,7	-25,7	-50,9
Tilikauden arvonalentumiset	0,0		-0,6
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin			-0,1
Kurssierot ja muut muutokset	0,0	-1,0	-0,2
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>237,8</b>	<b>263,8</b>	<b>260,6</b>

## Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

### Hankitut liiketoiminnot 2021

1.6.2021 Sanoma Media Finland kasvatti omistusosuutensa festivaali- ja tapahtumajärjestäjä Nelonen Media Live Oy:ssä 60 %:sta 100 %:iin. Myyjä on N.C.D. Production Oy:n perustaja, jolta Sanoma osti enemmistöosuuden vuonna 2018.

### Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	H1 2021	Santillana	Alma	Muut	2020
Aineelliset hyödykkeet		1,0	2,0		3,1
Käyttöoikeusomaisuuserät	0,1	5,6	48,5		54,1
Aineettomat hyödykkeet		221,5	34,0	8,9	264,3
Muut pitkäaikaiset varat	0,3	4,3	0,4		4,6
Vaihto-omaisuus		18,1	2,5	0,0	20,6
Muut lyhytaikaiset varat	0,3	21,4	33,5	0,0	54,9
<b>Varat yhteensä</b>	<b>0,7</b>	<b>271,8</b>	<b>120,8</b>	<b>8,9</b>	<b>401,5</b>
Pitkäaikainen vieras pääoma	-0,2	-67,3	-51,6	-2,3	-121,2
Lyhytaikainen vieras pääoma	-1,3	-25,9	-28,9	-0,1	-54,9
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-1,5</b>	<b>-93,2</b>	<b>-80,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-176,1</b>
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-0,8	178,7	40,3	6,4	225,4
Hankintahinta		408,7	79,1	0,7	488,5
Määräysvallattomien omistajien osuus perustuen suhteelliseen osuuteen hankitun omaisuuden nettovarallisuudesta				-0,2	-0,2
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	0,8	-178,7	-40,3	-6,4	-225,4
<b>Liikearvo hankinnoista</b>	<b>0,8</b>	<b>230,1</b>	<b>38,8</b>	<b>-5,9</b>	<b>262,9</b>

### Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat

milj. euroa	H1 2021	2020
Hankintahinta	10,8	
Hankitun osuuden kirjanpitoarvo	-0,3	
<b>Hankinnan vaikutus konsernin omaan pääomaan</b>	<b>-11,1</b>	

### Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla

milj. euroa	H1 2021	Santillana	Alma	Muut	2020
Hankintahinta		408,7	79,1	0,7	488,5
Hankittujen toimintojen rahavarat		-4,5	-24,7	0,0	-29,2
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	4,1			2,0	2,0
<b>Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla</b>	<b>4,1</b>	<b>404,2</b>	<b>54,4</b>	<b>2,7</b>	<b>461,3</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnoista maksettu kauppahinta</b>	<b>10,8</b>				



## Liiketoimintojen myynnit 2021

### Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

milj. euroa	H1 2021	SMN	Oikotie	Muut	2020
Aineelliset hyödykkeet		1,6	0,2	0,0	1,8
Käyttöoikeusomaisuuserät		24,2		0,2	24,4
Liikearvo		440,3	17,0		457,3
Muut aineettomat hyödykkeet		30,8	2,4		33,2
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset		16,8			16,8
Vaihto-omaisuus		10,2	0,0		10,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset		83,5	1,9	2,0	87,4
Rahavarat		18,5	7,9	0,6	27,0
<b>Varat yhteensä</b>		<b>626,0</b>	<b>29,3</b>	<b>2,9</b>	<b>658,2</b>
Laskennalliset verovelat		-5,3	-0,2		-5,4
Rahoitusvelat		-37,2		-0,1	-37,3
Ostovelat ja muut velat		-518,6	-5,0	-3,2	-526,8
<b>Velat yhteensä</b>		<b>-561,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>-569,6</b>
Vähemmistöosuuden muutos		-4,4			-4,4
Nettovarat		60,4	24,2	-0,5	84,2
Myyntihinta		62,4	191,0		253,4
Myymiseen liittyvät kulut		-3,5	-2,0	-0,2	-5,7
Myyntituloksen oikaisu		0,1		-0,5	-0,4
Kirjattu laajaan tulokseen		-0,3			-0,3
<b>Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)</b>		<b>-1,6</b>	<b>164,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>163,0</b>

### Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus

milj. euroa	H1 2021	SMN	Oikotie	Muut	2020
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat		62,4	191,0		253,4
Lainojen takaisinmaksut		380,0			380,0
Myytyjen toimintojen rahavarat		-18,5	-7,9	-0,6	-27,0
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)				0,1	0,1
<b>Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus</b>		<b>423,8</b>	<b>183,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>606,5</b>

## Lopetetut toiminnot

Vuonna 2021 lopetetut toiminnot käsittävät tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioidaan. Vuonna 2020 lopetetut toiminnot käsittivät myös Sanoma Media Netherlandsin. Sanoma Media Netherlandsin myynti toteutui 20.4.2020.

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	H1 2021	H1 2020	2020
<b>Liikevaihto</b>	<b>0,2</b>	<b>101,1</b>	<b>101,5</b>
Liiketoiminnan muut tuotot		1,0	1,0
Materiaalit ja palvelut	0,0	-39,0	-39,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-1,3	-26,0	-26,5
Liiketoiminnan muut kulut	-0,1	-19,7	-21,6
Osuus yhteisyritysten tuloksista		1,1	1,1
Poistot ja arvonalentumiset		-1,8	-3,5
<b>Liikevoitto</b>	<b>-1,1</b>	<b>16,7</b>	<b>13,0</b>
Rahoitustuotot		0,0	0,0
Rahoituskulut	0,0	-0,3	-0,3
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-1,1</b>	<b>16,4</b>	<b>12,6</b>
Tuloverot	0,9	-3,8	-3,3
<b>Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista</b>	<b>-0,2</b>	<b>12,6</b>	<b>9,3</b>

### Lopetettujen toimintojen kassavirrat

milj. euroa	H1 2021	H1 2020	2020
Liiketoiminnan rahavirta	-0,6	-40,0	-40,0
Investointien rahavirta	0,2	513,2	511,0
Rahoituksen rahavirta	0,4	-416,8	-415,3

## Myytävänä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

milj. euroa	30.6.2021	30.6.2020	31.12.2020
Aineelliset hyödykkeet ja käyttöoikeusomaisuuserät		0,7	
Laskennalliset verosaamiset		0,2	
Lyhytaikaiset myyntisaamiset ja muut saamiset		1,3	0,4
Rahavarat		0,7	
<b>Yhteensä</b>		<b>2,8</b>	<b>0,4</b>

## Myytävänä oleviin omaisuuseriin ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät velat

milj. euroa	30.6.2021	30.6.2020	31.12.2020
Laskennalliset verovelat			0,2
Pitkäaikaiset rahoitusvelat ja vuokrasopimusvelat		1,0	0,0
Lyhytaikaiset rahoitusvelat ja vuokrasopimusvelat		0,3	0,1
Verovelat			0,0
Lyhytaikaiset ostovelat ja muut velat		0,8	0,3
Sopimukseen perustuvat velat		1,9	0,2
<b>Yhteensä</b>		<b>3,9</b>	<b>0,7</b>

## Vastuusitoumukset

milj. euroa	30.6.2021	30.6.2020	31.12.2020
<b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>			
Pantit	0,8	0,1	0,8
Muut	24,8	15,0	24,8
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset yhteensä	25,6	15,1	25,6
<b>Muut vastuut</b>			
Rojaltit	1,7	3,0	2,5
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	23,9	29,3	17,0
Muut	31,9	39,1	36,1
Muut vastuut yhteensä	57,5	71,3	55,6
<b>Yhteensä</b>	<b>83,1</b>	<b>86,4</b>	<b>81,2</b>

## Johdannaissopimukset

milj. euroa	30.6.2021	30.6.2020	31.12.2020
<b>Käyvät arvot</b>			
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,1	0,0	
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	0,0	0,0	-0,1
<b>Nimellisarvot</b>			
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	10,6	9,1	2,7

Termiinien käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

### 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 arvonlisäverottomana. Veronsaajien oikeudenvilvontayksikkö kuitenkin valitti verotuksen oikaisulautakuntaan vaatien Verohallinnon vuosien 2015–2018 verotuspäätösten oikaisemista ja n. 20 milj. euron arvonlisäveron määräämistä. Summa ei sisällä mahdollisia veronkorotuksia tai korkoja. Sanoma ilmoitti 29.4. saaneensa verotuksen oikaisulautakunnalta päätöksen, jonka mukaan lautakunta oli hyväksynyt valituksen. Sanoma pitää vaatimuksia täysin perusteettomina ja on valittanut päätöksestä eikä ole kirjannut varausta asiaan liittyen. Sanoma maksoi 1.7. vaaditun arvonlisäveron, sakon ja korot, yhteensä 25 milj. euroa välttääkseen lisäkoron kertymisen. Sanoma pitää summaa ennakkomaksuna kiistan ollessa vireillä ja sen vuoksi maksu kirjataan saamisena vuoden 2021 kolmannelle vuosineljännekselle.

## 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	= $\frac{\text{Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökate on 12 kuukauden rullaava operatiivinen käyttökate, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myytyjä toimintoja ja jossa ohjelma- ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökatteen yläpuolelle}}{\text{Nettovelka}}$	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