

Vuosikatsaus

2019

s

a

m

n

o

a



Sisällys

Vuosi 2019 lyhyesti	
Vuosi 2019 lukuina	2
Sanoman transformaatio	3
Yritysostot ja -myynnit 2019	4
Sanoma sijoituskohteena	5
○ Sanoman arvonluontimalli	7
Yritysvastuu Sanomalla	8
Hallituksen puheenjohtajan tervehdys	9
Toimitusjohtajan tervehdys	11
Hallituksen toimintakertomus	14
Tilinpäätös	
● Konsernin tuloslaskelma	34
● Konsernin laaja tuloslaskelma	35
● Konsernitase	36
● Laskelma oman pääoman muutoksista	37
● Konsernin rahavirtalaskelma	38
● Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	40
● Emoyhtiön tilinpäätös	96
● Hallituksen voitonjakoehdotus	106
Tilintarkastuskertomus	107
● Tilintarkastettu ○ Osa hallituksen toimintakertomusta	

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä	113
Palkka- ja palkkioselvitys	125
Sijoittajille	129

Sanoman vuosikatsaus 2019 sisältää seuraavat osat:

1. Hallituksen toimintakertomus mukaan lukien muut kuin taloudelliset tiedot
2. Konsernin ja emoyhtiön tilintarkastettu tilinpäätös
3. Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
4. Palkka- ja palkkioselvitys

Ellei toisin ilmoiteta, kaikki esitetyt tuloslaskelmaan liittyvät luvut vuosilta 2018 ja 2019 sisältävät vain jatkuvat toiminnot. Taseeseen ja rahavirtaan liittyvät luvut sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot.

Lisätietoja Sanomasta sijoituskohteena on saatavilla osoitteessa [sanoma.com/fi/sijoittajat](https://www.sanoma.com/fi/sijoittajat)

Vuosi 2019 lukuina

Operatiivinen liikevoittoprosentti ilman hankintamenojen poistoja

14,8 %

(2018: 13,8 %)

- Learningin tulos parani, Media Finlandin tulos pysyi vakaana
- Liikevaihto kasvoi pääosin Iddinkin yritysoston seurauksena

Velkaantuneisuus

2,7

(2018: 1,4)

- Nettovelan ja oikaistun käyttökatteen suhde ylitti tilapäisesti pitkän aikavälin tavoitteen (alle 2,5) Iddinkin yritysoston ja IFRS 16:n vuoksi
- Oppimisliiketoimintaa vahvistettiin neljällä yritysostolla
- 400 milj. euroa käytettävissä yritysostoihin

Osakekohtainen osinko

0,50 €

(2018: 0,45)

- Oikaistu* osakekohtainen vapaa rahavirta 0,86 euroa (2018: 0,77)
- Ehdotettu osinko on 58 % (2018: 58 %) oikaistusta vapaasta rahavirrasta



Sanoma lyhyesti

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

Meillä on kaksi vahvaa liiketoimintayksikköä: Sanoma Learning ja Sanoma Media Finland. Tänä päivänä toimimme kymmenessä maassa, mm. Suomessa, Hollannissa ja Puolassa. Vuonna 2019 liikevaihtomme oli 900 miljoonaa euroa ja työllistimme noin 3 500 ammattilaista.

* Ilman 10 milj. euron (2018: 17) kuluja, jotka liittyvät kesäkuussa 2018 myytyihin lopetettuihin toimintoihin Belgiassa.

Sanoman transformaatio

Sanoma on ollut kiinteä osa suomalaista mediatoimialaa jo vuodesta 1889, jolloin Päivälehdessä, Helsingin Sanomien edeltäjän, ensimmäinen numero ilmestyi.

Eurooppalaisen oppimisliiketoiminnan rakentaminen alkoi vuonna 1999, kun Sanoma ja WSOY yhdistyivät.

2019

Sanoma myi LINDA.-aikakauslehden Hollannissa. Transformaatio saatiin päätökseen, kun Sanoma ilmoitti strategisen liiketoimintayksikkönsä, Sanoma Media Netherlandsin, myymisestä.*

* Sanoma ilmoitti 10.12.2019 aikovansa myydä Media Netherlandsin. Kaupan odotetaan toteutuvan viimeistään vuoden 2020 kolmannen vuosineljänneksen aikana.

2017–2018

Kannattavuuden tehtyä täyskäännöksen, Sanoma myi Hollannin SBS-televisiotoiminnot vuonna 2017 ja Belgian naistenlehtien tuotevalikoiman vuonna 2018.

Sanoma vahvisti asemaansa monikanavaisen viihteen tarjoajana Suomessa jatkamalla festivaali- ja tapahtumaliiketoimintansa rakentamista.

Iddinkin yritysosto kasvatti merkittävästi Sanoman oppimisliiketoimintaa ja mahdollisti pääsyn integroitujen digitaalisten oppimislustojen markkinoille.

Liiketoimintaportfoliomme on tasapainoinen ja meillä on kaksi vahvaa strategista liiketoimintasegmenttiä, Learning ja Media Finland.

Meillä on 400 milj. euroa käytettävissämme yritysostoihin.

Näemme mahdollisuuksia kasvuun ja yritysostoihin molemmissa liiketoiminnoissa.

Yritysostot ja -myynnit 2019

MEDIA FINLAND

Oikotie

Sanoma kasvatti omistusosuutensa luokiteltuja ilmoituksia julkaisevassa Oikotie Oy:ssä 90 %:sta 100 %:iin.

MEDIA FINLAND

Kaksi radioasemaa, Business FM ja Aito Radio

Yritysostot

LEARNING

Iddink

Sanoma sai päätökseen johtavan hollantilaisen oppimiskäytäntöjen ja -palveluiden toimittajan, Iddinkin, yritysoston. Iddink toimii Hollannissa, Belgiassa ja Espanjassa ja sillä on 300 työntekijää, joista noin puolet työskentelee oppimisteknologian parissa. Vuonna 2019 sen liikevaihto oli 157 milj. euroa ja operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 22 milj. euroa.

LEARNING

Essener

Täydentääkseen nykyistä toisen asteen koulutuksen tuotevalikoimaansa Hollannissa, Sanoma osti Essenerin, johtavan hollantilaisen yhteiskuntaopin oppimateriaalien toimittajan. Vuonna 2018 sen liikevaihto oli 3 milj. euroa.

LEARNING

itslearning

Sanoma osti itslearningin, kansainvälisen palkittujen pilvipohjaisten oppimisen ohjausjärjestelmien toimittajan, joka toimii yhdeksässä maassa. Vuonna 2018 sen liikevaihto oli n. 30 milj. euroa.

LEARNING

Clickedu

Sanoma vahvisti asemaansa Espanjan oppimispalvelumarkkinoilla ostamalla Clickedun, yhden johtavista digitaalisten oppimiskäytäntöjen tarjoajista. Vuonna 2018 sen liikevaihto oli 3 milj. euroa.

Divestoinnit

MEDIA NETHERLANDS

LINDA.

Sanoma myi LINDA.-aikakauslehteä julkaisevan Mood for Magazinesin sen perustajalle ja vähemmistöomistajalle Linda de Molille sekä Talpalle. Vuonna 2018 sen liikevaihto oli 27 milj. euroa.

MEDIA NETHERLANDS

Strateginen liiketoimintayksikkö Media Netherlands

Merkitsevänä askeleena strategisella polullaan, Sanoma ilmoitti aikeestaan myydä strategisen liiketoimintayksikkönsä, Sanoma Media Netherlandsin, DPG Medialle. Media Netherlands muodostuu Hollannin ja Belgian johtavista aikakauslehdistä (ml. Libelle, Donald Duck, vtwoonen) ja digitaalisesta uutisbrändistä NU.nl:stä. Kaupan odotetaan toteutuvan viimeistään vuoden 2020 kolmannen vuosineljänneksen aikana. Vuonna 2019 Media Netherlandsin liikevaihto oli 368 milj. euroa ja se on raportoitu lopetettuina toimintoina vuoden 2019 taloudellisessa raportoinnissa.

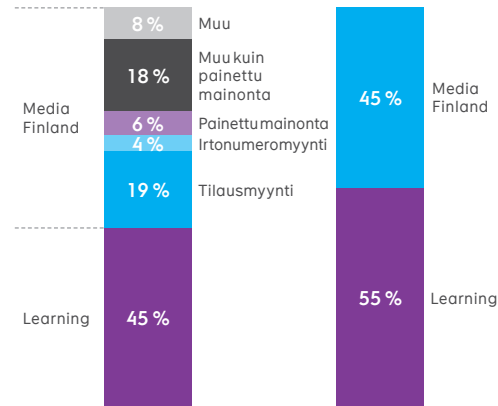
Sanoma sijoituskohteena



Vakaa liikevaihto ja kannattavuus

Liiketoimintaportfoliomme on tasapainoinen, ja Media Netherlandsin divestoinnin jälkeen 55 % konsernin tuloksesta tulee oppimisliiketoiminnasta.

Liikevaihto



Luvut viim.12kk per 30.9.2019, sisältäen Iddinkin, Essenerin ja itslearningin, ilman Media Netherlandsia

6 % Painetun mainonnan osuus konsernin liikevaihdosta

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja

Sanoma Learning: Kasvava liiketoiminta, vahva digitaalinen kyvykkyys ja skaalaedut

Sanoma Learning on kasvava eurooppalainen oppimisen yhtiö, joka palvelee noin 15 miljoonaa oppilasta kymmenessä maassa. Nykyaikaisten, digitaalisten ja painettujen oppimateriaalien ja oppimiskäytännöiden, materiaalien jakelun ja digitaalisten alustojen valikoimamme tukee oppimista ja opetusta niin perusopetuksessa, lukiossa kuin ammatillisessa koulutuksessa. Tehtävänä on parantaa oppimistuloksia tukemalla opettajia ja kouluja oppilaiden täyden potentiaalin saavuttamiseksi. Paikallisten yhtiöidemme kautta edistämme maailman parhaisiin kuuluvien koulutusjärjestelmien toimintaa.

Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

- Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu **2–5 %**
- Operatiivinen liikevoittoprosentti ilman hankintamenojen poistoja **20–22 %**

Liikevaihto

- Orgaaninen kasvu opetus suunnitelmaudistusten ja kasvavan digitaalisuuden myötä
- Uudet maantieteelliset alueet sekä teknologia- ja palvelutarjoaman kasvattaminen

Kannattavuus

- Vakaa kannattavuus
- Viimeaikaisten yritysostojen synergiaedut
- Yritysostoilla kasvatetut skaalaedut

15 milj. Palvelemme 15 miljoonaa oppilasta

Sanoma Media Finland: Johtava monikanavainen mediatarjooma, vakaa liikevaihto ja paraneva kannattavuus

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.

Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet:

- Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu +/-2 %
- Operatiivinen liikevoittoprosentti ilman hankintamenojen poistoja 12–14 %

Liikevaihto

- Vakaa myynti muuttuvilla mediamarkkinoilla
- Kasvua erityisesti uutisissa ja viihteessä, tilauksissa, radiossa ja tapahtumissa

Kannattavuus

- Digitalisaation myötä kasvanut kannattavuus
- Liiketoiminnan suoraviivaistaminen

Vahvaa, riippumatonta ja kotimaista mediaa
tulevillekin sukupolville

Painopisteenä kasvu yritystoin

Learningissa hyödynnämme skaalamme ja kyvykkyyksiämme oppimisen suunnittelussa, teknologiassa ja palveluissa laajentuaksemme uusille maantieteellisille alueille ja kasvattaaksemme tarjoamaamme nykyisillä markkinoilla.

Media Finlandissa etsimme synergisiä yritysostoja kolmella strategisella painopistealueella; uutiset & journalismi, viihde tai B2B-markkinointiratkaisut.

400
milj. €
käytettävissä
yritystoihin

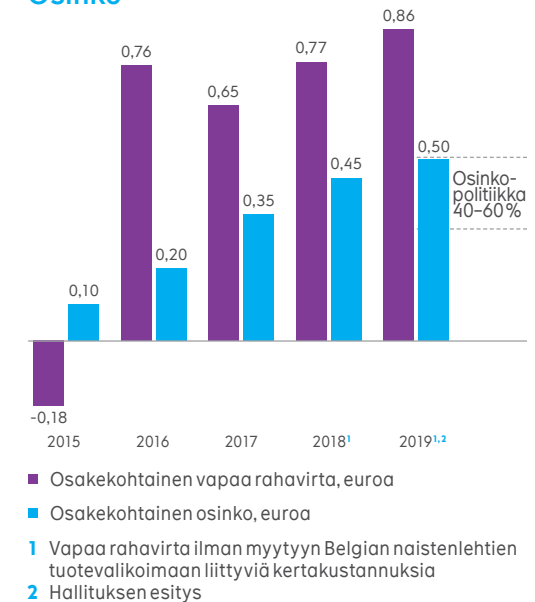
Yritystomahdollisuuksia molemmissa
liiketoiminnoissa; odotetaan toteutuvan
12–18 kk aikana

Kasvava osinko

Sanoman tavoitteena on osinkopolitiikkansa mukaisesti jakaa kasvavaa osinkoa, joka on 40–60 prosenttia vuosittaisesta vapaasta rahavirrasta.

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

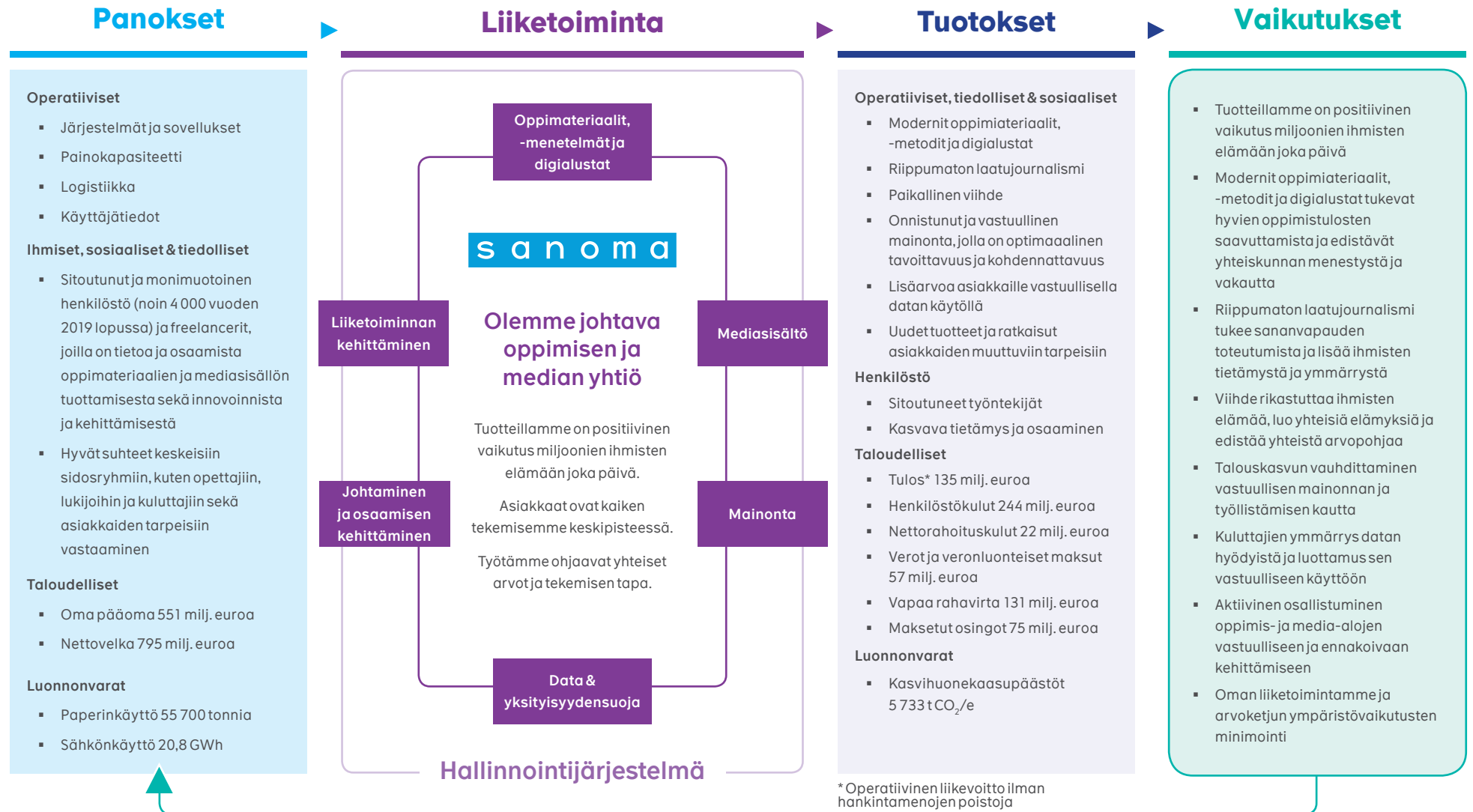
Osinko



0,50 € Hallituksen ehdotus
osingoksi, joka maksetaan
kahdessa erässä

Sanoman arvonluontimalli

Arvonluontimallissa kuvataan Sanoman liiketoimintamallia sekä yhtiön asemaa ja vaikutuksia arvoketjussa. Sanoma hyödyntää tiettyjä resursseja ja raaka-aineita oppimateriaalien ja mediasisäl-
töjen sekä niihin liittyvien palveluiden luomiseen, kehittämiseen, tuottamiseen ja jakeluun. Mallissa kuvataan myös Sanoman liiketoiminnan keskeisimmät tuotokset ja niiden vaikutukset yleisöön,
asiakkaisiin, yhteiskuntaan ja muihin sidosryhmiin. Arvonluontimalli on osa hallituksen toimintakertomuksen muiden kuin taloudellisten tietojen raportointia. Mallissa esitetyt luvut ovat jatkuvista
liiketoimintoista vuodelta 2019.



Oppimisella ja medially on merkityksellinen rooli yhteiskunnassa

Sanoma on kasvava, Euroopasta lähtöisin oleva oppimisen yhtiö ja Suomen johtava monikanavainen mediyhtiö. Tuotteillamme on positiivinen vaikutus miljoonien ihmisten elämään joka päivä. Tavoitteenamme on toisaalta maksimoida toimintamme positiivinen yhteiskunnallinen vaikutus ja toisaalta minimoida sen negatiivinen vaikutus ympäristöön. Pitävät eettiset periaatteet ja vastuulliset liiketoimintakäytännöt ovat toimintamme perusta.



Oppiminen

Modernit ja laadukkaat oppimateriaalimme ja digitaaliset alustamme auttavat opettajia kehittämään kaikkien oppilaiden osaamista luoden perustan vakaalle, tuottavalle ja menestyvälle yhteiskunnalle.



Media

Riippumaton laatujournalismi tukee sananvapauden toteutumista ja lisää ihmisten tietämystä ja ymmärrystä. Paikallinen viihde rikastuttaa ihmisten elämää, luo yhteisiä elämyksiä ja edistää yhteistä arvopohjaa. Vastuullisella mainonnalla on merkittävä rooli talouskasvun edistäjänä.

Vastuulliset liiketoimintakäytännöt koko arvoketjussa



**Vaatumusten-
mukaisuus ja
eettiset ohjeet**



Datan eheys



Ympäristövaikutukset



Sanoma työnantajana



Hankintaketju

Hallituksen puheenjohtajan tervehdys



“Haluamme luoda yhä enemmän arvoa sekä asiakkaillemme että osakkeenomistajillemme.”

Hyvät osakkeenomistajat,

On ilo jakaa tämä vuosikatsaus kanssanne. Vuosi 2019 oli jälleen menestyksen ja hyvän tuloskehityksen vuosi Sanomalle.

Sanoma on toteuttanut strategiaansa ja kehittänyt toimintaansa johdonmukaisesti. Haluamme luoda yhä enemmän arvoa sekä asiakkaillemme että osakkeenomistajillemme. Sanoma on nyt vakaa yhtiö, jolla on hyvät kasvumahdollisuudet ja kyky maksaa kasvavaa osinkoa. Yhtiöllä on myös taloudelliset resurssit kasvupolkujen valintaan. Meillä on hyvä asema tulevaisuuden mahdollisuuksien hyödyntämiseen.

Vuonna 2019 otimme jälleen merkittävän askeleen Sanoman huolellisesti suunnitellussa strategisessa muutoksessa kasvavaksi eurooppalaiseksi oppimisen yhtiöksi ja vahvaksi suomalaiseksi monikanavaiseksi mediayhtiöksi. Tulevaisuudessa toimimme kahdella markkinalla, joissa meillä on parhaat edellytykset palvella asiakkaitamme myös tulevaisuudessa. Näemme oppimisen vakaana ja kasvavana liiketoimintana. Meillä on vahva asema maailman parhaimpiin kuuluvilla koulutusmarkkinoilla, jotka ovat edistyksellisimpiä myös digitalisaatiossa. Suomessa ainutlaatuiset monikanavaiset mediaratkaisumme antavat meille vahvat edellytykset menestyä digitalisaation aikakaudella ja houkutella uusia asiakkaita.

Muutos on pysyvää. Muutoksen mittakaavan hahmottaminen on olennaista muutoksen ja sen vaikutusten ja mahdollisuuksien ymmärtämisessä. Mittakaavan hahmottaminen muuttaa näkemystämme ja käsitystämme toimintaympäristöstä ja sen muutoksista. Ymmärtämällä ja ennakoimalla muutoksia voimme löytää uusia kasvualueita ja vastata entistä nopeammin asiakkaidemme muuttuviin odotuksiin ja tarpeisiin. Pitkällä aikavälillä pystymme myös määrittämään oikeat strategiset kysymykset, vaikka emme vielä tiedäkään vastauksia.

Digitalisaatio on muutoksen kantava voima. Se jatkuu ja etenee uusille alueille ja vaikuttaa siten arkeemme uusilla tavoilla. Sanoma on valmis hyödyntämään digitalisaation valtavat mahdollisuudet. Data on digitalisaation polttoainetta. Datan avulla pystymme kohdentamaan sisältöä ja oppimisen palveluja. Pystymme myös vastaamaan entistäkin tarkemmin kuluttajien tarpeisiin. Data liittyy läheisesti luottamukseen ja vastuuseen. Arvostamme asiakkailta saamaamme luottamusta erittäin korkealle, ja suojelemme henkilötietoja laadukkailla prosesseilla.

Vuonna 2019 tuli kuluneeksi 130 vuotta Päivälehdien perustamisesta. Nykyään päivälehdien perintöä jatkaa Helsingin Sanomat. Ilmaisunvapaus ja journalistinen riippumattomuus ovat aina olleet uutistoimintamme ytimessä Suomessa. Nämä vahvat arvot ovat ohjanneet toimintaamme 130 vuoden ajan, ja luotamme niihin yhtä määrätietoisesti myös tulevina vuosikymmeninä. Ilmoitimme äskettäin ostavamme Alma Median alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan. Kauppa tukee riippumattoman suomalaisen uutismedian kestävää tulevaisuutta. Sananvapautta on puolustettava, kun se on vahvimillaan. Jos se menettää voimansa, sen puolustamiseen ei ole enää keinoja. Sananvapautta ei saa pitää itsestäänselvyytenä.

Sekä oppiminen että media ovat yhteiskunnallisesti merkittäviä liiketoimintoja. Tämä houkuttaa Sanomaan uusia työntekijöitä ja osakkeenomistajia. Laadukkaat oppimisen sisällöt ja palvelut tukevat opettajia ja kouluja erinomaisten oppimistulosten tavoittelussa. Siten ne tukevat myös hyvinvoivaa ja oikeudenmukaista yhteiskuntaa. Media tukee sananvapautta, ja paikallinen viihde vahvistaa yhteisiä arvoja ja kokemuksia, jotka vahvistavat oikeudenmukaista, avointa ja läpinäkyvää yhteiskuntaa. Tämä ei ole liiketoimintamme sivuvaikutus vaan sen syvin olemus. Sanoman hallitus ja työntekijät ovat sitoutuneet vahvasti ainutlaatuisen yhteiskuntavastuun rooliimme.

“Sekä oppiminen että media ovat yhteiskunnallisesti merkittäviä liiketoimintoja, mikä houkuttaa Sanomaan uusia työntekijöitä ja osakkeenomistajia.”

Haluan ilmaista kiitollisuuteni yhtiön kaikille työntekijöille. Yhtiömme ei menestyisi ilman teidän työpanostanne ja omistautumistanne. Muutos edellyttää uteliaisuutta, rohkeutta, sitoutumista ja nöyryyttä. Uskon vahvasti, että Sanoma tarjoaa tulevaisuudessakin mielenkiintoisia haasteita ja mahdollisuuksia työntekijöillemme. Samalla luomme arvoa asiakkaillemme ja osakkeenomistajillemme.

Hyvät osakkeenomistajat, haluan kiittää teitä jatkuvasta luottamuksestanne ja tuestanne. Toivotan teille hyviä lukuhetkiä vuosikatsauksemme parissa.

Pekka Ala-Pietilä
Hallituksen puheenjohtaja

Toimitusjohtajan tervehdys



Hyvät osakkeenomistajat

Vuosi 2019 oli Sanomalle muutoksen ja taloudellisen menestyksen vuosi. On ilo jakaa kanssanne katsaus kuluneeseen vuoteen tässä vuosikatsauksessa.

Vuosi 2019 oli Sanomalle muutoksen vuosi: mediayhtiöstä tuli myös oppimisen yhtiö

Vuonna 2019 Sanoma muuttui pääasiassa mediaan keskittyneestä yhtiöstä kasvavaksi eurooppalaiseksi oppimisen yhtiöksi, jolla on myös vahva monikanavainen medialiiketoiminta Suomessa. Tiedotimme joulukuun alussa Hollannin medialiiketoimintamme myymisestä, joka oli merkittävä askel Sanomalle. Olimme jo aiemmin myyneet Hollannin SBS-televisioliiketoimintamme sekä aikakauslehtiliiketoimintamme Belgiassa. Jäljelle jäänyt Hollannin medialiiketoimintamme koostui lähinnä aikakauslehdistä, joiden kasvumahdollisuudet olivat rajalliset. Vahvan digitaalisen tarjoaman luominen osoittautui vaikeaksi ilman laajemman mediatarjoaman ja etenkin uutisten tukea, mitkä meillä on Suomessa.

Media Netherlandsin myynti antaa meille 400 miljoonan euron liikkumavaran yritysostoihin. Se mahdollistaa kasvumme jatkumisen huolellisesti harkituilla strategisilla yritysostoilla oppimisiiketoiminnassamme sekä pienemmässä mittakaavassa myös Suomen medialiiketoiminnassamme.

Muutimme asiakkaiden mukana

Digitalisaatio on tärkein muutostekijä niin oppimisessa kuin mediassa. Menestyminen edellyttää meiltä asiakkaiden seuraamista ja heidän tarpeidensa täyttämistä. Asiakaskeisyys on ollut strategiaamme ytimessä jo viiden vuoden ajan ja auttanut meitä menestymään markkinoilla.

Jotta voimme tarjota mielekästä sisältöä ja merkityksellisiä palveluja, meidän on käytävä jatkuvaa vuoropuhelua asiakkaidemme, koulujen, opettajien, opiskelijoiden, mainostajien, lukijoiden ja yleisöjen kanssa ja ymmärrettävä heidän muuttuvia tarpeitaan. Hyödynnämme digitalisaation tuomia mahdollisuuksia oppimateriaalimme ja mediasisältöjemme rikastuttamisessa.

Kasvava eurooppalainen oppimisen yhtiö maailman edistyksellisimmillä koulutusmarkkinoilla

Peruskoulun ja toisen asteen oppimispalvelujen markkinat ovat Sanoman keskeisiä strategisia kasvualueita. Oppimisiiketoiminta on luonteeltaan vakaampaa kuin medialiiketoiminta ja vähemmän alttiina lyhyen aikavälin taloudellisille vaihteluille. Oppimisiiketoiminta myös hyötyy digitalisaatiosta.

Olemme edenneet pitkälle sen jälkeen, kun Sanoma Learning perustettiin 20 vuotta sitten yhdistämällä Sanoman ja WSOY:n oppimateriaalitoiminta. Vuoden 2019 alussa meillä oli toimintaa viidessä maassa ja palvelimme kuutta miljoonaa käyttäjää Sanoman digialustoilla. Vuoden lopussa meillä oli toimintaa kymmenessä maassa ja oppimateriaalejamme ja digialustojamme käytti yli 15 miljoonaa opiskelijaa ja opettajaa.

Syyskuussa saimme päätökseen Iddinkin yritysoston, josta tiedotimme vuoden 2018 lopussa. Iddink on Hollannin johtava oppimiseratkaisujen ja -palvelujen toimittaja. Vuoden 2019 lopulla ostimme tarkasti kohdentaen kolme pienempää oppimisen yritystä: Essenerin, itslearningin ja Clickedun. Vuonna 2020 odotamme oppimisiiketoimintamme liikevaihdon olevan noin 500 miljoonaa euroa, eli kaksi kertaa enemmän kuin neljä vuotta sitten. Näemme kiinnostavia kasvumahdollisuuksia sekä nykyisillä markkinoillamme että niiden lähimarkkinoilla.

Olemme nyt aktiivisesti mukana digitaalisten oppimisalustojen liiketoiminnassa, mikä antaa meille vahvan aseman tulevaisuuden digitaalisissa oppimisympäristöissä ja avaa mahdollisuuksia Euroopan suurimmille oppimisen markkinoille. Sanoma Learningin pitkän aikavälin tavoitteena on vertailukelpoisen liikevaihdon 2–5 prosentin kasvu ja 20–22 prosentin operatiivinen liikevoittoprosentti ilman hankintamenojen poistoa.

Vahva monikanavainen medialiiketoimintamme Suomessa tuottaa riippumattomia uutisia ja paikallista viihdettä myös tuleville sukupolville

Sanoma Media Finland on Suomen johtava monikanavainen mediayhtiö. Sillä on ainutlaatuinen markkina-asema lähes kaikissa

mediasegmenteissä. Sen juuret ulottuvat Päivälehdien perustamiseen vuonna 1889, jonka johdosta Helsingin Sanomat vietti 130-vuotisjuhlansa vuonna 2019.

Suomen medialiiketoiminnallamme on johtava asema uutisissa ja journalismissa, viihteessä sekä B2B-markkinointiratkaisuissa. Sanoma Media Finland on jatkanut liiketoimintansa menestyksestä digitalisointia ja kasvattamista. Vahvan mediayhdistelmän ansiosta voimme seurata kuluttajien mieltymysten muutoksia kaikissa medioissa. Vuoden 2019 lopussa kerroimme, että Sanoma Media Finlandin pitkän aikavälin tavoitteena on vertailukelpoisen liikevaihdon +/- 2 prosentin kasvu ja 12–14 prosentin operatiivinen liikevoittoprosentti ilman hankintamenojen poistoja.

Helsingin Sanomien tilaajakanta kasvoi jo kolmantena peräkkäisenä vuotena, mikä on merkittävää myös maailmanlaajuisesti. Erityisen kiinnostavaa on, että Helsingin Sanomat on houkuttellut uusia lukijoita ja tilaajia nuoremmista yleisöistä, jotka ovat tavallista vaativampia median kuluttajia. Tämä osoittaa, että nuoremmat sukupolvet arvostavat entistä enemmän riippumattomia ja luotettava uutisia. Meillä on kokemusta onnistuneesta digimuutoksesta, mutta menestyminen digitaalisella aikakaudella edellyttää myös riittävää skaalaa. Helmikuussa 2020 ilmoitimme, että Sanoma aikoo ostaa Alma Median alueellisen sanomalehtiliiketoiminnan. Kaupan tavoitteena on vahvistaa sekä ostettavien lehtien että Sanoman uutismedialiiketoiminnan kehitystä digitaalisuuden lisääntyessä.

Yksinkertaistimme liiketoimintamme rakennetta merkittävästi yhdistämällä seitsemän aikakauslehden sekä Helsingin Sanomien ja Ilta-Sanomien toimitukset. Helsingin Sanomat on Suomen johtava tilattava uutislehti, ja Ilta-Sanomat on maan johtava iltapäivälehti ja digitaalinen uutispalvelu. Uudistuksen tavoitteena on palvella lukijoita entistäkin paremmin ja tarjota ilmoittaja-asiakkaille vahvoja markkinointiratkaisuja oman liiketoimintansa kasvattamiseen.

Viihdeliiketoiminnassa videosuoratoistopalvelumme tilaajakanta kasvoi yli 25 prosenttia ja myös audiosovelluksemme Supla sai lisää tilaajia. Tämä osoittaa selvästi, että vahvana sisällöntuottajana ja tilauspalvelujen tarjoajana Sanoma pystyy vastaamaan kuluttajien kasvavaan kiinnostukseen tilattavista sisältöpalveluista kohtaan.

Oppimisella ja mediallyllä on merkittäviä yhteiskunnallisia vaikutuksia

Oppimis- ja medialiiketoimintamme vaikuttavat myönteisesti yhteiskuntaan.

Nykyaikaisen koulutuksen tavoitteena on auttaa oppilaita kehittämään osaamistaan täysipainoisesti. Tämä luo vahvan perustan vakaalle, tuottavalle ja menestyväälle yhteiskunnalle. Tarjoamme kouluille, opettajille ja oppilaille moderneja ja laadukkaita oppimateriaaleja ja digitaalisia alustoja, jotka vahvistavat motivaatiota, parantavat oppimistuloksia ja auttavat oppilaita saavuttamaan täyden potentiaalinsa.

Riippumaton kotimainen journalismi heijastaa yhteiskunnan tilaa ja tukee sen arvoja. Se varmistaa, että erilaiset näkemykset tulevat kuulluiksi yhteiskunnassa, ja tukee vahvaa, elinvoimaista, läpinäkyvää ja reilua demokratiaa. Vastuullisten B2B-markkinointiratkaisujemme avulla yrittäjät tavoittavat asiakkaansa, mikä edistää yleistä talouskasvua ja työllisyyttä. Mainontarakaissumme antavat yrittäjille keinon tavoittaa asiakkaansa ja kasvattaa omaa liiketoimintansa. Tämä tukee yleistä talouskasvua ja työllisyyttä. Mainonta myös lisää kuluttajien tietoisuutta tuotteista ja palveluista.

Data on yhä olennaisempi osa sekä oppimis- että medialiiketoimintaa. Siksi tietosuoja ja kuluttajien luottamus ovat päivittäisen toimintamme ytimessä. Datan mahdollistaman räätälöinnin ja kohdentamisen myötä voimme tarjota yksilöllisiä oppimispolkuja ja entistäkin kiehtovampaa mediasisältöä ja luoda arvoa asiakkaillemme ja palvelujemme ja tuotteidemme käyttäjille.

Vastuullisilla liiketoimintakäytännöillä pyrimme estämään ja minimoimaan toimintamme haitalliset ympäristövaikutukset. Keskitymme toimintamme ja materiaalien käytön tehokkuuteen ja edellyttämme vastaavaa vastuullisuutta myös alihankkijoi- tamme.

Tiimimme mahdollistavat muutoksen

Yhtiön muutos vaatii paljon tiimeiltämme. Jatkuva keskittyminen asiakkaisiimme ja heidän tarpeisiinsa ja mieltymyksiinsä tarkoittaa, että yksikään tiimi tai yksilö ei voi jättäytyä menneiden kokemusten ja osaamisen varaan. Uteliaisuus, oppiminen ja

jatkuva mukautuminen ovat arkea meille kaikille. Liiketoimintamme menestys edellyttää, että haastamme jatkuvasti itseämme ja tiimimme.

Viimeaikaisten yritysostojen – Iddink, itslearning, Essener ja Clickedu – myötä toivotimme 600 uutta kollegaa tervetulleiksi Sanomaan. Toivomme, että voimme vuonna 2020 toivottaa tervetulleiksi lähes 400 kollegaa Alma Median alueellisista sanomalehdistä.

Vuoden lopussa arvostettu kollegamme, Sanoma Learningin toimitusjohtaja ja Sanoman johtoryhmän jäsen John Martin päätti jättää yhtiön kymmenen vuoden menestyksekkään uran jälkeen. Martin johti Sanoma Learningin digitaalista muutosta ja oli mukana luomassa johtavaa eurooppalaista oppimisen yhtiötä, joka syntyi viidestä yrityksestä viidessä maassa. Olemme erittäin kiitollisia hänen määrätietoisuudestaan ja sitoutumisestaan tiimin ja liiketoiminnan menestyksekkäässä johtamisessa. Toivotamme hänelle menestystä tuleviin haasteisiin.

Sanoma Media Netherlandsin toimitusjohtaja Rob Kolkman nimettiin Sanoma Learningin toimitusjohtajaksi 1.1.2020 alkaen. Rob on kokenut, arvostettu ja tulosorientoitunut yritysjohtaja, jolla on vahvat näytöt kansainvälisestä liiketoiminnasta. Hän tuntee sekä digitaalisen liiketoiminnan että kustannustoimialan ja on erinomainen johtaja Learning-tiimillemme. Rob Kolkman jatkaa Sanoman johtoryhmän jäsenenä ja johtaa Sanoma Media Netherlandsia kunnes sen myyminen saadaan päätökseen.

Haluan kiittää osakkeenomistajiamme, asiakkaitamme, kumppaneitamme ja työntekijöitämme luottamuksesta, sitoutumisesta ja tuesta muutospolullamme eurooppalaiseksi oppimisen yhtiöksi ja suomalaisiksi monikanavaisiksi media-yhtiöiksi. Tehdään yhdessä vuodesta 2020 seuraava menestysekäs vuosi Sanoman kasvupolulla.

Susan Duinhoven
Toimitusjohtaja

Hallituksen toimintakertomus

Hallituksen toimintakertomus 2019

Sanoma ilmoitti 10.12.2019 allekirjoittaneensa sopimuksen strategisen liiketoimintayksikkönsä Sanoma Media Netherlandsin myymisestä. Media Netherlands on raportoitu lopetettuina toimintoina sekä Sanoman vuoden 2019 tilinpäätöksessä että tässä toimintakertomuksessa. Ellei toisin ilmoiteta, kaikki esitetyt tuloslaskelmaan liittyvät luvut sekä muut kuin taloudelliset tiedot vuosilta 2018 ja 2019 sisältävät vain jatkuvat toiminnot. Taseeseen ja rahavirtaan liittyvät luvut sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot. Jatkuviin toimintoihin kuuluvat strategiset liiketoimintayksiköt Sanoma Learning ja Sanoma Media Finland, jotka ovat myös Sanoman raportointisegmentit. Divestoinnin jälkeen jäljelle jäävät konsernikulut on kohdistettu Learning ja Media Finland -segmenteille, ja segmenttitason vertailutiedot vuosilta 2018 ja 2019 on oikaistu vastaavasti.

Strategiakatsaus

Sanoma otti vuonna 2019 tärkeitä askelia menestyksekkäällä strategisella polullaan etupäässä media-yhtiöstä kasvavan eurooppalaislähtöisen oppimisen yhtiön ja Suomen johtavan monikanavaisen media-yhtiön yhdistelmäksi. Oppimisliiketoimintaa vahvistettiin neljällä yritysostolla – Iddink, Essener, itslearning ja Clickedu – toisen vuosipuoliskon aikana, ja sopimus Media Netherlands -liiketoimintasegmentin myymisestä DPG Medialle julkistettiin joulukuussa. Konsernin liiketoimintaportfolio on tasapainoinen: viimeaikaisten yritysostojen ja Media Netherlandsin myymisen jälkeen n. 45 % konsernin liikevaihdosta ja 55 % operatiivisesta tuloksesta tulee Learnigistä.

Merkittävin Learningin yritysostoista oli johtava hollantilainen oppimiskorjaus- ja -palvelujen toimittaja Iddink. Yritysosto julkistettiin joulukuussa 2018 ja saatettiin päätökseen syyskuussa 2019. Iddink toimii Hollannissa, Belgiassa ja Espanjassa. Sillä on suorat yhteydet koulujen johtoon ja hallintoon, mikä tarjoaa Sanomalle uusia liiketoimintamahdollisuuksia. Vuonna 2019 tehtyjen yritysostojen myötä Learningin asiakasmäärä kasvoi 50 %:lla ja se palvelee n. 15 miljoonaa oppilasta perus-

kouluissa sekä toisen asteen ja ammatillisessa koulutuksessa. Samalla Learningin liiketoiminta laajeni viiteen uuteen Euroopan maahan ja sen perinteinen digitaalisten ja painettujen oppikirjojen tarjooma täydentyi digitaalisilla oppimislustoilla, oppimateriaalien jakelulla ja testaus- ja analytiikkatyökaluilla.

Media Finland keskittyy entistä enemmän strategiaan fokusalueisiinsa, joita ovat uutiset & feature, viihde ja B2B-markkinointiratkaisut. Uusi uutiset & feature -yksikkö aloitti toimintansa vuoden aikana. Se yhdistää kaksi Media Finlandin pääuutismediaa, Helsingin Sanomat ja Ilta-Sanomat, sekä joukon aikakauslehtibrändejä vastatakseen paremmin kuluttajien muuttuvaan median käyttöön. Uudistetulla organisaatiolla Media Finlandin tavoitteena on menestyä sekä tilausperusteisen että mainosrahoitteisen journalismin saralla niin nykyisenä hybridiaikana kuin tulevana digiaikanakin. Viihdeliiketoimintaa vahvistettiin Suomen suurimmalla rock- ja metallimusiikkitahtumalla, Rockfestilla, ja kahdella pienehköllä radioasemalla. Epävakaamman printtimainonnan osuus liikevaihdosta jatkoi laskuaan ja on enää n. 7 % konsernin liikevaihdosta. Kesäkuussa Sanoma kasvatti omistustaan luokiteltuja ilmoituksia julkaisevassa Oikotiessä 100 %:iin selkiyttääkseen sen edelleen kehittämistä.

Media Netherlandsin myymisen jälkeen Sanomalla on kaksi vahvaa liiketoimintasegmenttiä, Learning ja Media Finland, joita se haluaa kasvattaa, sekä 400 milj. euroa käytettävissä yritysostoihin. Molemmissa liiketoiminnoissa on mahdollisuuksia yritysostoihin. Learningissä Sanoma näkee kasvumahdollisuuksia uusissa maissa tai tarjoomansa laajentamisessa nykyisissä kymmenessä toimintamaassa. Media Finlandin osalta Sanoma on kiinnostunut synergiaa tuovista yritysostoista strategisilla fokusalueillaan, joita ovat uutiset & feature, viihde ja B2B-markkinointiratkaisut. Yrityskauppastrategiastaan huolimatta Sanoma on sitoutunut osinkopolitiikkaansa ja sen tavoitteena on jakaa kasvavaa osinkoa, joka on 40–60 % vuosittaisesta vapaasta rahavirrasta.

Tuloskehitys

Liikevaihto kasvoi 913 milj. euroon (2018: 891). Iddinkin yritysosto kasvatti liikevaihtoa 22 milj. eurolla. Media Finlandin liikevaihto pysyi vakaana. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -1 % (2018: -4 %).

LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

milj. euroa	2019	2018	Muutos
Learning	336,7	313,3	7 %
Media Finland	576,8	578,5	0 %
Muut toiminnot	-0,3	-0,4	30 %
Yhteensä	913,3	891,4	2 %

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 135 milj. euroon (2018: 123), mikä vastaa liikevoittoprosenttia 14,8 % (2018: 13,8 %). Learningin tulos parani Iddinkin yritysoston ja liiketoiminnan kehitysohjelma ”High Fivesta” saatujen hyötyjen ansiosta. Media Finlandin tulos pysyi vakaana. Muihin toimintoihin kirjattavat kulut laskivat yleisesti useissa kululajeissa.

OPERATIIVINEN LIKEVOITTO ILMAN HANKINTAMENOJEN POISTOJA SEGMENTEITTÄIN

milj. euroa	2019	2018	Muutos
Learning	73,2	63,5	15 %
Media Finland	69,4	69,6	0 %
Muut toiminnot	-7,4	-10,3	28 %
Yhteensä	135,2	122,8	10 %

Liikevoitto oli 102 milj. euroa (2018: 107). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat nettomääräisesti -23 milj. euroa (2018: -10), ja ne koostuivat yritysostoihin ja -myynteihin, liiketoiminnan strategiseen kehittämiseen ja IT-infrastruktuurin ja -palvelujen muutoksiin liittyvistä kustannuksista. Han-

kintamenojen poistot kasvoivat viimeaikaisten yritysostojen seurauksena 11 milj. euroon (2018: 7).

VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT, HANKINTAMENOJEN POISTOT JA OPERATIIVISEN LIIKEVOITON MUODOSTUMINEN

milj. euroa	2019	2018
Liikevoitto	102,1	106,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-23,1	-14,6
Myyntivoitot/-tappiot	0,5	5,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-22,5	-9,6
Hankintamenojen poistot	-10,5	-6,5
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	135,2	122,8

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 31.

Nettorahoituserät kasvoivat -22 milj. euroon (2018: -12). Ne sisältävät IFRS 16 -standardin käyttöönoton vaikutuksen, joka oli -5 milj. euroa, ja Sanoman entiseen, vuoden 2019 kolmannella vuosineljänneksellä lopetettuun Ukrainan tytäryhtiön liittyvän valuuttakurssitappion, joka oli 3 milj. euroa.

Tulos ennen veroja oli 80 milj. euroa (2018: 94). Tuloverot olivat 17 milj. euroa (2018: 22). Tilikauden tulos oli 63 milj. euroa (2018: 73) ja 13 milj. euroa (2018: 126) mukaan lukien lopetetut toiminnot, jonka tulos sisältää Media Netherlandsin myyntiin liittyvän 105 milj. euron myyntitappion.

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,49 euroa (2018: 0,49) ja 0,80 (2018: 0,84) sisältäen lopetetut toiminnot. Osakekohtainen tulos oli 0,38 euroa (2018: 0,44) ja 0,07 (2018: 0,76) sisältäen lopetetut toiminnot.

Taloudellinen asema

Joulukuun 2019 lopussa korollisen nettovelan määrä oli 795 milj. euroa (2018: 338). Kasvu johtui syyskuussa päätökseen saadusta Iddinkin yritysostosta ja IFRS 16 -standardin käyttöönotosta, jonka vaikutus oli 188 milj. euroa. Marraskuussa Sanoma maksoi takaisin 200 milj. euron joukkovelkakirjalainan. Takaisinmaksu laski ulkoisen rahoituksen keskkoron 2,3 %:iin (2018: 2,5 %). Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,7 (2018: 1,4). Suhde nousi väliaikaisesti yli pitkän aikavälin tavoitetason, alle 2,5, Iddinkin yritysoston ja IFRS 16 -standardin käyttöönoton seurauksena.

Joulukuun 2019 lopussa oma pääoma oli 551 milj. euroa (2018: 611) sisältäen 105 milj. euron myyntitappion (alaskirjauksen), joka liittyi Sanoma Media Netherlandsin luokitteluun myytävänä olevaksi IFRS 5 -standardin mukaisesti. Omavaraisuusaste laski 30,5 %:iin (2018: 44,7 %). Iddinkin yritysoston, Media Netherlandsin myynnin ja IFRS 16 -standardin käyttöönoton seurauksena omavaraisuusaste laski tilapäisesti alle pitkän aikavälin 35-45 % tavoitetason. Konsernitaseen loppusumma oli 1 998 milj. euroa (2018: 1 519).

Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta kasvoi 131 milj. euroon (2018: 109). IFRS 16 -standardin käyttöönotto paransi vapaata rahavirtaa 25 milj. euroa. Parannusta tuki myös maksettujen verojen pienempi määrä. Vapaata rahavirtaa heikensivät Belgian kesäkuussa 2018 myytyihin lopetettuihin toimintoihin liittyneen vuokrasopimuksen loppusuoritus, joka oli 10 milj. euroa, ja IT-infrastruktuurin ja -palvelujen konserninlaajuisiin muutoksiin liittyneet kustannukset. Vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 32 milj. euroa (2018: 32). Osakekohtainen vapaa rahavirta oli 0,81 euroa (2018: 0,67) IFRS 16 -standardin käyttöönoton vaikutuksen ollessa 0,15 euroa.

Yritysostot ja yritysmyynnit

17.12.2019 Sanoma ilmoitti ostavansa Clickedun, yhden Espanjan johtavista oppimiskurssien tarjoajista. Vuonna 2018 Clickedun liikevaihto oli 3 milj. euroa ja sillä oli 65 työntekijää.

10.12.2019 Sanoma ilmoitti allekirjoittaneensa sopimuksen strategisen liiketoimintayksikkönsä Sanoma Media Netherlandsin myymisestä DPG Medialle. Sanoma Media Netherlandsin muodostuu Hollannin ja Belgian johtavista aikakauslehtibrändeistä (ml. Libelle, Donald Duck, vtwonen) ja digitaalisesta uutismediasta NU.nl:stä. Myydyn liiketoiminnan liikevaihto vuonna 2019 oli 368 milj. euroa (2018: 424) ja operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 70 milj. euroa (2018: 80). Joulukuun 2019 lopussa Media Netherlandsilla oli 922 työntekijää, jotka siirtyvät myytävän liiketoiminnan mukana ostajalle. Media Netherlands raportoidaan tässä toimintakertomuksessa lopetettuina toimintoina. Sovittu kauppahinta ilman velkoja ja käteisvaroja (enterprise value) on 460 milj. euroa, joka vastaa arvostuskerrointa 6,5 operatiivisella käyttökatteella laskettuna. Sanoma käyttää kaupasta saatavat varat velkojensa lyhentämiseen. Divestoinnin myötä Sanoma on kirjannut lopetettujen toimintojen vuoden 2019 neljännen vuosineljänneksen tulokseen 105 milj. euron myyntitappion, joka sisältää divestointiin liittyvät transaktiokustannukset. Tappio on tilapäisesti laskenut konsernin omavaraisuusasteen 30,5 %:iin, alle pitkän aikavälin tavoitetason 35-45 %. Kaupan toteutuminen edellyttää normaalien ehtojen täyttymistä, ja sen odotetaan toteutuvan viimeistään vuoden 2020 kolmannen vuosineljänneksen aikana.

5.12.2019 Sanoma ilmoitti ostavansa itslearningin, kansainvälisen, palkittujen pilvipohjaisten oppimisen ohjausjärjestelmien toimittajan. Vuonna 2018 itslearningin liikevaihto oli n. 30 milj. euroa. Yhtiö toimii yhdeksässä maassa ja sillä on n. 200 työntekijää.

18.11.2019 Sanoma ilmoitti ostavansa Essenerin, johtavan hollantilaisen painettuja ja digitaalisia yhteiskuntaopin oppimateriaaleja toimittavan yhtiön. Vuonna 2018 Essenerin liikevaihto oli 3 milj. euroa.

13.9.2019 Sanoma ilmoitti saaneensa päätökseen johtavan hollantilaisen oppimiskorjausten ja -palvelujen toimittajan, Iddinkin, yritysoston. Yritysosto julkistettiin 11.12.2018 ja sen toteutuminen edellytti normaalien ehtojen täyttymistä, kuten Hollannin kilpailuviranomaisen hyväksyntää, josta tiedotettiin 29.8.2019. Iddinkin liikevaihto vuonna 2019 oli 157 milj. euroa (sis. Sanoma-konsernin sisäisiä myyntejä 17 milj. euroa) ja operatiivinen käyttökate ilman hankintamenojen poistoja 22 milj. euroa. Joulukuun 2019 lopussa Iddinkillä oli 385 työntekijää (kokoaikaisiksi muutettuna). Yritysoston lopullinen kauppahinta oli 212 milj. euroa. Sanoma on kirjannut n. 6 milj. euroa transaktioon liittyviä kuluja vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Learning-segmentin vuoden 2019 kahden viimeisen vuosineljänneksen tulokseen.

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

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

Muut merkittävät tapahtumat

17.12.2019 Sanoma täydensi pitkän aikavälin taloudellisia tavoitteitaan lisäämällä vertailukelpoista kasvua ja kannattavuutta koskevat tavoitteet molemmille strategisille liiketoimintayksiköille, Sanoma Learningille ja Sanoma Media Finlandille. Uudet pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet liiketoimintayksiköille ovat:

Pitkän aikavälin tavoite	Sanoma Learning	Sanoma Media Finland
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	2-5 %	+/-2 %
Operatiivinen liikevoittoprosentti ilman hankintamenojen poistoja	20-22 %	12-14 %

Sanoma-konsernin aiemmat pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet pysyvät voimassa ja muuttumattomina ja ovat:

Pitkän aikavälin tavoite	Sanoma-konserni
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	alle 2,5
Omavaraisuusaste	35-45 %
Osinkopolitiikka	kasvava osinko, joka on 40-60 % vuosittaisesta vapaasta rahavirrasta

4.2.2019 Sanoma allekirjoitti 550 milj. euron syndikoidun rahoitussopimuksen yhdeksän yhteistyöpankin kanssa. Sopimus koostuu kahdesta osasta, 250 milj. euron nelivuotisesta lainasta ja 300 milj. euron viisivuotisesta luottolimiitistä. Laina käytettiin rahoittamaan Iddinkin yritysosto syyskuussa. Luottolimiitti korvasi aiemman samansuuruisen luottolimitin ja sitä tullaan käyttämään yleisiin yrityksen rahoitustarpeisiin.

Learning

Sanoma Learning on kasvava eurooppalainen oppimisen yhtiö, joka palvelee noin 15 miljoonaa oppilasta kymmenessä maassa. Nykyaikaisten, digitaalisten ja painettujen oppimateriaalien ja oppimistratkaisujen, materiaalien jakelun ja digitaalisten alustojen valikoimamme tukee oppimista ja opetusta niin perusopetuksessa, lukiossa kuin ammatillisessa koulutuksessa. Tehtävänä on parantaa oppimistuloksia tukemalla opettajia ja kouluja oppilaiden täyden potentiaalinsa saavuttamiseksi. Paikallisten yhtiöidemme kautta edistämme maailman parhaisiin kuuluvien koulutusjärjestelmien toimintaa.

AVAINLUVUT¹

milj. euroa	2019	2018	Muutos
Liikevaihto	336,7	313,3	7 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	73,2	63,5	15 %
prosentti	21,7 %	20,3 %	
Liikevoitto ²	55,0	55,0	0 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	21,9	19,8	11 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	1 488	1 351	10 %

¹ Sisältäen vain jatkuvat toiminnot. Lopetettuina toimintoina on raportoitu tietyt pienet vuonna 2019 hankitut tytäryhtiöt, jotka on tarkoitus myydä tulevaisuudessa. Lisätietoa lopetettujen toimintojen taloudellisesta tuloksesta on esitetty s. 84–85.

² Sisältäen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jotka olivat -12,1 milj. euroa vuonna 2019 (2018: -5,1) sekä hankintamenojen poistot, jotka olivat 6,1 milj. euroa vuonna 2019 (2018: 3,4).

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 31.

LIIVEVAIHTO MAITTAIN

milj. euroa	2019	2018	Muutos
Hollanti	106,9	90,2	19 %
Puola	95,6	91,5	5 %
Suomi	52,5	56,0	-6 %
Belgia	57,1	51,7	11 %
Muut maat ja eliminoinnit ¹	24,5	24,0	2 %
Liikevaihto yhteensä	336,7	313,3	7 %

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

Yritystojen ja erityisesti Iddinkin yritystojen ansiosta liikevaihto kasvoi 337 milj. euroon (2018: 313). Learningin vertailukelpoinen liikevaihto oli vakaa vertailukelpoisen liikevaihdon kehityksen ollessa 0 %. Liikevaihto kasvoi Belgiassa ja Puolassa opetus- ja tutkimuslaitosten vauhdittaman kysynnän vetämänä. Hollannissa vertailukelpoinen liikevaihto oli edellisvuoden tasolla. Liikevaihto laski Suomessa johtuen alhaisemmasta kysynnästä vuoden 2018 lopussa päättyneen opetus- ja tutkimuslaitosten uudistuksen jälkeen ja kasvavasta digitaalisten oppimateriaalien osuudesta, joiden myynti jakautuu tasaisemmin koko lukuvuoden ajalle.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi ja oli 73 milj. euroa (2018: 64). Puolet tuloksen parantumisesta johtui Iddinkin yritystojen ja puolet liiketoiminnan kehittämishohjelma ”High Fiveen” myötä pienentyneistä muuttuvista ja kiinteistä kustannuksista. Media Netherlandsin divestointiin liittyvä muutos konsernikulujen allokoinnissa heikensi Learningin tulosta.

Liikevoitto oli 55 milj. euroa (2018: 55). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -12 milj. euroa (2018: -5), ja ne koostuivat pääosin yritystojen, liiketoiminnan kehittämishohjelma ”High Fiveen” ja IT-infrastruktuurin ja -palvelujen muutoksiin liittyvistä kustannuksista. Hankintamenojen poistot kasvoivat 6 milj. euroon (2018: 3) Iddinkin yritystojen seurauksena.

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 22 milj. euroa (2018: 20) 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	2019	2018	Muutos
Liikevaihto	576,8	578,5	0 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	69,4	69,6	0 %
prosentti	12,0 %	12,0 %	
Liikevoitto ¹	54,9	59,3	-7 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	3,8	4,1	-7 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	1 804	1 781	1 %

¹ Sisältäen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jotka olivat -10,0 milj. euroa vuonna 2019 (2018: -7,1) sekä hankintamenojen poistot, jotka olivat 4,4 milj. euroa vuonna 2019 (2018: 3,2).

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 31.

LIIVEVAIHTO KATEGORIOITTAIN

milj. euroa	2019	2018	Muutos
Painettu media	271,5	294,0	-8 %
Muu kuin painettu media	305,3	284,4	7 %
Liikevaihto yhteensä	576,8	578,5	0 %

milj. euroa	2019	2018	Muutos
Mainosmyynti	247,3	250,0	-1 %
Tilausmyynti	195,8	202,6	-3 %
Irtomeromyynti	45,1	45,2	0 %
Muut	88,6	80,6	10 %
Liikevaihto yhteensä	576,8	578,5	0 %

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

Media Finlandin liikevaihto pysyi vakaana ja oli 577 milj. euroa (2018: 579). Vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -2 %. Vuoden aikana TV-, radio- ja digitaalinen mainosmyynti kasvoi, kun taas painetun mainonnan myynti laski. Digitaalisen tilausmyynnin vahvan kasvun ansiosta Helsingin Sanomien kokonaistilausmyynti oli kaikkien aikojen korkeimmalla tasolla. Myös Ruutu+-palvelun tilausmyynti kasvoi, kun taas maksu-TV:n lopettaminen vuonna 2018 vaikutti negatiivisesti vuoden 2019 ensimmäisen vuosipuoliskon tilausmyyntiin. Toisella vuosipuoliskolla Ilta-Sanomien ja aikakauslehtien irtomeromyyntiä tuki irtomeromyyntiä koskevan arvonlisäveron lasku, joka astui voimaan 1.7.2019. Muun myynnin kasvu johtui

festivaali- ja tapahtumaliiketoiminnan myynnin kasvusta sekä vuoden 2018 viimeisellä vuosineljänneksellä ostetusta musiikin julkaisuliiketoiminnasta.

Kantar TNS:n joulukuun 2019 Mainonnan muutosmittari-tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat nettomääräisesti 1 % vuonna 2019. Sanomalehtimainonta väheni 9 %, aikakauslehtimainonta 7 % ja TV-mainonta 5 %, kun taas radiomainonta kasvoi 6 % ja verkkomainonta sisältäen hakukoneet ja sosiaalisen median 9 %.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli edellisvuoden tasolla ollen 69 milj. euroa (2018: 70). Tulosta paransivat festivaali- ja tapahtumaliiketoiminnan kannattavuuden parantuminen sekä pienemmät markkinointi-, paperi-, jakelu- ja muut operatiiviset kustannukset. FOX-kanavien suuremmat TV-ohjelmakulut ja Media Netherlandsin divestointiin liittyvä muutos konsernikulujen allokoinnissa heikensivät tulosta.

Liikevoitto oli 55 milj. euroa (2018: 59). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -10 milj. euroa (2018: -7), ja ne sisälsivät liiketoiminnan strategiseen kehittämiseen ja IT-infrastruktuurin ja -palvelujen muutoksiin liittyviä kustannuksia. Hankintamenojen poistot olivat yhteensä 4 milj. euroa (2018: 3).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat yhteensä 4 milj. euroa (2018: 4) ja koostuivat kunnossapitoinvestoinneista.

Henkilöstö

Vuonna 2019 Sanoma-konsernin jatkuvien toimintojen henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 3 567 (2018: 3 404). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 1 488 (2018: 1 351), Media Finland 1 804 (2018: 1 781) ja muut toiminnot 275 (2018: 273). Joulukuun lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 3 953 (2018: 3 410) ja lopetettujen toimintojen 985 (2018: 1 075). Henkilöstömäärä nousi yritysostojen seurauksena.

Sanoman henkilöstölle maksettiin palkkoja ja palkkioita osakepohjaisten maksujen kulukirjaukset mukaan lukien yhteensä 244 milj. euroa (2018: 239).

Muut kuin taloudelliset tiedot

Kasvavana eurooppalaislähtöisenä oppimisen yhtiönä ja Suomen johtavana monikanavaisena mediayhtiönä Sanomalla on merkittävä rooli markkinoilla, joilla se toimii. Sanoman tuotteilla ja palveluilla on positiivinen vaikutus miljoonien ihmisten päivittäiseen elämään. Sanoman tavoitteena on maksimoida liiketoimintansa positiivisia sosiaalisia ja taloudellisia vaikutuksia ja minimoida negatiivisia ympäristövaikutuksia kaikessa liiketoiminnassaan. Toiminnassaan ja hallinnossaan Sanoma noudattaa toimintamaissaan voimassa olevia lakeja ja sään-

SANOMAN YRITYSVASTUUOHJELMA

Oppiminen	Media		
Sanoman modernit ja laadukkaat oppimateriaalit ja digitaaliset alustat auttavat opettajia kehittämään kaikkien oppilaiden osaamista luoden perustan vakaalle, tuottavalle ja menestyvälle yhteiskunnalle.	Riippumaton laatujournalismi tukee sananvapauden toteutumista ja lisää ihmisten tietämystä ja ymmärrystä. Paikallinen viihde rikastuttaa ihmisten elämää, luo yhteisiä elämyksiä ja edistää yhteistä arvopohjaa. Vastuullisella mainonnalla on merkittävä rooli talouskasvun edistäjänä.		
Vastuulliset liiketoimintakäytännöt koko arvoketjussa			
Vaativuuden mukaisuus ja Eettiset ohjeet			
Datan eheys	Ympäristövaikutukset	Sanoma työnantajana	Hankintaketju

nöksiä, omia Eettisiä ohjeitaan ja konsernin sisäisiä politiikkoja ja ohjesääntöjä. Sanoma on sitoutunut edistämään eettistä ja vastuullista liiketoimintatapaa niin omassa toiminnassaan kuin yhteistyössään tavarantoimittajiensa ja asiakkaidensa kanssa. Sanoman liiketoimintamalli sekä asema ja vaikutukset arvoketjussa on kuvattu tarkemmin arvontuontimallissa s. 7.

Sanoman yritys vastuuohtelma on kuvattu alla.

Muihin kuin taloudellisiin tietoihin liittyvät riskit on raportoitu toimintakertomuksen riskikatsauksessa. Sanoman hallinnointimalli on kuvattu vuoden 2019 Selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

Sanoma kehittää jatkuvasti toimintaansa yritys vastuuohtelmansa puitteissa. Lisätietoja Sanoman yritys vastuusta on saatavilla internetissä osoitteessa sanoma.com/fi/tietoa-meista/yritysvastuu/ ja erillisessä Global Reporting Initiative GRI G4 -indeksissä, joka julkaistaan keväällä 2020.

Vaativuuden mukaisuus ja eettiset ohjeet

Sanoma toimii vastuullisten liiketoimintakäytäntöjen mukaisesti ja edistää työntekijöiden vastuullista toimintaa yhteisillä säännöillä ja arvoilla sekä varmistamalla, että kaikki työntekijät sitoutuvat niihin. Sanoman toimintaa ohjaavat ihmisoikeuksia, työoloja, korruption vastustamista ja ympäristöä koskevat kan-

sainväliset ohjesäännöt, kuten YK:n Global Compactin kymmenen perusperiaatetta.

Sanoman toimintaperiaatteet rakentuvat yhtiön Eettisille ohjeille ja hallinnointiperiaatteille. Ne määrittelevät Sanoman eettisen ja vastuullisen liiketoiminnan. Eettiset ohjeet ovat erottamaton osa Sanoman yhteisiä arvoja, jotka ohjaavat työtä ja päätöksentekoa konsernissa. Ohjeet määrittävät Sanoman liiketoimintaperiaatteet ja ne on julkaistu Sanoman verkkosivuilla. Kaikkien Sanoman työntekijöiden on noudatettava Eettisiä ohjeita päivittäisessä työssään ja liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa.

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

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

- Lahjonnan ja korruption vastaisuus
- Monimuotoisuus ja mukaan ottaminen
- Lahjoitukset
- Riskienhallinta
- Reilu kilpailu
- Tietoturva
- Yritys järjestelyt
- Yksityisyys
- Hankinta.

Toimintaperiaatteiden noudattaminen varmistetaan pakollisilla koulutuksilla ja valvontatoimilla. Sanoman Eettisten ohjeiden verkkokoulutus on pakollinen kaikille työntekijöille. Vuonna 2019 koulutuksen suoritti 94 % (2018: 98 % ml. lopetetut toimin-

not) työntekijöistä. Uusiin konserniyhtiöihin verkkokoulutus jalkautetaan 3–6 kuukauden kuluessa yritystoston toteutumisesta.

Sanoma odottaa myös tavarantoimittajiensa sitoutuvan eettiseen ja vastuulliseen toimintatapaan. Sanomalla on käytössä Eettiset ohjeet tavarantoimittajille, joissa määritellään ne eettiset ja vastuullisen liiketoiminnan periaatteet, joita tavarantoimittajien on noudatettava liiketoimissaan Sanoman kanssa. Tavarantoimittajien odotetaan soveltavan eettisiä ohjesääntöjä ja periaatteita työntekijöihinsä, kumppaneihinsa ja alihankkijoihinsa.

Sanoman Eettisissä ohjeissa ja Eettisissä ohjeissa tavarantoimittajille määritellään yleiset periaatteet, joilla edistetään vaatimustenmukaisuutta ja varmistetaan mm. korruption, lahjonnan ja rahanpesun vastaisten lakien noudattaminen.

Raportointikanavat

Eettisten ohjeiden, tavarantoimittajien eettisten ohjeiden sekä Sanoma-konsernin toimintaperiaatteiden ja -tapojen tarkoituksena on havaita ja estää sopimatonta tai laitonta toimintaa. Epäilyistä väärinkäytöksistä voi ilmoittaa nimettömästi sisäisten tai ulkoisten raportointikanavien välityksellä. Ulkoista internetissä toimivaa ilmoituskanavaa ylläpitää kolmas osapuoli. Linkki ilmoituskanavaan on Sanoman verkkosivuilla ja intranetissä.

Sisäisen tarkastuksen johtaja ja lakiasianjohtaja saavat sähköpostiviestin ilmoituskanavan kautta tehdyistä ilmoituksista. Väärinkäytöksiä tunnistetaan myös sisäisissä tarkastuksissa ja muiden sisäisten kanavien välityksellä, kuten nimettyjen paikallisten, politiikkojen toteutusta tukevien toimihenkilöiden verkoston avulla. Kaikki epäilyt arvioidaan ja tapaukset tutkitaan välittömästi. Kaikki tapaukset ja tutkimusten tulokset raportoidaan ylimmästä johdosta koostuvalle Eettiselle valiokunnalle ja hallituksen tarkastusvaliokunnalle.

Datan eheys

Tiedonkeruu ja -käsittely ovat entistä kiinteämpi osa Sanoman tuotteita ja palveluita asettaen tietosuojan ja kuluttajien luotta-

muksen Sanoman päivittäisen toiminnan keskiöön. Tiedon optimaalisen räätälöinnin ja kohdentamisen avulla voidaan tarjota yksilöllisiä oppimispolkuja ja houkuttelevampaa mediasisältöä.

Sanoma on panostanut tietoturvateknologiaan ja sillä on konserninlaajuinen tietosuojaohjelma, jonka avulla se pyrkii varmistamaan työntekijöiden osaamisen ja ymmärryksen tietoturvaan ja yksityisyyden suojaan liittyvien asioiden soveltamisesta päivittäisessä työssä. Tietoturva on sisällytetty osaksi tuotekehitystä nk. ”Privacy by Design” toimintatavan kautta. Sitä täydentävät tietosuojayhteyshenkilöiksi nimetyt työntekijät (”Privacy Champions”) ja työtehtäväkohtaiset tietosuojakoulutukset.

Sanomalla on käytössä tietoturva-aiheinen verkkokoulutus. Lisäksi tietyille työntekijäryhmille järjestetään lisäkoulutusta tietosuojasta ja tietoturvasta. Vuonna 2019 verkkokoulutuksen suoritti 94 % (2018: 98 % ml. lopetetut toiminnot) kohderyhmään kuuluvista työntekijöistä. Uusiin konserniyhtiöihin verkkokoulutus jalkautetaan 3–6 kuukauden kuluessa yritystoston toteutumisesta.

Ympäristövaikutukset

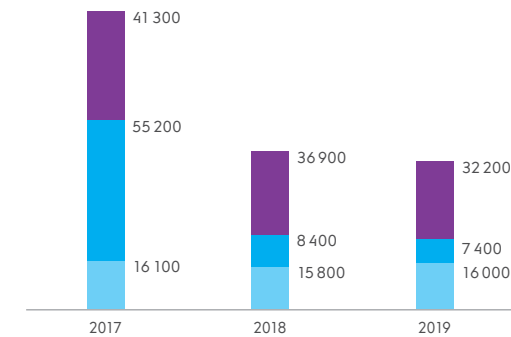
Keskeisimmät Sanoman liiketoimintaan liittyvät ympäristövaikutukset aiheutuvat paperin ja painovärien käytöstä, esimerkiksi painotaloissa, toimitiloissa ja digipalveluissa kulutettava energia sekä kuljetuksista ja tuotteiden jakelusta. Sanoma pyrkii ehkäisemään ja pienentämään toimintansa ympäristövaikutuksia panostamalla tehokkaaseen toimintaan ja materiaalien käyttöön sekä vastuulliseen hankintaan.

Sanomalla on paperin hankintaa koskevat ohjesäännöt, jotka on liitetty kaikkiin paperin hankintasopimuksiin. Ohjesääntöjen tarkoitus on varmistaa, että Sanoman käyttämä paperi on peräisin luotettavasta ja jäljitettävästä lähteestä ja se on tuotettu vastuullisesti. Vähintään 80 %:lla puukuidusta, jota käytetään Sanoman käyttämissä paperilaaduissa, on sertifioitu alkuperä.

Vuonna 2019 Sanoman paperinkulutus väheni kokonaisuudessaan 5 600 tonnia eli 10 %. Laskun aiheutti vallitseva

PAPERINKULUTUS

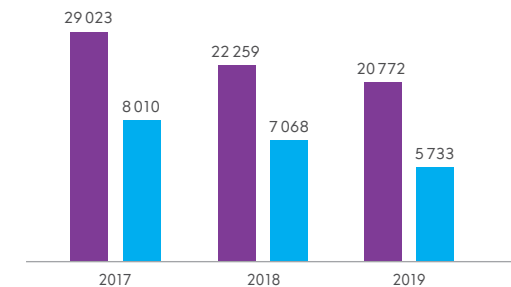
tonnia



- Sanomalehtipaperi
- Aikakauslehtipaperi
- Kirjapaperi

Sisältää Sanoman omilla painotaloissaan sekä omiin että ulkoisiin painotuotteisiin käyttämän paperin että muualla painettuja tuotteita varten hankitun paperin. Kirjapaperia käytetään Learningissä ja sanomalehti- ja aikakauslehtipaperia Media Finlandissa. Vuosien 2018–2019 luvut sisältävät vain jatkuvat toiminnot.

SÄHKÖNKULUTUS JA KASVIHUONEPÄÄSTÖT



- Sähkönkulutus, MWh
- Kasvihuonekaasupäästöt Scope 2, t CO₂/e

Kasvihuonekaasupäästöjen laskennassa on käytetty EU28-maiden keskimääräistä päästökerronta. Vuosien 2018–2019 luvut sisältävät vain jatkuvat toiminnot.

mediatrendi eli kuluttajien siirtyminen painetusta mediasta digitaaliseen mediaan tai niiden yhdistelmään. Sanomalehtipaperin kulutus pieneni 15 % ja aikakauslehtipaperin 14 %. Learningissä kirjapaperin kulutus oli viime vuoden tasolla ja linjassa vertailukelpoisen liikevaihdon kehityksen kanssa.

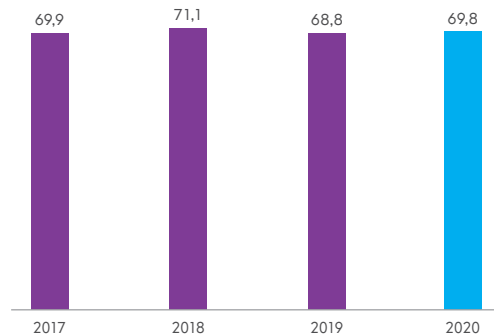
Sanoma käyttää ostettua sähköä esimerkiksi painotaloissa, toimistotiloissa sekä digipalveluissa ja teknisissä ratkaisuis- sa. Sanoman sähkönkulutuksesta aiheutuvat epäsuorat hiili- dioksidipäästöt riippuvat Sanoman toimintamaissa käytössä olevan sähköverkon energianlähteistä. Vuonna 2019 Sanoman sähkönkulutus väheni 7 %. Sähkönkulutus pieneni erityisesti suurimmassa painotalossa, Sanomalassa Vantaalla.

Sanoma työnantajana

Sanoman Eettisissä ohjeissa määritellään yleiset eettiset periaatteet ja Sanoman velvollisuudet työnantajana. Sanoma on sitoutunut luomaan työntekijöitä inspiroivia, monimuotoisuutta arvostavia, työntekijöiden näkemyksiä kuuntelevia ja yksilön oikeuksia kunnioittavia työympäristöjä ja työskentelykulttuureita. Sanoma ei salli syrjintää, ahdistelua eikä kiusaamista työpaikalla. Sanoma tarjoaa yhtäläiset mahdollisuudet kaikille

HENKILÖSTÖTUTKIMUKSEN TULOKSET

People power rating, 0–100



Vastausprosentti 2020: 88 %, 2019: 92 %, 2018: 92 %, 2017: 88 %

työntekijöille ja varmistaa tasavertaisen kohtelun ja palkitsemisen sekä hyvät työolot.

Työntekijöiden ammatillinen kehitys on Sanomalle erityisen tärkeää, ja yhtiö tukee jatkuvaa oppimista vahvasti. Koulutusmahdollisuuksia tarjotaan sekä verkossa että perinteisillä kursseilla. Pääpaino on työntekijöiden osaamisen jatkuvassa kehittämisessä.

Vahva ja läpinäkyvä johtaminen on tärkeää Sanoman päivittäisessä liiketoiminnassa. Sanoman johtajat kertovat yhtiön suunnasta työntekijöille selkeästi. Työntekijöiden itsenäisyyttä ja vapautta tulosten saavuttamisessa tuetaan erityisesti luovuuden edistämiseksi.

Työntekijöiden ammatillista kehitystä, motivaatiota, luovuutta ja sitoutuneisuutta edistetään muun muassa säännöllisillä kehityskeskusteluilla. Vuonna 2019 n. 90 %:lla (2018: 90 %) työntekijöistä oli säännöllinen kehityskeskustelu esimiehensä kanssa.

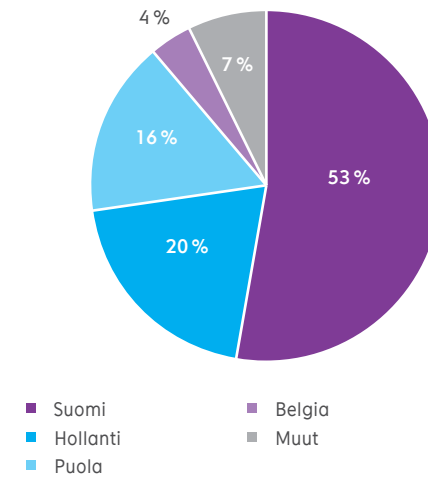
Sanoma mittaa työntekijöiden sitoutumista, johtamista, sisäistä viestintää ja päätöksentekoa vuosittain alkuvuodesta toteutettavalla kyselyllä. Tammikuussa 2020 henkilöstötutkimukseen vastasi 88 % työntekijöistä (2018: 92 % ml. lopetetut toiminnot). Tulokset mitataan People Power Rating -asteikolla (0–100), joka on kattava yleismittari. Vuoden 2020 tulos parani hieman edellisestä vuodesta ja oli erittäin hyvällä tasolla. Tuloksia käytetään osana johdon palkitsemisjärjestelmän mittaristoa.

Henkilöstökyselyn perusteella Sanoman vahvuuksia työnantajana ovat

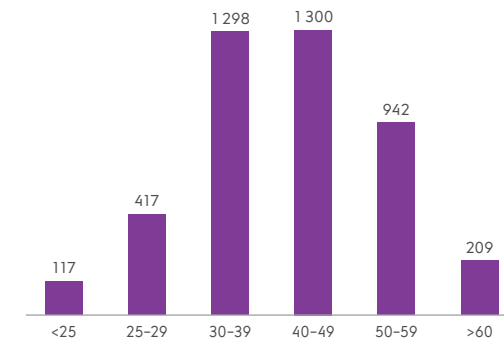
- työntekijöille tarjottavat mahdollisuudet oppia uutta
- johdon tuki ammatilliselle kasvuille ja kehitykselle ja
- mahdollisuudet urakehitykseen.

Työntekijöiden monimuotoisuuden edistämistä Sanomalla ohjaa konserninlaajuinen monimuotoisuustoimintaohje, jonka mukaisesti Sanoma ei rekrytoidessaan, kehittäessään ja

HENKILÖSTÖ MAITTAIN



HENKILÖSTÖN IKÄJAKAUMA



palkitessaan työntekijöitään ota huomioon heidän ikänsä, sukupuoltaan, etnistä taustaansa, seksuaalista suuntautumistaan, perhetilannettaan, vammaansa, muita henkilökohtaisia ominaisuuksiaan (esim. varallisuutta) tai muita syrjiviä tekijöitä. Rekrytointi, palkitseminen ja urakehitys perustuvat ainoastaan työntekijän osaamiseen ja työsuoritukseen.

JOHDON JA HENKILÖSTÖN SUKUPUOLIJAKAUMA

	Naisia	Miehiä
Hallitus	33 %	67 %
Johtoryhmä ¹	50 %	50 %
Kaikki työntekijät	54 %	46 %

¹ 1.1.2020 lähtien

Hankintaketju sekä lahjonnan ja korruption vastaisuus

Lahjonnan ja korruption vastaisissa toimintaperiaatteissa määritetään lahjojen, viihdykkeiden ja vieraanvaraisuuden vastaanottamista ja antamista koskevat säännöt ja enimmäisarvot (75 euroa) sekä prosessi lisähyväksynnän hakemiseksi tarvittaessa. Poikkeuksena ovat viranomaistahot, joiden osalta lahjojen antaminen tai vastaanottaminen on täysin kiellettyä.

Sanomalla on käytössä lahjonnan ja korruption vastainen verkkokoulutus. Vuonna 2019 koulutuksen suoritti 93 % (2018: 97 % ml. lopetetut toiminnot) kohderyhmään kuuluvista työntekijöistä. Uusiin konserniyhtiöihin verkkokoulutus jalkautetaan 3–6 kuukauden kuluessa yritystason toteutumisesta.

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

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

vuoden aikana järjestelmällisiä Tunne vastapuolesi -tarkastuksia lähes kaikille uusille tavarantoimittajille.

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

Hallinto- ja ohjausjärjestelmä

Sanoma on julkistanut erillisinä selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkka- ja palkkioselvityksen. Ne ovat saatavilla osoitteessa sanoma.com/fi/sijoittajat.

Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Joulukuun 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: 1 061 293) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,3 % (2018: 0,7 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä omia osakkeita lukuun ottamatta oli 163 016 523 (2018: 162 504 370).

Maaliskuussa 2019 Sanoma luovutti yhteensä 5 12 153 yhtiön hallussa olevaa Sanoma Oyj:n osaketta vastikkeetta ja verojen maksun jälkeen osana yhtiön pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmiä.

Sanomalla oli joulukuun 2019 lopussa 20 730 (2018: 20 741) rekisteröityä osakkeenomistajaa. Lista suurimmista osakkeenomistajista sekä osakkeenomistajien jakauma osakemäärän ja sektorin mukaan ovat s. 27–28.

Omien osakkeiden hankinta

Sanoma ei ostanut omia osakkeitaan vuonna 2019. Vuonna 2018 Sanoma hankki yhteensä 900 000 omaa osaketta keskihintaan 8,57 euroa. Omat osakkeet hankittiin varsinaisen yhtiökokouksen 22.3.2018 antaman valtuutuksen perusteella käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää.

Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Joulukuun 2019 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 541 milj. euroa (2018: 1 380) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 9,45 euroa (2018: 8,49). Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keski-kurssi tammi-joulukuussa Nasdaq Helsingissä oli 9,03 euroa (2018: 9,28). Alin kaupantekokurssi oli 7,96 euroa (2018: 8,01) ja korkein 10,44 euroa (2018: 11,47).

Vuonna 2019 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 172 milj. euroa (2018: 365). Kaupankäynnin volyyymi oli 19 milj. (2018: 39) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 76 tuhatta (2018: 157) osaketta. Osakkeen vaihto oli n. 12 % (2018: 24 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat BATS ja Chi-X oli 24 milj. (2018: 53) osaketta. Vuonna 2019 kaikesta kaupankäynnistä 81 % (2018: 75 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. (Lähde: Euroland)

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 maksettiin kahdessa erässä. Ensimmäinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä

29.3.2019 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osaksluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 5.4.2019. Toinen erä 0,20 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osaksluetteloon. Hallitus päätti kokouksessaan 24.10.2019 osingon toisen erän täsmäytyspäiväksi 28.10.2019 ja maksupäiväksi 4.11.2019.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ala-Pietilä, Antti Herlin, Anne Brunila, Mika Ihmuotila, 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 päättyy varsinaisen yhtiökokouksen 2020 päättyessä. Hallituksen jäsenten palkkiot pidettiin entisellään.

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

Hallituksen valtuutukset

Vuoden 2019 varsinainen yhtiökokous, joka pidettiin 27.3.2019, 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.

Vuoden 2019 varsinainen yhtiökokous, joka pidettiin 27.3.2019, 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.

Konsernin johtoryhmä

Sanoman johtoryhmän jäsenet 1.1.2020 alkaen ovat: Susan Duinhoven (konsernin toimitusjohtaja), Markus Holm (talousjohtaja ja operatiivinen johtaja), Pia Kalsta (toimitusjohtaja, Sanoma Media Finland) ja Rob Kolkman (toimitusjohtaja, Sanoma Learning ja Sanoma Media Netherlands).

Muutokset yhtiön johdossa

Sanoma nimitti 10.12.2019 Rob Kolkmanin Sanoma Learningin toimitusjohtajaksi 1.1.2020 alkaen. Hän raportoi konsernin toimitusjohtaja Susan Duinhovenille ja jatkaa Sanoman johtoryhmän jäsenenä. Sanoma Learningin toimitusjohtajana Rob Kolkman seuraa John Martinia, joka lopettaa Sanomalla keväällä 2020. Rob Kolkman jatkaa Sanoma Media Netherlandsin toimitusjohtajana kunnes liiketoimintayksikön myynti on saatu päätökseen.

Riskikatsaus

Sanoma on alttiina erilaisille sen omasta liiketoiminnasta tai muuttuvasta liiketoimintaympäristöstä nouseville riskeille ja mahdollisuuksille. Sanoma jakaa tärkeimmät riskinsä neljään pääryhmään: strategiset, operatiiviset, muut kuin taloudelliset

ja taloudelliset riskit. Seuraavassa on esitetty merkittävimmät riskit joilla voisi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus Sanoman liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Jokaisessa kategoriassa merkittävimmät riskit on esitetty ensimmäisenä.

Sanoman liiketoimintarakenne tulee muuttumaan merkittävästi Media Netherlandin myynnin myötä (julkistettu joulukuussa 2019 ja odotetaan saatavan päätökseen viimeistään vuoden 2020 kolmannella vuosineljänneksellä), ja siihen liittyvät tällä hetkellä tiedossa olevat merkittävimmät vaikutukset Sanoman riskiasemaan on sisällytetty tähän katsaukseen. Tulevaisuudessa voi ilmaantua myös tällä hetkellä tunnistamattomia riskejä tai nykyisin vähäisiksi arvioidut riskit voivat muuttua merkittäviksi.

Riskienhallintaa ja sisäisen valvonnan järjestelmiä, prosesseja, rooleja ja vastuita käsitellään tarkemmin vuoden 2019 Selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä. Merkittävät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät päivitetään säännöllisesti ja raportoidaan osavuositarkastuksissa vuoden aikana.

Strategiset riskit

Yritysosot

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

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

Asiakkaiden mieltymysten muutokset ja uusien kilpailijoiden uhka

Asiakkaiden mieltymysten muutokset eivät koske ainoastaan muutoksia kuluttajien käyttäytymisessä, vaan myös suoria ja epäsuoria muutoksia yritysasiakkaiden käyttäytymisessä. Monet näistä muutoksista liittyvät meneillään olevaan digitalisoitumiseen ja mobilisoitumiseen. Koulutuksessa digitaaliset oppimateriaalit, menetelmät ja alustat ovat asteittain valtaamassa markkinoita. Mobiililaitteiden lisääntyvä käyttö muuttaa kuluttajien mediankäyttötottumuksia. Lisäksi maksuttomien televisiokanavien katseluun käytetty aika vähenee.

Sanoma voi osittain vähentää riskiä kehittämällä jatkuvasti joko puhtaasti digitaalisia tai digi- ja painotuotteiden yhdistelmiä niin oppimiseen kuin mediankäyttöönkin. Learningissä tiiviillä ja pitkäaikaisilla suhteilla kouluihin, opettajiin ja päätöksentekijöihin on huomattava liiketoiminnallinen merkitys, ja digitaalisia ratkaisuja yhdistetään ja myydään usein yhdessä painettujen materiaalien kanssa. Sanoman laaja monikanavainen mediatarjonta on hyvä lähtökohta mainostajille tarjottavan tuotevalikoiman kehittämiseen ja uusien palveluiden, kuten monikanavaisten ratkaisujen tai natiivi-, brändättyjen ja maksullisten sisältöjen, lanseeraamiseen. Tästä huolimatta markkinoille tulevat uudet toimijat ja/tai uudet teknologiat ovat riski Sanoman vakiintuneen liiketoiminnan jatkuvuudelle.

Poliittiset ja lainsäädäntöön liittyvät riskit

Muutokset hallituksissa tai lainsäädäntöelimissä tai yleinen poliittinen epävakaus Sanoman toimintamaissa voivat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaan. Merkittävimpiä lainsäädäntöön liittyviä riskejä ovat muutokset koulutuslainsäädännössä, kuluttajatietojen kaupalliseen hyödyntämiseen liittyvien säännösten muutokset, kustantajien ja televisioyhtiöiden tekijänoikeussuojan heikentäminen tai muutokset verotukseen liittyvässä lainsäädännössä tai sen tulkinnassa. Ne saattavat vaikuttaa merkittävästi Sanoman liiketoimintaedellytyksiin, sisältöinvestointien tarpeeseen tai taloudelliseen tulokseen.

Näitä riskejä voidaan osittain pienentää seuraamalla ja ennakoimalla poliittisen ilmaston ja lainsäädännön muutoksiin

liittyvää kehitystä ja mukauttamalla liiketoimintamalleja vastaavasti. Koulutukseen liittyvä lainsäädäntö on tyypillisesti maakohtaista, mikä rajoittaa riskin vaikutusten laajuutta konsernitasonla.

Yleinen taloudellinen tilanne

Yleinen taloudellinen tilanne konsernin toimintamaissa ja toimialan yleinen kehitys voivat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Oppimisliiketoiminnalle tyypilliset riskit liittyvät yleensä yksityisen ja julkisen koulutuskysynnän kehitykseen erityisesti opetussuunnitelmauudistusten yhteydessä. Mediaaliiketoiminnalle tyypilliset liiketoimintaan ja taloudelliseen tulokseen liittyvät riskit liittyvät yleensä mediainnonnan kysyntään ja kulutuskysynnän kehitykseen. Erityisesti mainonnan määrä reagoi herkästi yleiseen taloudelliseen tilanteeseen ja kuluttajien luottamukseen.

Sanoman monipuolinen liiketoimintaportfolio auttaa osittain pienentämään riskiä. Vuonna 2019 n. 37 % (2018: 23 %) Sanoman liikevaihdosta tuli oppimisen liiketoiminnasta, n. 26 % (2018: 36 %) irtonumero- tai tilausmyynnistä, n. 7 % (2018: 7 %) painetusta mainonnasta, n. 20 % (2018: 18 %) muusta kuin painetusta mainonnasta ja n. 10 % (2018: 15 %) muusta myynnistä (2018 vertailuluvut sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot).

Operatiiviset riskit

Tietojen keräämiseen, käsittelyyn ja yksityisyydensuojaan liittyvät riskit

Tiedonkeruu ja -käsittely ovat entistä kiinteämpi osa Sanoman tuotteita ja palveluita niin oppimis- kuin mediaaliiketoiminnassakin. EU:n yleinen tietosuoja-asetus asettaa tarkat vaatimukset henkilötietojen käsittelylle ja yrityksillä on velvollisuus osoittaa noudattavansa sääntöjä. Yleisen tietosuoja-asetuksen noudattamatta jättäminen voi johtaa sakkoihin, jotka voivat olla jopa 4 % yrityksen vuotuisesta globaalista liikevaihdosta. Lisäksi sähköisen viestinnän tietosuoja koskeva asetus asettaa vaatimuksia verkossa tapahtuvalle tietojen keräämiselle ja niiden käytölle. Merkittävimmät tietojen keräämiseen, käsit-

telyyn ja yksityisyydensuojaan liittyvät riskit ovat mahdolliset luvattomaan tai tahattomaan Sanoman tai sen lukuun toimivan kolmannen osapuolen hallussa olevien henkilötietojen hukkamiseen tai jakamiseen liittyvät tietosuojarikkomukset tai muut yksityisyydensuojaan liittyvän lainsäädännön laiminlyönnit.

Riskien vähentämiseksi ja lain noudattamisen varmistamiseksi, Sanomalla on tietosuojaohjelma, joka valvoo tietosuoja sääntöjen kehitystä ja toimeenpanoa sekä tietosuojapolitiikan noudattamista. Keskeiset yksityisyydensuojan varmistavat prosessit käsittävät datan elinkaaren hallinnan, kolmansien osapuolten kanssa tehtävät tietojenkäsittelysopimukset, tietoturvatoteutuksen, tietoturvaloukkausten hallintamennettelyt ja kuluttajien oikeuksien toteuttamisen. Yksityisyyden suoja koskevat vaatimukset ja tietoturvahkien arviointi otetaan huomioon tuotekehityksessä ja tietosuoja vaikutusten arvioinnit ovat osa tuotteiden ja palvelujen vaatimustenmukaisuuden varmistamista. Liiketoiminnan tietoturvaa täydentävät tietosuojayhteys henkilöiksi nimitetyt ja koulutetut työntekijät ja työtehtäväkohtaiset tietosuojakoulutukset määritellyille kohderyhmille. Vuonna 2019 Sanoma osallistui IAB:n (Interactive Advertising Bureau) Transparency and Consent Frameworkin työhön, jossa kehitetään standardoitua keinoa evästesuostumusten pyytämiseksi ja välittämiseksi.

Tieto- ja viestintäteknologia (ICT)

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

Riskien pienentämiseksi Sanoma on laatinut konsernin kannalta kriittisille järjestelmille jatkuvuus suunnitelmat ja tietoturvaa

koskevat vastualueet on jaettu selkeästi. Tietoturvan seuranta kattaa uhkien älykkääseen tunnistamiseen ja kyberturvauhkien kartoituksen liittyvän osaamisen sekä käyttöoikeuksien hallintaratkaisut, lokien seurannan ja ulkoiset tietoturvatarkastukset. Parantaakseen joustavuutta, käytettävyyttä ja tietoturvaa ja vähentääkseen kustannuksia Sanoma investoi vuoden 2019 aikana IT-palveluidensa siirtämiseen pilvipalveluihin.

Kolmansiin osapuoliin liittyvät riskit

Alihankkijoilla on olennainen rooli Sanoman päivittäisessä liiketoiminnassa. Sanoman alihankkijoita arvoketjun eri osissa ovat muun muassa paperi- ja painotoimittajat sekä kuljetus-, jakelu-, teknologia- ja IT-palveluntarjoajat. Freelancerit auttavat Sanoman omia toimituksia media- ja oppimissisältöjen tuottamisessa. Freelancereiden asema voi vaihdella viranomaisen tulkinna tai toimintamaan mukaan. Sanoma on arvioinut freelancereihin liittyvät riskinsä alhaisiksi, ellei yksittäinen riski laajenisi koskemaan suurempaa freelancerjoukkoa. Sanoma toteuttaa tietyt mainonta- ja markkinointipalvelut alihankkijoiden avulla. Mainontateknologian ekosysteemissä on toimijoita, kuten Google ja Facebook, joilla on markkinoilla määrävä asema, mikä voi aiheuttaa epätasapainoa niiden oikeuksien ja vastuiden välillä. Yhteistyö alihankkijoiden kanssa altistaa Sanoman tietyille taloudellisille, operatiivisille, oikeudellisille sekä tietojenkäsittelyyn ja yleiseen tietosuojatietokseen liittyville riskeille, joita kuvataan tarkemmin tämän katsauksen muissa kohdissa.

Sanoma pyrkii pienentämään alihankkijoihin liittyviä riskejä noudattamalla konsernin hankintapolitiikan tavarantoimittajiin liittyvien riskien hallintaa ohjaavia periaatteita ja lainsäädäntöä. Lisäksi Sanoma odottaa tavarantoimittajiensa noudattavan Sanoman Eettisiä ohjeita tavarantoimittajille (Supplier Code of Conduct). Tärkeimmät tavarantoimittajat valitaan tiukkojen tarjouskilpailujen ja valintamenettelyjen kautta. Sanoman tavarantoimittajien hyväksyntäprosessiin sisältyy vastapuolen tuntemiseen (Know Your Counterparty) liittyviä tarkastuksia, ja konserni seuraa alihankkijoiden toimintaa tiettyjen kontrollien ja palvelutasoa koskevien sopimusten avulla.

Aineettomat oikeudet

Sanoman tuotteiden ja palvelujen kannalta keskeisiä aineettomia oikeuksia ovat konsernin omistamat ja lisensoimat tekijänoikeudet, kustannusoikeudet, tavaramerkit, toiminimet, verkkotunnukset ja tietotaito sekä sähköiseen liiketoimintaan liittyvät patentit ja hyödyntämismallit. Sanoma hallinnoi tekijänoikeuksiaan konserninlaajuisen aineettomien oikeuksien toimintaohjeen ja -tapojen mukaisesti. Konsernin aineettomien oikeuksien hajaantuneisuuden vuoksi Sanoma on arvioinut niihin liittyvän riskin vähäiseksi.

Vahinkoriskit

Sanoman liiketoimintaan liittyviä merkittäviä vahinkoriskejä ovat liiketoiminnan keskeytyminen sekä terveyteen, turvallisuuteen ja ympäristöön liittyvät riskit. Niitä pienennetään toimintaohjeilla, tehokkaalla ja tarkalla prosessien hallinnalla, varasuunnitelmillä ja vakuutuksilla. Sanoman liiketoiminnan luonteen vuoksi vahinkoriskeillä ei todennäköisesti ole merkittävää vaikutusta yhtiön tulokseen.

Muut kuin taloudelliset riskit

Osaajien houkuttelevuus ja pitäminen yhtiössä

Sanoman menestys on riippuvainen sen johdon ja henkilöstön osaamisesta ja osaamisen jatkuvasta kehittämisestä. Menestyäkseen Sanoman on pystyttävä kehittämään asiakkailleen houkuttelevia tuotteita ja palveluja muuttuvassa ympäristössä. Sanoman kyky löytää sopivaa osaamista digitaaliseen muutokseen ja houkutellessa ja pitää keskeiset osaajat yhtiössä, erityisesti yritysostojen yhteydessä, voi olla riski Sanoman liiketoiminnalle ja taloudelliselle tulokselle.

Pienentääkseen riskiä, Sanoma pyrkii parantamaan yrityskulttuuria tukemalla innovaatiota, luovuutta, monimuotoisuutta sekä eettisiä ja tehokkaita työskentelytapoja. Kulttuuria tuetaan avoimella ja läpinäkyvällä johtamisella ja viestinnällä, jakamalla osaamista yritysten ja toimintojen välillä sekä tarjoamalla mahdollisuuksia ja resursseja koulutukseen ja ammatilliseen kehittämiseen. Eettinen ohjeisto ja monimuotoisuusohjeistukset luovat puitteet yrityskulttuurille ja henkilöstösuhteille. Sanoma seuraa työntekijöiden sitoutumista vuosittaisella henkilöstökyselyllä.

Ympäristöriskit

Sanoman merkittävimmät ympäristövaikutukset liittyvät energiankulutukseen, paperin ja painomateriaalien käyttöön ja tuotteiden jakeluun. Sanoma pyrkii estämään ja minimoimaan haitalliset ympäristövaikutukset tehokkaalla toiminnalla ja materiaalien käytöllä sekä vastuullisella hankinnalla. Sanoman prosessit tukevat ympäristöä koskevien lakien, säännösten ja toimintaohjesääntöjen noudattamista. Liiketoimintansa luonteen vuoksi Sanoma arvioi ympäristöriskinsä vähäisiksi.

Ihmisoikeusriskit sekä korruptioon ja lahjontaan liittyvät riskit

Sanoman kymmenessä toimintamaissa on Transparency Internationalin vertailun mukaan vain vähän korruptiota, ja ihmisoikeusriski on niissä Verisk Maplecraftin arvion mukaan pieni tai keski-suuri. Oppimisliiketoiminnassa Sanoman kumppanit ovat pääasiassa kuntia, kouluja ja opettajia. Medialiiketoiminta perustuu sisällön tuottamiseen ja myymiseen yksittäisille ihmisille ja mainostilan myymiseen yrityksille. Kaikkien työntekijöiden on noudatettava Sanoman Eettistä ohjeistoa, joka perustuu ihmisoikeuksia ja työoloja koskeville kansainvälisille ohjesäännöille ja jossa selkeästi kielletään kaikenlainen korruptio ja lahjonta. Eettinen ohjeisto koskee myös tavarantoimittajia, joille on laadittu myös erilliset Eettiset ohjeet tavarantoimittajille. Sanoma pienentää vaatimustenmukaisuuteen liittyviä riskejään esimerkiksi vuosittaisella Eettisten ohjeiden verkkokurssilla, joka on pakollinen kaikille työntekijöille. Liiketoimintansa luonteen ja toimintamaidensa tämänhetkisen tilanteen vuoksi Sanoma arvioi ihmisoikeuksien kunnioittamiseen sekä korruptioon ja lahjontaan liittyvät riskinsä vähäisiksi.

Taloudelliset riskit

Sanoman toimintaan liittyviä rahoitusriskejä ovat korko-, valuutta-, likviditeetti- ja luottoriskit. Muita taloudellisia riskejä ovat omaan pääomaan ja arvonalennuksiin liittyvät riskit. Rahoitusriskejä hallitaan erilaisilla rahoitusinstrumenteilla ja johdannaisilla konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti. Rahoitusriskien hallinta on keskitetty konsernin rahoitusosastolle,

ja sen tavoitteena on suojata konsernia merkittäviltä riskeiltä. Tarkempi kuvaus konsernin rahoitusriskeistä ja niiden hallinnasta on tilinpäätöksen liitetiedossa 29.

Joulukuun 2019 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 949 milj. euroa (2018: 1 186) liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä. Iddinkin yritystason myötä suurin osa niistä liittyy oppimisliiketoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Liikearvon, aineettomien oikeuksien ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumiset jatkuvissa ja lopetetuissa toiminnoissa vuonna 2019 olivat yhteensä 110 milj. euroa (2018: 6). Muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin ja vaikuttaa Sanoman oman pääoman tunnuslukuihin.

Tarkempi kuvaus arvonalentumisten mittaamisesta on tilinpäätöksen liitetiedossa 12.

Merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Sanoma on alttiina erilaisille sen omasta liiketoiminnasta tai muuttuvasta liiketoimintaympäristöstä nouseville riskeille ja mahdollisuuksille. Seuraavassa on esitetty merkittävimmät riskit, joilla voisi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus Sanoman liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Tulevaisuudessa voi kuitenkin ilmaantua tällä hetkellä tunnistamattomia riskejä tai nykyisin vähäisiksi arvioidut riskit voivat muuttua merkittäviksi.

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

Monet Sanoman tunnistamista strategisista riskeistä liittyvät asiakkaiden mieltymysten muutoksiin, jotka koskevat sekä kuluttajakäyttäytymisen muutoksia että suoria ja epäsuoria

vaikutuksia yritysasiakkaiden käyttäytymiseen ja julkiseen kysyntään. Monet näistä muutoksista liittyvät meneillään olevaan digitalisaatioon ja mobilisaatioon. Koulutuksessa digitaaliset oppimateriaalit, menetelmät ja alustat ovat asteittain valtaamassa markkinoita. Mobiililaitteiden lisääntyvä käyttö muuttaa kuluttajien mediankäyttötottumuksia. Lisäksi maksuttomien televisiokanavien katseluun käytetty aika vähenee. Uudet tulokkaat saattavat kyetä hyödyntämään näitä muutoksia paremmin ja onnistua valtaamaan markkinaosuuksia Sanoman vakiintuneilta toimialoilta.

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 televisiosisällön kustannustehokkaaseen hankintaan Suomen markkinoille. Sanoman tuotteita ja palveluita koskevien verokantojen muutoksella Sanoman toimintamaissa voi olla vaikutusta tuotteiden ja palveluiden kysyntään.

Yleinen taloudellinen tilanne Sanoman toimintamaissa ja toimialan suhdanteet voivat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaan ja tulokseen. Oppimisliiketoiminnan tulokseen vaikuttavat yleiset liiketaloudelliset riskit liittyvät julkisten ja yksityisten koulutusmenojen kehitykseen erityisesti opetussuunnitelmauudistusten aikana. Medialiiketoiminnassa liiketoimintaan ja taloudelliseen tulokseen vaikuttavat riskit liittyvät tyypillisesti mediamainonnan ja kulutuksen kehitykseen. Yleinen talouskehitys ja kuluttajien luottamus vaikuttavat voimakkaasti etenkin mediamainonnan volyyymiin.

Data on yhä olennaisempi osa Sanoman liiketoimintaa, mikä nostaa tietosuojan ja kuluttajien luottamuksen konsernin päivittäisten toimintojen ytimeen. Sanoma on investoinut tietoturvaan liittyviin teknologioihin, ja yhtiöllä on konserninlaajuinen ohjelma, jolla varmistetaan, että työntekijät osaavat soveltaa tietoturvan ja yksityisyyden käytäntöjä päivittäisessä työssään. Tilaajien ja asiakkaiden tietojen käyttöä koskevien säännösten muutoksilla

voi olla negatiivinen vaikutus Sanoman kykyyn hyödyntää tietoja liiketoiminnassaan.

Näkymät vuodelle 2020

Vuonna 2020 Sanoma odottaa konsernin vertailukelpoisen liikevaihdon olevan vakaa ja operatiivisen liikevoittoprosentin ilman hankintamenojen poistoja olevan noin 15 % (2019: 14,8 %).

Osinkoehdotus

Sanoma Oyj:n voitonjakokelpoiset varat 31.12.2019 olivat 354 milj. euroa, josta tilikauden tappio oli 62 milj. euroa. Jakokelpoiset varat olivat yhteensä 564 milj. euroa vapaan pääoman rahasto 210 milj. euroa mukaan lukien. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että:

- Vuodelta 2019 maksetaan osinkoa 0,50 euroa osakkeelta kahdessa erässä. Ensimmäinen erä, 0,25 euroa, maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingon täsmäytyspäivänä 27.3.2020 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Ensimmäisen erän osingonmaksupäivä on 3.4.2020. Sanoman hallitus päättää toisen erän, 0,25 euroa, täsmäytyspäivän kokouksessaan lokakuussa. Toisen erän osingonmaksupäivä on arviolta marraskuussa 2020.
- Lahjoitusvaraukseen hallituksen päätettäväksi siirretään 350 000 euroa.
- Omaan pääomaan jätetään 482 milj. euroa.

Vuodesta 2017 alkaen Sanoman tavoitteena on osinkopolitiikkansa mukaisesti jakaa kasvavaa osinkoa, joka on 40–60 % vuosittaisesta vapaasta rahavirrasta. Hallituksen osingonjakoesitys yhtiökokoukselle perustuu yleiseen makrotaloudelliseen ympäristöön, Sanoman pääomarakenteeseen ja pääomarakennetta koskeviin tavoitteisiin, Sanoman liiketoimintasuunnitelmiin ja investointitarpeisiin sekä edellisvuoden rahavirtoihin ja arvioihin pääomarakenteeseen vaikuttavista tulevista rahavirroista.

Varsinainen yhtiökokous 2020

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2020 pidetään keski-
viikkona 25.3.2020 kello 14 Marina Congress Centerissä Hel-
singissä (Katajanokanlaituri 6).

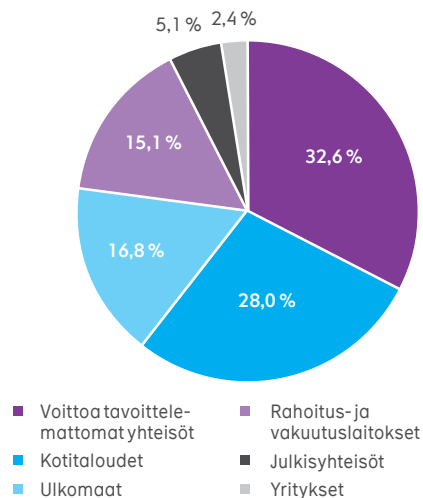
Osakkeet ja osakkeenomistajat

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

Sanoman hallituksella ei ole tiedossa yhtiön osakkeiden omis-
tukseen ja äänivallan käyttöön liittyviä voimassa olevia osa-
kassopimuksia.

Vuoden 2019 lopussa yhtiön hallituksen jäsenten, toimitus-
johtajan ja näiden määräysvallassa (arvopaperimarkkinlain
2 luvun 4 pykälän tarkoittamalla tavalla) olevien yhteisöjen
yhteenlaskettu omistus vastasi 18,9 % (2018: 25,9 %) kaikista
osakkeista ja äänistä. Lisätietoja johdon osakeomistuksesta ja
palkitsemisesta on liitetiedossa 30.

OMISTUSRAKENNE 31.12.2019



SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 31.12.2019

	Osakkeenomistaja	Osakkeet	%-osuus
1	Jane ja Aatos Erkon Säätiö	39 820 286	24,35
2	Herlin Antti	19 506 800	11,93
	Holding Manutas Oy	19 475 000	11,91
	Herlin Antti	31 800	0,02
3	Langenskiöld Lars Robin Eljas	12 273 371	7,50
4	Seppälä Rafaela Violet Maria	10 273 370	6,28
5	Helsingin Sanomain Säätiö	5 701 570	3,49
6	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	4 667 597	2,85
7	Noyer Alex	1 903 965	1,16
8	Näyttelijöiden Vanhuudenkotisäätiö	1 900 000	1,16
9	Aubouin Lorna	1 852 470	1,13
10	Valtion eläkerahasto	1 760 000	1,08
11	Sr Evli Suomi Pienyhtiöt	954 611	0,58
12	Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	890 101	0,54
13	Folkhälsan i svenska Finland rf Inez och Julius Polins fond	646 149	0,40
14	Langenskiöld Lars Christoffer Robin	645 996	0,39
15	Langenskiöld Bo Sebastian Eljas	645 963	0,39
16	Langenskiöld Pamela	645 963	0,39
17	Sanoman Eläkesäätiö	553 666	0,34
18	Oy Etra Invest Ab	550 000	0,34
19	Sanoma Oyj	549 140	0,34
20	Sr Evli Suomi Select	530 000	0,32
	20 suurinta omistajaa yhteensä	106 271 018	64,97
	Hallintarekisteröidyt	23 336 162	14,27
	Muut osakkeet	33 958 483	20,76
	Yhteensä	163 565 663	100,00

OMISTUSJAKAUMA OSAKKEIDEN MÄÄRÄN MUKAAN 31.12.2019

Osakkeiden määrä	Osakkeenomistajien lukumäärä	%	Osakkeiden lukumäärä	%
1-100	5 671	27,36	318 821	0,20
101-500	8 105	39,10	2 256 954	1,38
501-1 000	2 939	14,18	2 305 551	1,41
1 001-5 000	3 130	15,10	6 953 776	4,25
5 001-10 000	437	2,11	3 124 251	1,91
10 001-50 000	331	1,60	6 661 422	4,07
50 001-100 000	46	0,22	3 306 209	2,02
100 001-500 000	48	0,23	8 998 827	5,50
500 001 +	23	0,11	129 560 403	79,21
Yhteensä	20 730	100,00	163 486 214	99,95
Yhteistileillä			79 449	0,05
Yhteensä			163 565 663	100,00

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 määriteltuihin 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 Q1 2019 osavuositarkastuksesta alkaen. Sitä käytetään perustana myös Sanoman vuoden 2020 näkymissä.

Lisätietoja on saatavilla osoitteessa sanoma.com/fi. Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen las-
kentakaavat esitetään s. 32. Täsmäytyslaskelmat esitetään s. 31.

Avainluvut

milj. euroa	2019	2018	2017 ⁴	2016	2015 ⁵
Liikevaihto ¹	913,3	891,4	1 434,7	1 554,4	1 716,7
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja ¹	135,2	122,8			
% liikevaihdosta	14,8	13,8			
Operatiivinen liikevoitto ¹			176,7	164,9	83,7
% liikevaihdosta			12,3	10,6	4,9
Liikevoittoon sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹	-22,5	-9,6	-417,2	42,0	-206,8
Hankintamenojen poistot	10,5	6,5			
Liikevoitto ¹	102,1	106,7	-240,5	206,9	-123,1
% liikevaihdosta	11,2	12,0	-16,8	13,3	-7,2
Tulos ennen veroja ¹	80,3	94,2	-262,4	167,3	-151,4
% liikevaihdosta	8,8	10,6	-18,3	10,8	-8,8
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista ¹	63,1	72,6	-301,6	122,7	-157,7
% liikevaihdosta	6,9	8,1	-21,0	7,9	-9,2
Tilikauden tulos	13,3	125,6	-299,3	116,0	-157,7
% liikevaihdosta	1,5	14,1	-20,9	7,5	-9,2
Taseen loppusumma	1 997,9	1 519,0	1 590,1	2 605,6	2 765,1
Käyttöomaisuusinvestoinnit ²	31,7	32,0	36,5	34,9	54,7
% liikevaihdosta	2,5	2,4	2,4	2,2	3,2
Vapaa rahavirta ³	131,3	108,9	104,7	123,2	-29,2
Oman pääoman tuotto (ROE), %	2,2	22,1	-48,0	10,9	-13,6
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	5,4	18,1	-17,0	9,9	-5,3
Omavaraisuusaste, %	30,5	44,7	38,2	41,0	39,5
Nettovelkaantumisaste, %	144,2	55,3	71,6	78,4	77,8
Korolliset velat	817,9	356,7	412,4	829,6	899,6
Korottomat velat	644,5	550,9	620,1	773,3	833,3
Korollinen nettovelka	794,7	337,8	391,8	786,2	801,2
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	2,7	1,4	1,7		
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna) ¹	3 567	3 404	4 746	5 171	6 776
Henkilöstö kauden lopussa (kokoaikaisiksi muutettuna) ¹	3 953	3 410	4 425	5 038	6 116

¹ Vuosien 2016–2019 avainluvut sisältävät ainoastaan jatkuvat toiminnot. Vuoden 2015 avainluvut sisältävät myös vuonna 2017 lopetetuiksi toiminnoiksi luokitellut toiminnot.

² Käyttöomaisuusinvestoinnit vuosilta 2017–2019 on esitetty kassaperusteisesti ja vuosilta 2015–2016 suoriteperusteisesti.

³ Osinkotuotot on esitetty osana vapaata rahavirtaa vuodesta 2016.

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

⁵ Sanoma muutti valuuttakurssien kirjaamiskäytäntöään kumulatiivisesta valuuttamuunnoksesta periodikohtaiseen valuuttamuunnokseen vuonna 2016. Kirjaamiskäytännön muutoksen johdosta osa aiemmin julkistetuista luvuista muuttui hieman.

Osakekohtaiset tunnusluvut

euroa	2019	2018	2017 ³	2016	2015 ⁴
Tulos/osake, jatkuvat toiminnot ¹	0,38	0,44	-1,02	0,69	-0,91
Tulos/osake	0,07	0,76	-1,00	0,65	-0,91
Tulos/osake, laimennettu, jatkuvat toiminnot ¹	0,38	0,43	-1,02	0,69	-0,91
Tulos/osake, laimennettu	0,07	0,76	-1,00	0,65	-0,91
Operatiivinen tulos/osake, jatkuvat toiminnot ¹	0,49	0,49	0,70	0,50	0,13
Operatiivinen tulos/osake	0,80	0,84	0,72	0,51	0,13
Vapaa rahavirta/osake ²	0,81	0,67	0,64	0,76	-0,18
Oma pääoma/osake	3,25	3,73	3,34	4,39	4,59
Osinko/osake ⁵	0,50	0,45	0,35	0,20	0,10
Osinko tuloksesta, % ⁵	707,0	59,1	neg.	30,8	neg.
Operatiivinen osinko tuloksesta, % ⁵	62,5	53,4	48,3	39,2	78,3
Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa ⁶	1 539,7	1 379,7	1 774,5	1 338,4	633,7
Efektiivinen osinkotuotto, % ⁵	5,3	5,3	3,2	2,4	2,6
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	133,6	11,1	neg.	12,7	neg.
Osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä 31.12. ⁶	163 016 523	162 504 370	163 249 144	162 333 596	162 082 093
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin ⁶	162 933 737	163 084 958	162 544 637	162 291 679	162 721 764
Vuoden alin kurssi	7,96	8,01	7,58	3,51	3,13
Vuoden ylin kurssi	10,44	11,47	12,03	9,39	5,95
Tilikauden keskimurssi	9,03	9,28	8,90	6,14	4,28
Tilikauden päätöskurssi	9,45	8,49	10,87	8,25	3,91
Osakkeiden vaihto, kpl	19 098 115	39 317 670	36 232 649	48 152 687	81 355 104
% osakekannasta	11,7	24,1	22,3	29,7	50,0

¹ Vuosien 2016–2019 avainluvut sisältävät ainoastaan jatkuvat toiminnot. Vuoden 2015 avainluvut sisältävät myös vuonna 2017 lopetuiksi toiminnoiksi luokitellut toiminnot.

² Osinkotuotot on esitetty osana vapaata rahavirtaa vuodesta 2016.

³ 2017 luvut on oikaistu johtuen siirtymisestä IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardiin.

⁴ Sanoma muutti valuuttakurssien kirjaamiskäytäntöään kumulatiivisesta valuuttamuunnoksesta periodikohtaiseen valuuttamuunnokseen vuonna 2016. Kirjaamiskäytännön muutoksen johdosta osa aiemmin julkistetuista luvuista muuttui hieman.

⁵ Vuodelta 2019 hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

⁶ Osakemäärät eivät sisällä yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

milj. euroa	2019	Oikaistu 2018
Liikevoitto	102,1	106,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja hankintamenojen poistot¹		
Learning		
Rakennejärjestelykulut	-12,1	-5,1
Hankintamenojen poistot	-6,1	-3,4
Media Finland		
Myyntivoitot/ -tappiot		2,3
Rakennejärjestelykulut	-10,0	-9,4
Hankintamenojen poistot	-4,4	-3,2
Muut yhtiöt		
Myyntivoitot/ -tappiot	0,5	2,7
Rakennejärjestelykulut	-1,0	-0,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja hankintamenojen poistot yhteensä	-33,1	-16,2
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja, jatkuvat toiminnot	135,2	122,8
Rahoitustuottojen ja -kuluja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Myyntivoitot/ -tappiot	1,0	
Arvon alentumiset	-1,1	-0,7
Yhteensä	-0,2	-0,7
Lopettettujen toimintojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Myyntivoitot/ -tappiot	10,8	30,3
Arvon alentumiset ²	-105,1	-0,4
Rakennejärjestelykulut	-9,1	-40,3
Muut		7,2
Hankintamenojen poistot	-3,9	-3,0
Yhteensä	-107,3	-6,2

¹ Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja hankintamenojen poistoja ei ole tilintarkastettu.

² Vuonna 2019 arvonalentumiset sisältävät 105,1 milj. euron arvonalentumisen IFRS 5 standardin mukaisesti luokiteltuihin myytävänä oleviin omaisuuseriin. Arvon alentuminen liittyy Sanoma Media Netherlandsin myyntiin.

Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	2019	2018
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	11,5	124,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹	118,9	13,2
Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	130,4	137,4
Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin	162 933 737	163 084 958
Operatiivinen osakekohtainen tulos	0,80	0,84

¹ Operatiivista osakekohtaista tulosta laskettaessa on vähennetty verovaiikutus sekä määräysvallattomien omistajien osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä.

Korollisen nettovelan muodostuminen

milj. euroa	31.12.2019	31.12.2018
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	227,9	4,3
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	400,7	352,4
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	162,0	
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	27,3	
Rahavarat	-23,2	-18,8
Korollinen nettovelka	794,7	337,8

Vuonna 2019 nettovelka kasvoi Iddinkin hankinnan ja IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönoton johdosta.

Korollinen nettovelka sisältää Sanoma Media Netherlandsin rahoitusvarat ja -velat, jotka esitetään 31.12.2019 taseessa osana myytävänä olevia omaisuuseriä. Lisätietoja on esitetty liitetiedossa 26.

Tunnuslukujen laskentakaavat

Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	=	$\frac{\text{Liikevaihdon kasvu oikaistuna yritysmyyneillä ja -ostoilla}}{\text{Oma pääoma yhteensä}} \times 100$	Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos - verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakat}} \times 100$	Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	=	$\text{Myyntivoitot/-tappiot, rakennejärjestelykulut ja arvonalentumiset, jotka ylittävät 1 milj. euroa}$
Nettovelkaantumisaste, %	=	$\frac{\text{Korolliset velat - rahavarat}}{\text{Oma pääoma yhteensä}} \times 100$	Operatiivinen osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos - verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$
Vapaa rahavirta	=	$\text{Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit}$	Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Vapaa rahavirta/osake	=	$\frac{\text{Vapaa rahavirta}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$	Osinkosuhte, %	=	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tulos/osake}} \times 100$
Korollinen nettovelka	=	$\text{Korolliset velat - rahavarat}$	Osinkosuhte operatiivisesta tuloksesta, %	=	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Operatiivinen osakekohtainen tulos}} \times 100$
Käyttökate (EBITDA)	=	$\text{Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset}$	Efektiivinen osinkotuotto, %	=	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Viimeinen kaupantekokurssi tilinpäätöspäivänä}} \times 100$
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	=	$\frac{\text{Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökate on 12 kuukauden rullaava operatiivinen käyttökate, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myytyjä toimintoja ja jossa ohjelmaoikeudet ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökatteen yläpuolelle}}{\text{Käyttökate}}$	Hinta/voitto -suhde	=	$\frac{\text{Viimeinen kaupantekokurssi tilinpäätöspäivänä}}{\text{Tulos/osake}}$
Oman pääoman tuotto (ROE), %	=	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä (kuukausitaseiden keskiarvo)}} \times 100$	Osakekannan markkina-arvo	=	$\text{Ulkona oleva osakemäärä tilinpäätöspäivänä} \times \text{viimeinen kaupantekokurssi tilinpäätöspäivänä}$
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	=	$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut vieraan pääoman rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (kuukausitaseiden keskiarvo)}} \times 100$			

Konsernitilinpäätös

● Konsernin tuloslaskelma	34
● Konsernin laaja tuloslaskelma	35
● Konsernitase	36
● Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	37
● Konsernin rahavirtalaskelma	38
● Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	40

● Tilintarkastettu

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	2019	Oikaistu ¹ 2018
LIIKEVAIHTO	2, 3	913,3	891,4
Liiketoiminnan muut tuotot	4	31,0	38,0
Materiaalit ja palvelut	6	-282,7	-282,3
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	5, 20, 30	-244,0	-238,9
Liiketoiminnan muut kulut	6	-165,3	-179,6
Osuus yhteisyritysten tuloksista	13	0,4	0,4
Poistot ja arvonalentumiset	10–12	-150,5	-122,4
LIIKEVOITTO		102,1	106,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	13	0,0	-0,1
Rahoitustuotot	7	3,1	5,0
Rahoituskulut	7	-24,9	-17,4
TULOS ENNEN VEROJA		80,3	94,2
Tuloverot	8	-17,2	-21,5
TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA		63,1	72,6
LOPETETUT TOIMINNOT			
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	26	-49,8	53,0
TILIKAUDEN TULOS		13,3	125,6

milj. euroa	Liite	2019	Oikaistu ¹ 2018
Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:			
Emoyhtiön omistajille		61,4	71,3
Määräysvallattomille omistajille		1,7	1,3
Tilikauden tuloksen jakautuminen lopetetuista toiminnoista:			
Emoyhtiön omistajille		-49,9	53,0
Määräysvallattomille omistajille		0,1	-
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		11,5	124,2
Määräysvallattomille omistajille		1,8	1,3
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:	9		
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot		0,38	0,44
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot		0,38	0,43
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot		-0,31	0,32
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot		-0,31	0,32
Osakekohtainen tulos, euroa		0,07	0,76
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa		0,07	0,76

¹ Vertailuluvut on oikaistu johtuen Sanoma Media Netherlandsin luokittelusta lopetetuiksi toiminnoiksi IFRS 5 standardin mukaisesti.

Vuonna 2019 lopetetut toiminnot käsittävät Sanoma Media Netherlandsin ja tietyt pienet vuonna 2019 hankitut tytäryhtiöt, jotka on tarkoitus myydä tulevaisuudessa. Vuonna 2018 lopetetut toiminnot käsittävät lisäksi Belgian naistenlehtien tuotevalikoiman, joka myytiin 29.6.2018.

Konsernin laaja tuloslaskelma ¹

milj. euroa	2019	2018
Tilikauden tulos	13,3	125,6
Muut laajan tuloksen erät:		
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		
Muuntoerojen muutos	2,5	-0,8
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten muista laajan tuloksen eristä	0,1	0,0
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	6,1	-7,7
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	-1,1	1,5
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	7,6	-6,9
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	20,9	118,6
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:		
Emoyhtiön omistajille	19,1	117,3
Määräysvallattomille omistajille	1,8	1,3

¹ Konsernin laaja tulos sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

Konsernitase

VARAT

milj. euroa	Liite	31.12.2019	31.12.2018
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineelliset hyödykkeet	4, 6, 10	78,0	37,4
Käyttöoikeusomaisuuserät	10	157,0	
Sijoituskiinteistöt	4, 6, 11	9,1	10,3
Liikearvo	12	505,8	935,7
Muut aineettomat hyödykkeet	12	443,3	250,4
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	13	1,9	18,4
Muut sijoitukset	14	3,9	3,7
Laskennalliset verosaamiset	8	12,6	9,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	5, 15	13,6	14,3
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ		1 225,2	1 280,1
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	16	25,4	36,9
Versaamiset		7,6	10,4
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	3	0,4	5,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	17	103,8	167,6
Rahavarat	18	16,3	18,8
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ		153,5	238,8
Myytävänä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot	26	619,2	
VARAT YHTEENSÄ		1 997,9	1 519,0

OMA PÄÄOMA JA VELAT

milj. euroa	Liite	31.12.2019	31.12.2018
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	19, 20	71,3	71,3
Omat osakkeet		-4,6	-8,4
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		209,8	209,8
Muuntoerot		-16,6	-19,3
Kertyneet voittovarot		269,7	353,0
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		529,4	606,4
Määräysvallattomien omistajien osuus		21,5	5,0
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		550,9	611,4
PITKÄAIKAISET VELAT			
Laskennalliset verovelat	8	74,6	32,7
Eläkevelvoitteet	5	7,1	8,4
Varaukset	21	0,6	8,9
Rahoitusvelat	22	221,3	4,3
Vuokrasopimusvelat	22	138,4	
Sopimukseen perustuvat velat	3	4,2	5,1
Ostovelat ja muut velat	23	6,5	11,0
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ		452,8	70,4
LYHYTAIKAISET VELAT			
Varaukset	21	1,3	25,1
Rahoitusvelat	22	398,4	352,4
Vuokrasopimusvelat	22	22,5	
Verovelat		8,4	13,3
Sopimukseen perustuvat velat	3	129,7	142,1
Ostovelat ja muut velat	23	210,4	304,2
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ		770,8	837,2
Myytävänä oleviin omaisuuseriin ja lopettuihin toimintoihin liittyvät velat	26	223,3	
VELAT YHTEENSÄ		1 447,0	907,6
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		1 997,9	1 519,0

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Liite	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma						Määräysvallattomien omistajien osuus	Yhteensä
		Osakepääoma	Omat osakkeet	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä		
Oma pääoma 31.12.2017		71,3	-1,4	209,8	-18,5	284,3	545,4	1,7	547,1
IFRS 9 käyttöönoton vaikutus 1.1.2018						1,1	1,1		1,1
IFRS 2 muutoksen käyttöönoton vaikutus 1.1.2018						5,8	5,8		5,8
Oma pääoma 1.1.2018	19	71,3	-1,4	209,8	-18,5	291,2	552,3	1,7	553,9
Tilikauden tulos						124,2	124,2	1,3	125,6
Muut laajan tuloksen erät					-0,8	-6,2	-6,9		-6,9
Tilikauden laaja tulos yhteensä					-0,8	118,1	117,3	1,3	118,6
Omien osakkeiden hankinta			-7,7				-7,7		-7,7
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt	20					2,9	2,9		2,9
Osakkeiden luovutus	20		0,7			-0,7			
Osingonjako						-57,1	-57,1	-0,8	-57,9
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä			-7,0			-54,8	-61,8	-0,8	-62,6
Hankinnat ja muut muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa						-1,3	-1,3	2,8	1,5
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset						-1,3	-1,3	2,8	1,5
Oma pääoma 31.12.2018		71,3	-8,4	209,8	-19,3	353,0	606,4	5,0	611,4
Oma pääoma 1.1.2019	19	71,3	-8,4	209,8	-19,3	353,0	606,4	5,0	611,4
Tilikauden tulos						11,5	11,5	1,8	13,3
Muut laajan tuloksen erät					2,6	5,0	7,6		7,6
Tilikauden laaja tulos yhteensä					2,6	16,5	19,1	1,8	20,9
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt	20					-0,4	-0,4		-0,4
Osakkeiden luovutus	20		3,8			-3,8			
Osingonjako						-73,4	-73,4	-1,2	-74,5
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä			3,8			-77,5	-73,8	-1,2	-74,9
Hankinnat ja muut muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa						-22,3	-22,3	15,9	-6,4
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset						-22,3	-22,3	15,9	-6,4
Oma pääoma 31.12.2019		71,3	-4,6	209,8	-16,6	269,7	529,4	21,5	550,9

Konsernin rahavirtalaskelma

Sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

milj. euroa	Liite	2019	2018
LIIKETOIMINTA			
Tilikauden tulos		13,3	125,6
Oikaisut			
Tuloverot	8	32,5	44,3
Rahoituskulut	7	26,7	22,5
Rahoitustuotot	7	-3,2	-5,1
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	13	-4,3	-4,7
Poistot ja arvonalentumiset		266,2	131,4
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot		-12,4	-36,0
Muut oikaisut		-4,1	2,9
Oikaisut yhteensä		301,4	155,2
Käyttöpääoman muutos			
Myynti- ja muiden saamisten muutos		19,9	44,0
Vaihto-omaisuuden muutos		3,2	3,4
Osto- ja muiden velkojen ja varausten muutos		-41,5	-59,2
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokrakirjojen hankinnat		-83,9	-77,3
Saagut osingot		4,7	5,1
Maksetut korot		-15,0	-10,0
Muut rahoituserät		-2,9	-1,5
Maksetut verot		-36,2	-44,4
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		163,0	140,9
INVESTOINNIT			
Käyttöomaisuusinvestoinnit		-31,7	-32,0
Hankitut liiketoiminnot	27	-236,3	-15,9
Hankitut yhteis- ja osakkuusyritykset	13	-0,7	0,0

milj. euroa	Liite	2019	2018
Muiden sijoitusten hankinnat			-0,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit		2,5	9,7
Myydyt liiketoiminnot	27	53,4	22,0
Myydyt yhteis- ja osakkuusyritykset	13	0,1	0,2
Muiden sijoitusten myynnit			0,8
Myönnetyt lainat		-0,4	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksut		0,0	1,2
Saadut korot		0,3	0,5
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		-212,8	-13,7
RAHAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA		-49,7	127,2
RAHOITUS			
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset		0,2	2,2
Omien osakkeiden hankinta			-7,7
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	22	193,6	-1,1
Muiden lainojen nostot	22	250,3	0,0
Muiden lainojen takaisinmaksut	22	-289,2	-51,2
Vuokrasopimusvelkojen maksut (2018: Rahoitusleasingvelkojen maksut)	22	-24,8	-0,3
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat	27	-8,4	-11,2
Maksetut osingot		-74,5	-57,9
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		47,3	-127,0
Rahavirtalaskelman mukainen rahavarojen muutos		-2,4	0,2
Rahavarojen kurssierot		-0,1	-0,3
Rahavarojen nettomuutos		-2,6	-0,1
Rahavarat 1.1.		18,4	18,6
Rahavarat 31.12.	18	15,9	18,4

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 7,4 milj. euroa (2018: 0,4) kauden lopussa.

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät 6,9 milj. euroa lopetettujen toimintojen rahoja ja pankkisaamia, jotka on 31.12.2019 taseessa luokiteltu myytävänä oleviin omaisuuseriin.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet	40
2. Toimintasegmentit	48
3. Liikevaihto	52
4. Liiketoiminnan muut tuotot	55
5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	56
6. Materiaalit ja palvelut ja liiketoiminnan muut kulut	59
7. Rahoituserät	60
8. Tuloverot ja laskennalliset verot	60
9. Osakekohtainen tulos	63
10. Aineelliset hyödykkeet ja käyttöoikeusomaisuuserät	64
11. Sijoituskiinteistöt	66
12. Aineettomat hyödykkeet	68
13. Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	71
14. Muut sijoitukset	71
15. Myyntisaamiset ja muut saamiset, pitkäaikaiset	72
16. Vaihto-omaisuus	72
17. Myyntisaamiset ja muut saamiset, lyhytaikaiset	72
18. Rahavarat	72
19. Oma pääoma	73
20. Osakeperusteiset maksut	74
21. Varaukset	77
22. Rahoitusvelat ja vuokrasopimusvelat	77
23. Ostovelat ja muut velat	79
24. Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat	80
25. Rahoitusriskien hallinta	80
26. Myytävänä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot	84
27. Hankitut ja myydyt liiketoiminnot	86
28. Tytäryhtiöt ja omistusyhteyshyödykkeet	89
29. Lähipiiritapahtumat	91
30. Johdon kompensatiot, etuudet ja omistukset	92
31. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat	94

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Konsernin perustiedot

Sanoma-konsernilla oli vuonna 2019 kaksi segmenttiä, jotka ovat sen strategiset liiketoimintayksiköt Sanoma Learning ja Sanoma Media Finland. Tämä on linjassa liiketoimintojen johtamisen kanssa. Sanoma Learning on kasvava eurooppalainen oppimisen yhtiö, joka palvelee noin 15 miljoonaa oppilasta kymmenessä maassa. Sen nykyaikaisten, digitaalisten ja painettujen oppimateriaalien ja oppimiskäytösten, materiaalien jakelun ja digitaalisten alustojen valikoima tukee oppimista ja opetusta niin perusopetuksessa, lukiossa kuin ammatillisessa koulutuksessa. Sanoma Learningin tehtävänä on parantaa oppimistuloksia tukemalla opettajia ja kouluja oppilaiden täyden potentiaalin saavuttamiseksi. Paikallisten yhtiöiden kautta se edistää maailman parhaisiin kuuluvien koulutusjärjestelmien toimintaa. Sanoma Media Finland on Suomen johtava mediatalo. Se tavoittaa viikoittain 97 % suomalaisista. Sanoma Media Finland tarjoaa tietoa, elämyksiä, inspiraatiota ja viihdettä niin sanoma- ja aikakauslehdissä kuin televisiossa, radiossa, livetapahtumissa, verkossa ja mobiilissa. Sen johtavia brändejä ja palveluja ovat muun muassa Helsingin Sanomat, Ilta-Sanomat, Me Naiset, Aku Ankka, Oikotie, Nelonen, Ruutu ja Radio Suomipop. Mainostajille Sanoma Media Finland on luotettava kumppani, joka tarjoaa näkemyksellisiä, vaikuttavia ja tavoitettavia ratkaisuja. Sanoma Media Netherlands luokiteltiin lopetetuksi toiminnoksi joulukuussa 2019 ja vertailukaudet tuloslaskelman osalta on oikaistu. Vuonna 2018 lopetetut toiminnot sisälsivät myös Belgian naistenlehtien tuotevalikoiman.

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

Sanoma Oyj:n hallitus on hyväksynyt 6.2.2020 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

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

Tilinpäätöksen laatimisperusta

Sanoman konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti, ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2019 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardieja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätös-

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

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

Sovelletut uudet ja muutetut standardit

Konserni on soveltanut 1.1.2019 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja ja tulkintoja:

■ 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 rahoitusleasingsopimuksiin ja muihin vuokrasopimuksiin. Konsernin vuokrasopimukset liittyvät pääosin vuokrattuihin kiinteistöihin ja autoihin.

Sanoma käyttää standardin soveltamisessa yksinkertaistettua menetelmää (modified retrospective), jossa vertailulukua ei oikaista. Vuokrasopimusvelat määritettiin jäljellä olevien vuokrien nykyarvona, jota laskettaessa käytettiin diskonttaus korkona vuokralle ottajan lisälainan korkoa 1.1.2019. Lisälainan koron painotettu keskiarvo oli 3,3 %. Käyttöoikeusomaisuuserät arvostettiin määrään, joka on yhtä suuri kuin vuokrasopimusvelka oikaistuna kyseiseen vuokrasopimukseen liittyvillä etukäteen maksetuilla tai siirtyvillä vuokrilla, jotka oli merkitty taseeseen välittömästi ennen soveltamisen ajankohtaa.

Osana IFRS 16 -standardin käyttöönottoa, konserni sovelsi käytännön apukeinoja, jonka mukaan käyttöomaisuuserä oikaistaan tappiollisia sopimuksia varten tehdyn varauksen määrällä, joka on merkittävä taseeseen välittömästi ennen soveltamisen aloittamisajankohdaksi. Konserni jätti myös alkuvaiheen välittömät menot ulkopuolelle arvostaessaan käyttöoikeusomaisuuserää soveltamisen aloittamisajankohdaksi sekä käytti jälkiviisautta vuokra-ajan määrittämisessä, jos sopimukseen sisältyi vuokrasopimuksen jatkamis- tai päättämisoptio. Lisäksi operatiiviset vuokrasopimukset, joiden jäljellä oleva vuokra-aika 1.1.2019 oli alle 12 kuukautta, käsiteltiin lyhytaikaisina vuokrasopimuksina.

IFRS 16 -standardin soveltamisen vaikutus kirjattiin 1.1.2019 avaavaan taseeseen. Standardin käyttöönoton myötä käyttöoikeusomaisuuserät kasvoivat 183,9 milj. euroa ja vuokrasopimus-

velat 191,6 milj. euroa. Standardin soveltamisen aloittamisella ei ollut vaikutusta kertyneisiin voittovaroihin.

Alla olevassa taulukossa esitetään vuokrasopimusvastuiden ja vuokrasopimusvelkojen välinen täsmäytyslaskelma:

VUOKRASOPIMUSVELKOJEN JA VUOKRASOPIMUSVASTUIDEN VÄLINEN TÄSMÄYTYSLASKELMA

milj. euroa	
Vastuut muista vuokrasopimuksista 31.12.2018	219,1
Rahoitusleasingsopimusten vähimmäisvuokrat	2,2
Tasaerinä kuluiksi kirjattavat lyhytaikaiset vuokrasopimukset	-0,9
Tasaerinä kuluiksi kirjattavat arvoltaan vähäisiä eriä koskevat vuokrasopimukset	-0,1
Tappiolliset sopimukset	5,3
Jatkamisoptioiden erilaisesta käsittelystä johtuvat oikaisut	3,1
Päätätamisoptioiden erilaisesta käsittelystä johtuvat oikaisut	-0,7
Muuttuvat vuokrat	-4,7
Bruttovuokravastuut 1.1.2019	223,3
Diskonnttaus	-29,9
Vuokrasopimusvelat 1.1.2019	193,3
Rahoitusleasingvelkojen nykyarvo 31.12.2018	1,8
IFRS 16 -standardin soveltamisen seurauksena 1.1.2019 kirjatut vuokrasopimusvelat¹	191,6

¹ Lyhytaikainen osuus 22,2 milj. euroa ja pitkäaikainen osuus 169,4 milj. euroa.

- Tulkinta IFRIC 23 **Tuloverokäsittelyä koskeva epävarmuus** (voimassa 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Tulkinnassa selitetään laskennallisten ja kauden verotettavaan tuloon perustuvien verosaamisten ja -velkojen kirjaamista ja arvostamista, kun verokäsittelyssä on epävarmuutta. Konsernin nykyinen laadintaperiaate liittyen epävarmaan tuloverokäsittelyyn on IFRIC 23 mukainen, eikä tulkinnalla ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS-standardeihin tehdyt parannukset (Annual Improvements to IFRSs) muutuskokoelma 2015–2017 (sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Joulukuussa 2017 julkaistut

parannukset koskevat aikaisempaa omistusta yhteisjärjestelyssä (IFRS 3 ja IFRS 11), omaan pääomaan luokiteltujen rahoitusinstrumentteihin liittyvien maksujen tuloveroseuraamuksia (IAS 12) ja tietyt ehdot täyttävien vieraan pääoman kustannusten aktivoitua (IAS 23). Parannuksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

- IAS 19 muutos **Järjestelyn muuttaminen tai supistaminen tai veloitteen täyttäminen** (voimassa 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). IAS 19 muutos selvittää etuus pohjaisen järjestelyn muuttamisen, supistamisen ja veloitteen täyttämisen kirjanpitokäsittelyä. Muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Johdon harkintaa edellyttävät laadintaperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

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

Arvonalentumistestausta on kuvattu jäljempänä laadintaperiaatteissa sekä liitetiedoissa. Muista johdon harkintaan liittyvistä epävarmuustekijöistä esitetään tarvittaessa tietoja kyseisten liitetietojen kohdalla.

Yhdistelyperiaatteet

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

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

täryhtiössä ja omistusosuuteen liittyvät riskit ja tuotot ovat siirtyneet konsernille, on tytäryhtiön yhdistelyssä otettu huomioon veloitteen mukainen omistusosuus.

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

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

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

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

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

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

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

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

Ulkomaanrahan määräiset erät

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

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

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

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

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

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

Julkiset avustukset

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

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

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

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

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

Lopetettujen toimintojen tulos esitetään omana eränään konsernin tuloslaskelmassa.

Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

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

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

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

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

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

Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajallisten aineettomien hyödykkeiden tunnetut tai arvioidut poistoajat ovat:

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

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

Liikearvoja ja muita aineettomia hyödykkeitä on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 12.

Arvonalentumistestaus

Omaisuuserien tasearvoja arvioidaan mahdollisten arvonalentumisten selvittämiseksi aina, kun on viitteitä omaisuuserän arvonalentumisesta. Rahavirtaa tuottava yksikkö on pienin yksilöitävissä oleva omaisuuseräryhmä, joka kerryttää rahavirtoja pitkälti riippumatta muista omaisuuseristä tai omaisuuseräryhmistä. Sellaiset rahavirtaa tuottavat yksiköt, joille on kohdistettu liikearvoa,

testataan arvonalentumisen varalta vähintään kerran vuodessa. Myös aineettomat hyödykkeet, joille ei ole määriteltävissä taloudellista vaikutusaikaa, testataan vähintään vuosittain.

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

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

Arvonalentumistestausta on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 12.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

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

Aineellisten hyödykkeiden poistoaajat perustuvat hyödykkeiden arvioituihin taloudellisiin vaikutusaikoihin ja ovat:

- | | |
|-------------------------------|-------------|
| ■ Rakennukset ja rakennelmat | 5–40 vuotta |
| ■ Koneet ja kalusto | 2–20 vuotta |
| ■ Muut aineelliset hyödykkeet | 3–10 vuotta |

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

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

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

Sijoituskiinteistöt

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

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

Vuokrasopimukset (1.1.2019 lähtien sovelletut laadintaperiaatteet)

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

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

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

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

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

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

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

Vuokrasopimukset (ennen 1.1.2019 sovelletut laadintaperiaatteet)

Konsernin aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konserni on vuokralle ottajana ja joissa konsernille siirtyvät sopimuksen perusteella omistukselle olennaiset

riskit ja edut, luokitellaan rahoitusleasingosimuksiksi ja merkitään taseeseen varoiksi ja veloiksi sopimuskaudelle. Tällainen omaisuuserä kirjataan taseeseen vuokra-ajan alkaessa määrään, joka vastaa vähimmäisvuokrien nykyarvoa tai vuokratun hyödykkeen käypää arvoa, sen mukaan kumpi niistä on alempi. Omaisuuserä kirjataan poistoina kuluksi vuokrauden tai taloudellisen vaikutusaikansa kuluessa sen mukaan, kumpi näistä on lyhyempi. Vuokranmaksu jaetaan korkokuluihin ja rahoitusleasingvelan lyhennykseksi. Vuokraveloitteet sisältyvät rahoitusvelkoihin.

Konsernilla ei ole rahoitusleasingosimuksiksi luokiteltavia vuokrasopimuksia, joissa konserniyhtiö olisi vuokralle antajana.

Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle, käsitellään kirjanpidossa muina vuokrasopimuksina.

Muiden vuokrasopimusten kulut kirjataan liiketoiminnan muihin kuluihin tasaerinä vuokra-ajan kuluessa, ja tulevien vähimmäisvuokrien kokonaismäärät esitetään taseen ulkopuolisina vastuina liitetiedoissa.

Vaihto-omaisuus

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

Rahoitusvarat

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

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

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

Omaisuuserät, joita pidetään sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi ja joiden rahavirrat ovat yksinomaan pääoman ja koron maksua, arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon. Sanoma-konsernissa **jaksotettuun hankintameno**on arvostettaviin rahoitusvaroihin sisältyvät lainasaamiset, myyntisaamiset ja rahavarat. IFRS 9 mukaan yhtiön pitää kirjata vähennyserä odotettavissa olevista luottotappioista jaksotettuun hankintamenoon kirjattavista rahoitusvaroista. Sanoma soveltaa odotettavissa olevien luottotappioiden kirjaamisen yleistä lähestymistapaa velkainstrumentteihin, jotka arvostetaan jaksotettuun hankintameno. Myyntisaamisiin Sanoma soveltaa IFRS 9:n mahdollistamaa yksinkertaistettua lähestymistapaa, jonka mukaan saamisten alkuperäisestä kirjaamisajankohdasta lukien on kirjattava koko voimassaoloajalta odotettavissa olevat luottotappiot. Sanoma käyttää varausmatriisia myyntisaamisten ennakoidun luottotappion laskennassa.

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

Rahavarat

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

Rahoitusvelat

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

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

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

Johdannaissopimukset

Sanoma-konserni voi käyttää johdannaissopimusteja, kuten termiinisopimuksia ja koronvaihtosopimuksia, suojaautukseen valuuttakurssien ja korkotason muutoksia vastaan. Konserni ei sovelta suojauslaskentaa.

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

Rahoitusriskien hallinnan periaatteita on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 25.

Käypien arvojen hierarkia

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

Tuloverot

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

Laskennalliset verosaamiset ja -velat kirjataan pääasiassa väliaikaisista eroista, jotka syntyvät verotuksen perusteena olevien varojen ja velkojen ja niiden kirjanpitoarvojen välillä käyttämällä tilinpäätöspäivänä voimassa olevia verokantoja. Sovellettavan verokannan muutokset kirjataan laskennallisen veron muutoksiin tuloslaskelmaan. Laskennalliset verosaamiset kirjataan siihen

määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan vähennyskelpoinen väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

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

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

Varaukset

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

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

Osakeperusteiset maksut

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

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

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

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

Osakeperusteisia maksuja on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 20.

Tuloutus

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

Tuloutusta on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 3.

Tutkimus- ja kehittämismenot

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

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

Eläkejärjestelyt

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

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

Sanoma-konsernin etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen veloitteet on laskettu kustakin järjestelystä erikseen käyttäen ennakoitua etuus oikeusyksikköön perustuvaa menetelmää. Etuuspohjaisten järjestelyjen eläkeveloitteena tai eläkevaroina esitetään tulevien eläkemaksujen nykyarvo

vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen käyvällä arvolla ja oikaistuna mahdollisilla takautuvaan työsuoritukseen perustuvilla menoilla. Eläkevelvoitteen nykyarvoa laskettaessa käytetään diskonttauskorona yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen tai valtion joukkolainojen perusteella määriteltyä korkoa. Joukkovelkakirjalainojen maturiteetti vastaa olennaisilta osin eläkevelvoitteen maturiteettia. Eläkemenot kirjataan kuluksi järjestelyyn osallistuvien työntekijöiden palvelusaikana, auktorisoitujen vakuutusmatemaatikkojen suorittamien laskelmien perusteella.

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

Myöhemmin sovellettavat IFRS-standardit ja tulkinnat

IASB ja IFRIC ovat julkistaneet seuraavat uudet tai uudistetut standardit ja tulkinnat, jotka eivät vielä ole voimassa eikä konserni ole soveltanut näitä säännöksiä ennen niiden pakollista voimaantuloa.

- Muutokset standardeihin IAS 1 ja IAS 8 **Olellaisen määritelmä** (voimaan 1.1.2020 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos selvittää olellaisen määritelmää ja yhdenmukaistaa Taloudellisen raportoinnin käsitteellisessä viitekehyksessä ja itse standardeissa käytettyjä määritelmiä.
- Muutokset standardiin IFRS 3 **Liiketoiminnan määritelmä** (voimaan 1.1.2020 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutosten tarkoituksena on auttaa yhteisöjä määrittämään, pitäisikö liiketoimi käsitellä liiketoimintojen yhdistämisenä vai varojen hankintana. Liiketoiminnan uudistetun määritelmän mukaan hankintaan täytyy sisältyä panos ja tosiasiallinen prosessi, jotka yhdessä myötävaikuttavat merkittävästi kykyyn saada aikaan tuotoksia. Standardin muutokset myös kaventavat liiketoiminnan ja tuotoksen määritelmiä painottamalla tavaroiden ja palvelujen tuottamista asiakkaille ja poistamalla viittaus kykyyn vähentää kustannuksia.
- **Uudistettu Taloudellisen raportoinnin käsitteellinen viitekehys** (voimaan 1.1.2020 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Keskeiset muutokset ovat seuraavat:
 - kasvatetaan yrityksen vastuullisen hoitamisen (stewardship) painotusta taloudellisen raportoinnin tavoitteena
 - palautetaan varovaisuus puolueettomuuden osatekijäksi
 - määritellään raportoiva yhteisö, joka voi olla juridinen yksikkö tai sen osa
 - varojen ja velkojen määritelmät
 - poistetaan todennäköisyyteen perustuva kirjaamiskynnys ja lisätään taseesta poistamista koskevaa ohjeistusta
 - lisätään ohjeistusta erilaisista arvostusperusteista, ja
 - todetaan, että voitto tai tappio on ensisijainen suorituskyvyn mittari ja että muihin laajan tuloksen eriin kirjatut tuotot ja kulut pitäisi periaatteessa siirtää tulosvaikutteisiksi silloin, kun se lisää tilinpäätöksen merkityksellisyyttä tai parantaa todenmukaista esittämistä.

2. Toimintasegmentit

Sanoma-konserniin kuului vuonna 2019 kaksi raportoitavaa segmenttiä, jotka ovat sen strategiset liiketoimintayksiköt Sanoma Learning ja Sanoma Media Finland. Tämä on linjassa liiketoimintojen johtamisen kanssa. Sanoma Media Netherlands luokiteltiin lopetetuksi toiminnoksi joulukuussa 2019 ja vertailukaudet tuloslaskelman osalta on oikaistu. Vuonna 2018 lopetetut toiminnot sisälsivät myös Belgian naistenlehtien tuotevalikoiman.

Learning

Sanoma Learning on kasvava eurooppalainen oppimisen yhtiö, joka palvelee noin 15 miljoonaa oppilasta kymmenessä maassa. Nykyaikaisten, digitaalisten ja painettujen oppimateriaalien ja oppimiskäytöjen, materiaalien jakelun ja digitaalisten alustojen valikoimamme tukee oppimista ja opetusta niin perusopetuksessa, lukiossa kuin ammatillisessa koulutuksessa. Tehtävämme on parantaa oppimistuloksia tukemalla opettajia ja kouluja oppilaiden täyden potentiaalin saavuttamiseksi. Paikallisten yhtiöidemme kautta edistämme maailman parhaisiin kuuluvien koulutusjärjestelmien toimintaa.

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.

Kohdistamattomat/eliminoinnit

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

SEGMENTIT 2019

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	336,7	576,5	0,1	913,3
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,3	-0,4	0,0
LIIKEVAIHTO	336,7	576,8	-0,3	913,3
Poistot ja arvonalentumiset	-58,6	-86,8	-5,1	-150,5
LIIKEVOITTO	55,0	54,9	-7,9	102,1
OPERATIIVINEN LIIKEVOITTO ILMAN HANKINTAMENOJEN POISTOJA¹	73,2	69,4	-7,4	135,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,0		0,0
Rahoitustuotot			3,1	3,1
Rahoituskulut			-24,9	-24,9
TULOS ENNEN VEROJA				80,3
Tuloverot				-17,2
TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA				63,1
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista				-49,8
TILIKAUDEN TULOS				13,3
Käyttöomaisuusinvestoinnit	21,9	3,8	4,8	30,6
Liikearvo	588,8	84,7	-167,7	505,8
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset		1,8	0,1	1,9
Segmentin varat	1 140,3	345,5	-144,0	1 341,8
Muut varat				36,9
Myytäväinä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot				619,2
VARAT YHTEENSÄ				1 997,9
Segmentin velat	197,7	200,6	-38,5	359,9
Muut velat				863,8
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät velat				223,3
VELAT YHTEENSÄ				1 447,0
Vapaa rahavirta jatkuvista toiminnoista ¹	50,6	78,3	-27,0	102,0
Vapaa rahavirta lopetetuista toiminnoista ¹				29,5
Vapaa rahavirta ¹				131,3
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna)	1 488	1 804	275	3 567

¹ Tilintarkastamaton

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja on oikaistu vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.

SEGMENTIT 2018, OIKAISTU

milj. euroa	Learning	Media Finland	Media Netherlands	Kohdistamattomat/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	313,3	578,0			891,4
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,4		-0,4	0,0
LIIKEVAIHTO	313,3	578,5		-0,4	891,4
Poistot ja arvonalentumiset	-44,0	-74,0		-4,4	-122,4
LIIKEVOITTO	55,0	59,3		-7,7	106,7
OPERATIIVINEN LIIKEVOITTO ILMAN HANKINTAMENOJEN POISTOJA¹	63,5	69,6		-10,3	122,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-0,1			-0,1
Rahoitustuotot				5,0	5,0
Rahoituskulut				-17,4	-17,4
TULOS ENNEN VEROJA					94,2
Tuloverot					-21,5
TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA					72,6
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista					53,0
TILIKAUDEN TULOS					125,6
Käyttöomaisuusinvestoinnit	19,8	4,1	2,3	5,8	32,0
Liikearvo	444,3	83,0	576,1	-167,7	935,7
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	0,0	2,5	15,9	0,1	18,4
Segmentin varat	665,5	230,6	719,2	-136,2	1 479,2
Muut varat					39,8
VARAT YHTEENSÄ					1 519,0
Segmentin velat	129,5	229,7	676,6	-531,0	504,9
Muut velat					402,7
VELAT YHTEENSÄ					907,6
Vapaa rahavirta ¹	43,6	56,1	45,5	-36,3	108,9
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna)	1 351	1 781	1 059	363	4 554

¹ Tilintarkastamaton

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja on oikaistu vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä.

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

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

MAANTIETEELLISIÄ ALUEITA KOSKEVAT TIEDOT 2019

milj. euroa	Suomi	Hollanti	Muut EU maat	Muut maat	Eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	629,0	106,8	176,0	1,4	0,1	913,3
Pitkäaikaiset varat	443,8	553,1	186,3	15,8		1 199,1

MAANTIETEELLISIÄ ALUEITA KOSKEVAT TIEDOT 2018, OIKAISTU

milj. euroa	Suomi	Hollanti	Muut EU maat	Muut maat	Eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	634,0	90,2	167,1	0,0	0,0	891,4
Pitkäaikaiset varat	327,6	166,9	149,3	-0,2		643,6

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

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

3. Liikevaihto

Tuotteiden ja palvelujen luonne

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

Learning-segmentti

Sanoma Learning on kasvava eurooppalainen oppimisen yhtiö, joka palvelee noin 15 miljoonaa oppilasta kymmenessä maassa. Nykyaikaisten, digitaalisten ja painettujen oppimateriaalien ja oppimiskäytäntöjen, materiaalien jakelun ja digitaalisten alustojen valikoimamme tukee oppimista ja opetusta niin perusopetuksessa, lukiossa kuin ammatillisessa koulutuksessa. Tehtävämme on parantaa oppimistuloksia tukemalla opettajia ja kouluja oppilaiden täyden potentiaalinsa saavuttamiseksi. Paikallisten yhtiöidemme kautta edistämme maailman parhaisiin kuuluvien koulutusjärjestelmien toimintaa.

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

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

Media Finland -segmentti

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

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

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

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

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

Myyntituottojen jaottelu

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

MYYNTITUOTTOJEN JAOTTELU 2019

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat/eliminoinnit	Konserni
Suomi	52,5	576,8	-0,3	629,1
Hollanti	106,9			106,9
Puola	95,6			95,6
Belgia	57,1			57,1
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	24,5			24,5
Maantieteelliset päämarkkinat	336,7	576,8	-0,3	913,3
Oppimiskurssit	323,2		0,0	323,2
Mainosmyynti		247,3	-0,1	247,2
Tilausmyynti		195,8	0,0	195,8
Irtonumeromyynti		45,1		45,1
Muu	13,5	88,6	-0,2	102,0
Keskeiset tuotteet ja palvelut	336,7	576,8	-0,3	913,3
Tuloutus tietynä hetkenä	266,1	217,2	-0,3	483,0
Tuloutus ajan kuluessa	70,6	359,6		430,2
Myyntituottojen tuloutus	336,7	576,8	-0,3	913,3

MYYNTITUOTTOJEN JAOTTELU 2018, OIKAISTU

milj. euroa	Learning	Media Finland	Kohdistamattomat/eliminoinnit	Konserni
Suomi	56,0	578,5	-0,4	634,1
Hollanti	90,2			90,2
Puola	91,5			91,5
Belgia	51,7			51,7
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	24,0			24,0
Maantieteelliset päämarkkinat	313,3	578,5	-0,4	891,4
Oppimiskurssit	313,3		0,0	313,3
Mainosmyynti		250,0	-0,2	249,8
Tilausmyynti		202,6	0,0	202,6
Irtonumeromyynti		45,2		45,2
Muu		80,6	-0,2	80,5
Keskeiset tuotteet ja palvelut	313,3	578,5	-0,4	891,4
Tuloutus tietynä hetkenä	264,6	226,0	-0,4	490,2
Tuloutus ajan kuluessa	48,7	352,5		401,2
Myyntituottojen tuloutus	313,3	578,5	-0,4	891,4

Maakohtainen myyntituotto perustuu sen yksikön sijaintiin, jossa tuotto syntyy.

Sopimukseen perustuvat taseeseen merkityt määrät

Seuraavassa taulukossa on tietoja asiakassopimuksiin perustuvista omaisuuseristä ja -veloista.

SOPIMUKSEEN PERUSTUVAT TASEESEEN MERKITYT MÄÄRÄT

milj. euroa	2019		2018	
	Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	Sopimukseen perustuvat velat	Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	Sopimukseen perustuvat velat
1.1.	5,2	147,2	6,2	153,3
Myyntituotto, joka sisältyi sopimukseen perustuviin velkoihin tilikauden alussa		-142,1		-153,3
Saaduista maksuista johtuvat lisäykset vähennettynä tilikauden aikana tuloutetulla määrällä		128,9		147,2
Tilikauden alun sopimukseen perustuvista omaisuuseristä saamiin siirretty osuus	-5,2		-6,2	
Sopimukseen perustuvien omaisuuserien lisäys liittyen täytettyihin mutta laskuttamattomiin suoritevelvoitteisiin	0,4		5,2	
31.12.	0,4	133,9	5,2	147,2

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

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

Jäljellä oleviin suoritevelvoitteisiin kohdistettu vastike

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

TÄYTTÄMÄTTÖMÄT SUORITEVELVOITTEET

milj. euroa	2020	> 2020	Yhteensä
Learning	67,3	4,2	71,5
Media Finland	62,4		62,4
Yhteensä	129,7	4,2	133,9

LIKEVAIHDON JAKAUTUMINEN TAVAROIHIIN JA PALVELUIHIIN, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2019	Oikaistu 2018
Tavaroiden myynti	488,9	559,0
Palvelujen myynti	424,3	332,4
Yhteensä	913,3	891,4

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

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

4. Liiketoiminnan muut tuotot

LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2019	Oikaistu 2018
Teknologian palvelutuotot	9,9	12,9
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	0,8	1,5
Konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myyntivoitot	0,3	2,5
Sijoituskiinteistöjen myyntivoitot	0,5	3,6
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	0,1	1,0
Muut vuokratuotot	5,3	5,0
Julkiset avustukset	1,4	0,2
Muut	12,7	11,2
Yhteensä	31,0	38,0

Johtuen Sanoman ilmoituksesta myydä Sanoma Media Netherlands liiketoimintayksikkö, Sanoma Media Netherlands on raportoitu lopetettuna toimintona vuoden 2019 tilinpäätöksessä. Vaikka konsernin sisäiset liiketapahtumat on kokonaan eliminoitu konsernin tuloksesta, jatkuvien toimintojen ja lopetettujen toimintojen välisten liiketapahtumien eliminointi on esitetty tavalla, joka heijastaa näiden liiketapahtumien jatkuvuutta myynnin jälkeen. Tämän vuoksi keskitetyt teknologian palveluveloitukset on raportoitu jatkuvien toimintojen muissa tuotoissa.

Konsernin muut vuokratuotot liittyvät pääosin alivuokrasopimuksiin.

Muut liiketoiminnan tuotot sisältävät 2,8 milj. euroa (2018: 2,5) kopiointikorvauksia ja 1,7 milj. euroa (2018: 1,4) vaihtoehtoisin maksutapoihin liittyviä tuottoja.

Sijoituskiinteistöistä kerrotaan lisää liitetiedossa 11.

5. Työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut

TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2019	Oikaistu 2018
Palkat ja palkkiot	-196,7	-189,6
Osakkeina toteutettavat osakeperusteiset maksut	-2,8	-3,0
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	-29,7	-29,1
Eläkekulut, etuus pohjaiset järjestelyt	-1,6	-3,6
Muut henkilösivukulut	-13,3	-13,6
Yhteensä	-244,0	-238,9

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

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Sanoma-konsernilla on sekä maksupohjaisia että etuus pohjaisia eläkejärjestelyjä henkilöstön eläketurvan kattamiseksi. Eläke-etuudet on järjestetty paikallisten vaatimusten ja lainsäädännön mukaan. Suurin osa eläkejärjestelyistä on maksupohjaisia, joissa työnantajan maksuvelvoite ja siitä seuraava tuloslaskelman kulu perustuu ennalta asetettuun kiinteään tasoon tai prosenttiosuuteen työntekijän palkasta. Maksupohjaiseen eläkejärjestelyyn suoritettavat maksut ja vastaavat kulut tuloslaskelmalla olivat yhteensä 29,7 milj. euroa (2018: 29,1).

Vuonna 2018 Belgian naistenlehtien tuotevalikoiman kaupan yhteydessä huomattava osa Belgian medialiiiketoimintojen etuus pohjaisista eläkejärjestelyistä siirtyi Roularta Medialle. Jäljelle jääneet Media Belgiumin velvoitteet siirrettiin vakuutusyhtiölle ja kaikki eläkejärjestelyn puitteissa myönnettyihin etuihin liittyvät vastaiset oikeudelliset ja tosiasialliset velvoitteet poistuivat. Vuoden 2019 lopussa voimassa olleet etuus pohjaiset eläkejärjestelyt koskivat pääasiassa Suomea.

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

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

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

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

Vapaaehtoiset etuus pohjaiset järjestelyt ovat kokonaan rahastoituja ja lakisääteiset osittain rahastoituja.

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

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

Konsernin ulkopuoliset vakuutusmatemaatikot ovat laatineet etuus pohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset laskelmat. Sanoma-konsernissa ei ole eläkejärjestelyjen lisäksi muita pitkäaikaisia työsuhte-etuuksia.

Tuloslaskelmaan kirjatut kulut Sanoma-konsernin etuus pohjaisista eläkejärjestelyistä ovat seuraavat:

TULOSLASKELMAN KULUT ETUUSPOHJAISISTA JÄRJESTELYISTÄ

milj. euroa	2019	2018
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	-1,5	-2,1
Nettokorot	0,1	0,1
Aiempaan työsuoritukseen perustuvat menot	-0,1	-2,0
Voitot/tappiot veloitteen täyttämisestä		8,5
Hallintokulut	-0,1	-0,2
Yhteensä	-1,7	4,5

Sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

Vuonna 2018 voitot/tappiot veloitteen täyttämisestä sisälsivät 4,8 milj. euron tuoton liittyen Belgian naistenlehtien myyntiin ja 3,7 milj. euron tuoton liittyen jäljelle jääneen veloitteen siirtoon vakuutusyhtiölle. Siirron myötä kaikki eläkejärjestelyn puitteissa myönnettyihin etuihin liittyvät vastaiset oikeudelliset ja tosiasialliset veloitteet poistuivat. Belgian naistenlehtien myyntiin liittyvä 4,8 milj. euron tuotto esitettiin osana Belgian kaupan myyntivoittoa lopetetuissa toiminnoissa.

Vuoden 2019 kulu etuus pohjaisista eläkejärjestelyistä sisälsi 0,0 milj. euroa (2018: 0,5) kulu myytävänä olevaksi luokitelluista eläkejärjestelyistä.

Taseeseen kirjatut eläkevelat ja -varat ovat seuraavat:

ETUUSPOHJAINEN NETTOELÄKEVELKA (SAAMINEN) TASEESSA

milj. euroa	2019	2018
Etuus pohjainen nettoeläkevelka	7,1	8,4
Etuus pohjainen nettoeläkesaaminen ¹	12,9	9,8
Etuus pohjainen nettoeläkevelka (saaminen) yhteensä	-5,8	-1,4

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

Etuus pohjainen nettoeläkevelka (saaminen) on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

milj. euroa	Veloitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2018	190,4	-193,4	-3,0
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	2,1		2,1
Korkokulut tai -tuotot	2,5	-2,7	-0,1
Aiempaan työsuoritukseen perustuvat menot	2,0		2,0
Voitot/tappiot veloitteen täyttämisestä	-31,1	22,5	-8,5
Hallintokulut		0,2	0,2
Tulosvaikutteisesti kirjatut vaikutukset yhteensä	-24,5	20,0	-4,5
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:			
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat voitot/tappiot	-4,9		-4,9
Kokemusperusteiset voitot/tappiot	0,2		0,2
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkotuottoon sisältyviä eriä		12,1	12,1
Laajan tuloksen kautta kirjatut vaikutukset yhteensä	-4,7	12,1	7,4
Hankitut liiketoiminnot	-0,2	0,1	-0,1
Työnantajan suorittamat maksut järjestelyyn		-1,2	-1,2
Järjestelyyn osallistuvien suorittamat maksut	2,4	-2,4	
Maksetut etuudet	-9,0	9,0	
31.12.2018	154,4	-155,8	-1,4

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

Seuraavassa taulukossa esitetään nettoeläkeveloitteen koostumus maittain:

TASEEN ETUUSPOHJAINEN NETTOELÄKEVELKA (SAAMINEN) 2019

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

TASEEN ETUUSPOHJAINEN NETTOELÄKEVELKA (SAAMINEN) 2018

milj. euroa	Suomi	Belgia	Yhteensä
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	141,5	13,0	154,4
Varojen käypä arvo	-147,3	-8,5	-155,8
Yhteensä	-5,8	4,5	-1,4

Sanoma-konsernin vuoden 2020 etuus pohjaisten järjestelyjen kannatusmaksujen arvioidaan olevan noin 1,8 milj. euroa.

Sanoma 2019

JÄRJESTELYIHIN KUULUVIEN VAROJEN JAKAUTUMINEN OMAISUUSRYHMITÄIN

%	2019	2018
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	46,2	49,0
Joukkovelkakirjalainat ja velkasitoumukset	46,7	43,2
Muut	6,1	6,2
Rahavarat	1,0	1,7
Yhteensä	100,0	100,0

Varojen käyvästä arvosta oli Sanoman osakkeita 5,2 milj. euroa (2018: 4,7). Varoihin kuuluvat kiinteistöt eivät ole konsernin omassa käytössä.

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

KÄYTETYT VAKUUTUSMATEMAATTISET OLETTAMUKSET 31.12. ¹

%	2019	2018
Diskonttokorko	0,6	1,5
Odotettu palkankorotus	1,8	2,1
Odotettu eläkkeiden korotus	0,8	1,1

¹ Esitetty painotettuina keskiarvoina

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

ODOTETTAVISSA OLEVA JÄLJELLÄ OLEVA ELINIKÄ 31.12.

Vuosia	2019	2018
Raportointikauden lopussa eläkkeelle jäävät		
Miehet	21,4	21,4
Naiset	25,4	25,4
20 vuoden kuluttua raportointikauden päättymisestä eläkkeelle jäävät		
Miehet	23,7	23,7
Naiset	28,1	28,1

Etuus pohjaisten veloitteiden painotettu keskimääräinen voimassaoloaika oli 31.12.2019 14,7 vuotta (2018: 13,7).

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

HERKKYYSANALYYSI 31.12.

%	2019		2018	
	Lisäys	Vähennys	Lisäys	Vähennys
Diskonttokorko (0,5 % muutos)	-6,3	7,2	-6,0	6,7
Odotettu palkankorotus (0,5 % muutos)	1,0	-1,0	0,9	-0,9
Odotettu eläkkeiden korotus (0,5 % muutos)	6,6	-6,2	6,3	-5,9
Kuolevuus (1 vuoden muutos)	3,9	-3,8	3,8	-3,6

6. Materiaalit ja palvelut ja liiketoiminnan muut kulut

MATERIAALIT JA PALVELUT, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2019	Oikaistu 2018
Paperikulut	-26,2	-27,9
Raaka-aine- ja tarvikekulut	-18,9	-25,7
Kuljetus- ja jakelupalvelukulut	-71,2	-72,2
Painopalvelukulut	-26,5	-26,8
Myynti- ja komissiokulut	-14,7	-14,3
Toimitukselliset alihankintakulut	-10,0	-11,6
Rojaltit	-35,4	-39,8
Muut palvelut	-53,4	-41,2
Muut	-26,4	-22,9
Yhteensä	-282,7	-282,3

LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2019	Oikaistu 2018
Konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myyntitappiot		-1,9
Kiinteistöjen hoitokulut	-7,2	-8,4
Vuokratkulut	-2,3	-23,3
Mainonta- ja markkinointikulut	-35,5	-38,2
Toimisto-, atk- ja tietoliikennekulut	-77,6	-69,1
Asiantuntijakulut	-22,4	-17,7
Matkakulut	-5,4	-5,5
Muut	-15,0	-15,5
Yhteensä	-165,3	-179,6

IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönoton myötä vuokratkulut pienenevät 22,7 milj. euroa vuonna 2019.

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

Vuonna 2019 liiketoiminnan muut kulut sisälsivät alla olevat vuokrasopimukseen liittyvät kulut.

milj. euroa	2019
Lyhytaikaisiin vuokrasopimukseen liittyvät kulut	-0,9
Arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskeviin vuokrasopimukseen liittyvät kulut	-0,3
Vuokrasopimusvelkoihin sisällyttämiin muuttuviin vuokriin liittyvät kulut	-0,7

TILINTARKASTAJAN PALKKIOT

milj. euroa	2019	Oikaistu 2018
Tilintarkastus	-1,0	-0,9
Tilintarkastuksen oheispalvelut	-0,1	-0,2
Veropalvelut	0,0	0,0
Muut palvelut	-0,4	-0,5
Yhteensä	-1,6	-1,6

Vuonna 2019 Sanoman tilintarkastajana toimi tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy.

PricewaterhouseCoopers Oy:n suorittamat muut kuin tilintarkastuspalvelut Sanoma -konsernin yhtiöille tilikaudella 2019 olivat yhteensä 0,0 milj. euroa (2018: 0,6). Vuoden 2019 palvelut koostuivat tilintarkastajan lausunnoista, veropalveluista ja muista palveluista.

7. Rahoituserät

RAHOITUSERÄT, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2019	Oikaistu 2018
Osinkotuotot	0,1	0,1
Korkotuotot jaksotettuun hankintamenoön arvostetuista rahoitusvaroista	0,3	0,5
Muiden sijoitusten myyntivoitot		0,1
Valuuttatermiinisopimukset, ei suojauslaskennassa, käyvän arvon muutos	0,0	0,7
Valuuttakurssivoitot	1,6	2,9
Muut rahoitustuotot	1,0	0,6
Rahoitustuotot yhteensä	3,1	5,0
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön arvostetuista rahoitusveloista	-11,6	-11,3
Vuokrasopimukseen liittyvät korkokulut	-4,9	
Valuuttatermiinisopimukset, ei suojauslaskennassa, käyvän arvon muutos	-0,2	
Arvon alentumistappiot muista sijoituksista	-0,1	-0,8
Valuuttakurssitappiot	-3,7	-3,0
Muut rahoituskulut	-4,3	-2,2
Rahoituskulut yhteensä	-24,9	-17,4
Yhteensä	-21,8	-12,4

8. Tuloverot ja laskennalliset verot

TULOVEROT, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2019	Oikaistu 2018
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-21,5	-22,3
Edellisten tilikausien verot	1,6	0,6
Laskennallisten verojen muutos	2,7	0,1
Muut		0,0
Verot tuloslaskelmassa	-17,2	-21,5

Konsernin verokulu yhteensä 32,5 milj. euroa (2018: 44,3) sisältää tuloslaskelman verokuluihin kirjatut kulut 17,2 milj. euroa (2018: 21,5), sekä lopetetuista toiminnoista aiheutuneen verokulun 15,3 milj. euroa (2018: 22,8).

TULOSLASKELMAN VEROJEN TÄSMÄYTYS PAIKALLISIIN VEROKANTOIHIN, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2019	Oikaistu 2018
Tulos ennen veroja	80,3	94,2
Verot voimassaolevalla verokannalla (Suomi)	-16,1	-18,8
Ulkomaisten tytäryhtiöiden poikkeavan verokannan vaikutus	-0,8	-1,0
Verovapaat tulot	2,2	1,2
Vähennyskelvottomat kulut	-6,1	-3,9
Edellisten tilikausien verot	1,6	0,6
Verokannan muutoksesta johtuva laskennallisen veron muutos	1,3	0,5
Yhteisyritysten ja osakkuusyhtiöiden vaikutus	0,1	0,1
Muut erät	0,6	-0,2
Verot tuloslaskelmassa	-17,2	-21,5
Emoyhtiön verokanta	20,0 %	20,0 %

LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT 2019

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

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

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

Ostetut/myydyt tytäryritykset sisältää Iddinkin ja itslearningin hankinnat.

LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT 2018

milj. euroa	1.1.	Kirjattu tulos-laskelmaan ¹	Ostetut/myydyt tytäryritykset	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	Muuntoerot ja muut erät	31.12.
Laskennalliset verosaamiset						
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja lähdeverohyvitykset	5,8	-3,1	0,7		0,0	3,4
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	2,6	-0,7			0,0	2,0
Vaihto-omaisuus	0,0	0,1			0,0	0,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,5	-0,3				0,2
Varaukset	5,3	0,2	-0,3		0,2	5,5
Etuusperusteiset eläkeveloitteet	2,9	-0,9	-1,0	-0,1	0,9	1,9
Muut erät	0,8	-1,7	-0,9		1,9	0,1
Yhteensä	18,0	-6,3	-1,4	-0,1	3,1	13,1
Laskennallisten verosaamisten ja -velkojen netotus						-3,2
Yhteensä						9,9
Laskennalliset verovelat						
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	34,6	-1,8	0,9		-0,1	33,6
Vaihto-omaisuus	0,3	-0,1				0,2
Etuusperusteiset eläkevarat	3,3	0,0		-1,5	0,2	2,1
Muut erät	0,4	-0,2	-0,2		0,2	0,1
Yhteensä	38,5	-2,0	0,7	-1,5	0,2	36,0
Laskennallisten verosaamisten ja -velkojen netotus						-3,2
Yhteensä						32,7

¹ Sisältää muutoksen jatkuvista toiminnoista 0,1 milj. euroa ja lopetetuista toiminnoista -4,4 milj. euroa, yhteensä -4,3 milj. euroa.

Vuonna 2018 muuntoerot ja muut erät liittyvät pääasiassa myytyyn Belgian naistenlehtien liiketoimintaan.

VEROTUKSELLISET TAPPIOT

milj. euroa	Käyttämättömät verotukselliset tappiot		Kirjattu laskennallinen verosaatava		Kirjaamaton laskennallinen verosaatava	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Vanhenee viiden vuoden kuluessa	9,8	4,8	1,3	0,9	0,8	1,8
Vanhenee viiden vuoden jälkeen	4,9	8,5	0,2	0,8	1,0	0,4
Ei vanhene	36,8	6,5	6,2	1,4	2,0	0,5
Yhteensä	51,4	19,8	7,8	3,1	3,8	2,7

Sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

Verotuksessa vahvistetuista tappioista 25,1 milj. euroa liittyy hankitun tytäryhtiön itslearningin aikaisempiin tappioihin.

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

Laskennallisia verosaamisia on jätetty kirjaamatta konsernitilinpäätökseen 3,8 milj. euroa (2018: 2,7), koska johdon arvion mukaan on epätodennäköistä, että verohyöty saadaan käytettyä hyväksi tulevina vuosina. Nämä kirjaamattomat saamiset koostuivat pääosin tytäryhtiöiden vahvistetuista tappioista.

9. Osakekohtainen tulos

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

OSAKEKOHTAINEN TULOS

	2019	Oikaistu 2018
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, milj. euroa, jatkuvat toiminnot	61,4	71,3
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, milj. euroa, lopetetut toiminnot	-49,9	53,0
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, milj. euroa	11,5	124,2
Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl	162 934	163 085
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	0,38	0,44
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	-0,31	0,32
Osakekohtainen tulos, euroa	0,07	0,76

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

LAIMENNETTU OSAKEKOHTAINEN TULOS

	2019	2018
Tilikauden tulos laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi, milj. euroa, jatkuvat toiminnot	61,4	71,3
Tilikauden tulos laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi, milj. euroa, lopetetut toiminnot	-49,9	53,0
Tilikauden tulos laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi, milj. euroa	11,5	124,2
Osakkeiden laimennettu keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl	162 934	163 085
Osakepalkkioiden vaikutus, 1 000 kpl	593	832
Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl	163 527	163 917
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	0,38	0,43
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	-0,31	0,32
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,07	0,76

Tiedot osakepalkkiojärjestelyistä on esitetty liitetiedossa 20. Tiedot osakkeesta ja osakkeenomistajista löytyvät sivuilta 27-28.

10. Aineelliset hyödykkeet ja käyttöoikeusomaisuuserät

AINEELLISET HYÖDYKKEET 2019

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

AINEELLISET HYÖDYKKEET 2018

milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	0,8	24,3	234,9	56,6	0,8	317,4
Lisäykset			3,0	1,6	1,1	5,6
Liiketoimintojen hankinta			2,4	0,0		2,4
Vähennykset	-0,2	-0,3	-3,7	-0,1		-4,3
Liiketoimintojen myynti			-0,5	-1,2		-1,8
Siirrot tase-erien välillä			-0,2	0,8	-0,9	-0,4
Kurssierot	0,0	0,0	-0,3	0,0	0,0	-0,4
Hankintameno 31.12.	0,6	24,0	235,5	57,6	0,9	318,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-16,3	-209,1	-47,2		-272,6
Vähennykset ja liiketoimintakaupat		0,1	1,4	0,8		2,3
Tilikauden poistot		-0,3	-7,4	-3,8		-11,5
Siirrot tase-erien välillä			0,4			0,4
Kurssierot		0,0	0,2	0,0		0,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-16,4	-214,6	-50,2		-281,2
Kirjanpitoarvo 31.12.2018	0,6	7,5	20,9	7,4	0,9	37,4

31.12.2018 Koneet ja kalusto sisälsivät seuraavat erät liittyen rahoitusleasingsopimuksiin, joissa konserni oli vuokralle ottajana.

milj. euroa	2018
Hankintameno	1,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset	-0,9
Kirjanpitoarvo	0,9

Vuonna 2019 vuokratut omaisuuserät ovat omalla rivillä taseessa ja ne esitetään alla olevissa Käyttöoikeusomaisuuserät 2019 -taulukossa. Liitetiedossa 1 kerrotaan lisää laadintaperiaatteen muutoksesta.

Käyttöoikeusomaisuuserät 2019

KÄYTTÖOIKEUSOMAISUUSERIEN POISTOT, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2019
Tilikauden poistot	
Rakennukset	-18,3
Ajoneuvot	-2,0
Yhteensä	-20,4

KÄYTTÖOIKEUSOMAISUUSERIEN KIRJANPITOARVO

milj. euroa	31.12.2019	1.1.2019
Kirjanpitoarvo		
Rakennukset	152,0	178,9
Ajoneuvot	5,0	5,9
Yhteensä	157,0	184,8

Käyttöoikeusomaisuuserien lisäykset jatkuvissa toiminnoissa tilikaudella 2019 olivat 4,5 milj. euroa.

Käyttöoikeusomaisuuserien kirjanpitoarvo on pienentynyt 24,1 milj. euroa johtuen siitä, että Sanoma Media Netherlands luokiteltiin lopetettavaksi toiminnoksi. Tiedot lopetetuista toiminnoista on esitetty liitetiedossa 26.

Konsernin vuokrasopimukset

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

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

Vuokrasopimusvelat esitetään liitetiedossa 22.

11. Sijoituskiinteistöt

SIJOITUSKIINTEISTÖT 2019

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

SIJOITUSKIINTEISTÖT 2018

milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	11,7	8,9	20,6
Vähennykset	-2,3	-1,4	-3,7
Hankintameno 31.12.	9,4	7,5	16,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-6,7	-6,7
Vähennykset		0,3	0,3
Tilikauden poistot		-0,2	-0,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-6,6	-6,6
Kirjanpitoarvo 31.12.2018	9,4	0,9	10,3
Käypä arvo 31.12.2018	22,0	0,9	22,8

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

Sijoituskiinteistöihin sisältyy Vantaan kaupungin Keimolan kylässä sijaitsevia maa-alueita. Vuosina 2019 ja 2018 Sanoma myi määrärajoja alueelta.

Sijoituskiinteistöihin sisältyy myös Vantaan kaupungin Vantaankoskella sijaitsevia maa-alueita, joista osa on kaavoittamatonta raakamaata ja osa tontteja ja määrärajoja.

Lisäksi Sanoma myi elokuussa 2018 kiinteistön Teollisuustiellä Porvoossa.

SIJOITUSKIINTEISTÖJEN HOITOKULUT

milj. euroa	2019	Oikaistu 2018
Vuokratuottoja tuottavat kiinteistöt	0,0	-1,1
Vuokratuottoja tuottamattomat kiinteistöt	0,0	0,0
Yhteensä	0,0	-1,1

SIJOITUSKIINTEISTÖJEN VUOKRATUOTOT

milj. euroa	2019	Oikaistu 2018
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	0,1	1,0

12. Aineettomat hyödykkeet

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET 2019

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

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

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET 2018

milj. euroa	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotannon hankinnat	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	1 383,0	520,0	288,2	166,5	18,4	2 376,2
Lisäykset		54,0	24,6	18,4	6,1	103,2
Liiketoimintojen hankinta	5,0	13,7		6,1	0,0	24,7
Vähennykset		-48,6				-48,6
Liiketoimintojen myynti	-62,5	-6,3		-0,1		-68,9
Siirrot tase-erien välillä	1,2	-7,9		5,2	-8,0	-9,6
Kurssierot	0,7	-0,5	-1,9	-0,4	0,0	-2,1
Hankintameno 31.12.	1 327,3	524,4	310,9	195,8	16,5	2 375,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-448,4	-415,8	-225,2	-101,1		-1 190,5
Vähennykset ja liiketoimintakaupat	58,0	53,3		-2,6		108,7
Tilikauden poistot		-67,0	-23,3	-23,1		-113,4
Tilikauden arvonalentumiset		-3,4	-0,5	-1,9		-5,8
Siirrot tase-erien välillä	-1,3	11,5				10,2
Kurssierot		0,2	1,5	0,2		2,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-391,6	-421,1	-247,5	-128,6		-1 188,9
Kirjanpitoarvo 31.12.2018	935,7	103,3	63,4	67,2	16,5	1 186,1

Aineettomiin oikeuksiin sisältyy 20,8 milj. euroa (2018: 23,8) TV-ohjelmien esitysoikeuksia. Oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotannon hankinnat ovat sisäisesti aikaansaatuja aineettomia hyödykkeitä.

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

Aineettomista oikeuksista ja muista aineettomista hyödykkeistä tilikaudella kirjatut arvonalennukset

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

Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajallisista aineettomista hyödykkeistä kirjattiin yhteensä 5,0 milj. euron (2018: 5,8) arvonalentumiset, josta 1,0 milj. euroa kohdistuu Sanoma Learning -liiketoimintayksikköön (2018:0,7),

2,0 milj. euroa kohdistuu Sanoma Media Finland -liiketoimintayksikköön (2018: 3,3) ja 2,0 milj. euroa konsernitoimintojen aineettomiin hyödykkeisiin (2018: 1,8).

Sanoma Media Finland -liiketoimintayksikön alaskirjaukset liittyivät pääosin TV-ohjelmaoikeuksiin. Sanoma Learning -liiketoimintayksikön alaskirjaukset liittyivät vanhentuneisiin oppimISRatkaisuihin. Konsernitoimintojen alaskirjaukset liittyivät vanhentuneisiin tietojärjestelmiin.

Liikearvon ja taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomien aineettomien hyödykkeiden kohdistaminen

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

RAHAVIRTAA TUOTTAVIEN YKSIKÖIDEN LIIKEARVOT

milj. euroa	2019	2018
Sanoma Learning	421,1	276,6
Sanoma Media Finland	84,7	83,0
Rahavirtaa tuottavat yksiköt yhteensä	505,8	935,7

Liikearvosta tilikaudella kirjatut arvonalentumistappiot

Liikearvon arvonalentumisia ei kirjattu tilikaudella jatkuvien toimintojen osalta (2018: 0.0).

Arvonalentumistestauksissa käytetyt menetelmät ja oletukset

Omaisuserien arvonalentumistestaus suoritetaan pääsääntöisesti rahavirtaperusteisesti ja käyttöarvoa käytetään kerrytettävissä olevana rahamääränä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritetty perustuen konsernin rahavirtaa tuottavien yksiköiden vastaisten rahavirtojen nykyarvoon käyttäen verojen jälkeistä painotettua keskimääräistä pääomakustannusta. Kirjanpitoarvoon on sisällytetty laskennalliset verot sekä lyhytaikaiset tuloverosaamiset ja -velat (sisältäen aikaisemmat hankintamenokohdistusten laskennalliset verovelat).

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

Sanoma sai päätökseen johtavan hollantilaisen oppimiskokousten ja -palvelujen toimittajan, Iddink-konsernin ("Iddink") yritysoston 13.9.2019. Iddink raportoidaan osana Sanoma Learning -liiketoimintayksikköä. Vuotuisen arvonalennustestauksen ollessa hyvin lähellä Iddinkin hankinta-ajankohtaa, Iddinkin hankinnasta syntyneitä liikearvoa ei ole sisällytetty vuotuisen arvonalentumistestaukseen. Vuoden lopussa liikearvo Iddinkin hankintaan liittyen oli 122,2 milj. euroa, joka sisältyy yllä olevassa taulukossa Learningin 421,1 milj. euron liikearvoon. Iddink yhdistetään Sanoma Learning -liiketoimintayksikköön ja se tulee olemaan osa Sanoma Learningin kirjanpitoarvoa ja kerrytettävissä olevaa rahamäärää testattaessa.

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

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

KERRYTETTÄVISSÄ OLEVAN RAHAMÄÄRÄN LASKELMISSA KÄYTETTY IKUISUUSKASVU

%	2019	2018
Sanoma Learning	1,6	1,1
Sanoma Media Finland	-1,4	-1,0

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

KERRYTETTÄVISSÄ OLEVAN RAHAMÄÄRÄN LASKELMISSA KÄYTETTY DISKONTTAUSKORKO

%	2019 Verojen jälkeen	2018 Verojen jälkeen
Sanoma Learning	4,9	6,2
Sanoma Media Finland	4,9	7,2

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

Arvonalentumistestauksen herkkyysoanalyysit

Määrää, jolla rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä olevan rahamäärä ylittää kirjanpitoarvon, on arvioitu seuraavasti: 0 %, 1–5 %, 6–10 %, 11–20 %, 21–50 % ja yli 50 %. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden osalta ylitykset on esitetty seuraavassa taulukossa (jossa, kuten yllä selitetty, Iddinkiä ei ole sisällytetty Sanoma Learningin liiketoimintayksikön kirjanpitoarvoon):

KERRYTETTÄVISSÄ OLEVAN RAHAMÄÄRÄN YLITYS SUHTEESSA KIRJANPITOARVOON

%	2019	2018
Sanoma Learning	yli 50	yli 50
Sanoma Media Finland	yli 50	yli 50

Sanoma Learning -liiketoimintayksikön osalta kriittiset keskeiset oletukset ovat kannattavuuskehitys ja diskonttokorko. Johdon arvion mukaan Learning-segmentin kirjanpitoarvo (poislukien Iddink) ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän, mikäli vuosittainen käyttökate jää 45 % alle suunnitellun tason tai jos verojen jälkeinen diskonttokorko nousee yli 18,7 %:n. Arvioissa ei ole otettu huomioon mahdollisia muissa muuttujissa tapahtuvia samanaikaisia muutoksia.

Sanoma Media Finland -liiketoimintayksikön osalta kriittiset keskeiset oletukset ovat kannattavuuskehitys ja diskonttokorko. Johdon arvion mukaan liiketoimintayksikön kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän, mikäli vuosittainen käyttökate jää 48 % alle suunnitellun tason tai jos verojen jälkeinen diskonttokorko nousee yli 28,9 %:n. Arvioissa ei ole otettu huomioon mahdollisia muissa muuttujissa tapahtuvia samanaikaisia muutoksia.

13. Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset

OSUDET YHTEISYRITYKSISSÄ JA OSAKKUUSYRITYKSISSÄ

milj. euroa	2019	2018
Osuudet yhteisyriyksissä	1,1	17,0
Osuudet osakkuusyriyksissä	0,8	1,4
Yhteensä	1,9	18,4

Yhteisyriykset

Konsernilla ei ollut merkittäviä yhteisyriyksiksiä tilikaudella eikä vertailuvuonna. Tiedot konsernin yhteisyriyksistä on esitetty yhdisteltyinä seuraavassa taulukossa.

OSUDET YHTEISYRITYKSISSÄ

milj. euroa	2019	2018
Tasearvo 1.1.	17,0	17,1
Osuus laajasta tuloksesta	4,4	4,8
Saadut osingot	-4,5	-4,9
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin	-15,7	
Kurssierot	0,0	0,0
Tasearvo 31.12.	1,1	17,0

Osakkuusyriykset

Konsernilla ei ollut merkittäviä osakkuusyriyksiksiä tilikaudella eikä vertailuvuonna. Tiedot konsernin osakkuusyriyksistä on esitetty yhdisteltyinä seuraavassa taulukossa.

OSUDET OSAKKUUSYRITYKSISSÄ

milj. euroa	2019	2018
Tasearvo 1.1.	1,4	3,8
Osuus laajasta tuloksesta	0,0	-0,1
Saadut osingot	-0,1	-0,1
Lisäykset	0,7	0,0
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin	0,0	
Muut muutokset ¹	-1,3	-2,2
Tasearvo 31.12.	0,8	1,4

¹ Maaliskuussa 2019 Suomen Sopimustieto Oy muuttui osakkuusyhtiöstä muuksi sijoitukseksi. Kesäkuussa 2018 Suomen Tietotoimisto Oy muuttui osakkuusyhtiöstä tytäryhtiöksi.

Listaus omistusyhteisyriyksistä on esitetty liitetiedossa 28.

14. Muut sijoitukset

milj. euroa	2019	2018
Muut sijoitukset, pitkäaikaiset	3,9	3,7

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

15. Myyntisaamiset ja muut saamiset, pitkäaikaiset

milj. euroa	2019	2018
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat		
Lainasaamiset	0,4	0,7
Muut saamiset	0,4	3,7
Siirtosaamiset	0,1	0,2
Etuuspohjainen nettoeläkeasaaminen ¹	12,6	9,8
Yhteensä	13,6	14,3

¹ Etuuspohjainen nettoeläkeasaaminen, ks. liitetieto 5

Vuonna 2018 erään Muut saamiset sisältyy saaminen Länsi-Savo Oy:ltä. Sanoma ilmoitti huchtikuussa 2014 myyvänsä Kaakkois-Suomessa julkaistavia sanomalehtiä kustantavan Sanoma Lehtimedian ja paikallisten painoyhtiöiden enemmistöosuuden. Yritysjärjestelyiden ensimmäinen vaihe saatiin päätökseen tammikuussa 2015, ja kokonaisuudessaan yhtiö siirtyi Länsi-Savon omistukseen helmikuussa 2019. Määräysvallan katsotaan siirtyneen yritysjärjestelyn ensimmäisessä vaiheessa, joten osakkuusyhtiöosuuden sijasta esitettiin saaminen ostajalta.

Saamisten käyvät arvot eivät poikkea olennaisesti kirjanpitoarvoista.

Lainasaamisten korot perustuvat markkinakorkoihin ja ennalta määrättyihin lyhennyssuunnitelmiin.

16. Vaihto-omaisuus

milj. euroa	2019	2018
Aineet ja tarvikkeet	2,6	7,0
Keskeneräiset tuotteet	2,0	1,4
Valmiit tuotteet/tavarat	19,3	27,2
Muut	1,5	1,3
Yhteensä	25,4	36,9

Tilikaudella vaihto-omaisuudesta kirjattiin arvonalentumisia yhteensä 0,5 milj. euroa (2018: 0,5), jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa alennettiin vastaamaan sen nettorealisoituarvoa.

17. Myyntisaamiset ja muut saamiset, lyhytaikaiset

milj. euroa	2019	2018
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat		
Myyntisaamiset ¹	70,4	113,1
Lainasaamiset		0,0
Muut saamiset	13,1	12,9
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat		
Johdannaisopimukset, ei suojauslaskettavat²		0,2
Siirtosaamiset	15,2	29,3
Ennakkomaksut	3,1	6,1
Muut saamiset	2,0	6,0
Yhteensä	103,8	167,6

¹ Myyntisaamiset, ks. liitetieto 25

² Johdannaiset, ks. liitetieto 25

Konserni kirjasi tilikaudella luottotappioita ja luottotappiovarauksen muutoksia myyntisaamista yhteensä 1,0 milj. euroa (2018: 2,3). Lisätietoja myyntisaamisten luottotappiovarauksen määrittelystä löytyy liitetiedosta 25.

Saamisten käyvät arvot eivät poikkea olennaisesti kirjanpitoarvoista.

Siirtosaamiset

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

18. Rahavarat

RAHAVARAT TASEESSA

milj. euroa	2019	2018
Käteinen raha ja pankkitilit	16,2	18,7
Talletukset	0,1	0,1
Yhteensä	16,3	18,8

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

RAHAVIRTALASKELMAN MUKAISET RAHAVARAT

milj. euroa	2019	2018
Rahavarat taseessa	16,3	18,8
Luotolliset sekkitilit	-7,4	-0,4
Lopetettujen toimintojen rahavarat	6,9	
Yhteensä	15,9	18,4

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

19. Oma pääoma

	Osakkeiden lukumäärä			Osakepääoma ja rahastot, milj. euroa			
	Kaikki osakkeet	Omat osakkeet	Yhteensä	Osake-pääoma	Omat osakkeet	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Yhteensä
1.1.2018	163 565 663	-316 519	163 249 144	71,3	-1,4	209,8	279,6
Omien osakkeiden hankinta		-900 000	-900 000		-7,7		-7,7
Osakkeiden luovutus		155 226	155 226		0,7		0,7
31.12.2018	163 565 663	-1 061 293	162 504 370	71,3	-8,4	209,8	272,6
Osakkeiden luovutus		512 153	512 153		3,8		3,8
31.12.2019	163 565 663	-549 140	163 016 523	71,3	-4,6	209,8	276,4

Enimmäisosakepääoma on yhteensä 300,0 milj. euroa (2018: 300,0). Osakkeella ei ole nimellisarvoa eikä kirjanpidollinen vasta-arvo ole käytössä. Kaikki osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Omat osakkeet

Vuonna 2019 konserni ei ostanut omia osakkeita. Vuonna 2018 konserni osti pörssistä 900 000 osaketta. Ostettujen osakkeiden hankintahinta oli 7,7 milj. euroa, ja se kirjattiin oman pääoman vähennyksenä.

Vuonna 2019 Sanoma luovutti yhteensä 512 153 yhtiön hallussa olevaa Sanoma Oyj:n osaketta vastikkeetta verojen maksun jälkeen 168:lle yhtiön työntekijälle osana ehdollista osakepalkkiojärjestelmää 2016–2018, ehdollista osakepalkkiojärjestelmää 2017–2018 ja suoriteperusteista osakepalkkiojärjestelmää 2016–2018. Vuonna 2018 Sanoma luovutti 155 226 yhtiön hallussa olevaa Sanoma Oyj:n osaketta vastikkeetta, verojen maksun jälkeen 233 yhtiön työntekijälle osana ehdollista osakepalkkiojärjestelmää 2015–2017 ja ehdollista osakepalkkiojärjestelmää 2016–2017 järjestelmien ehtojen mukaisesti. Tilikauden lopussa yhtiön hallussa oli 549 140 (2018: 1 061 293) omaa osaketta.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

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

Muuntoerot

Muuntoerot sisältävät ulkomaisten konserniyhtiöiden tilinpäätösten muuntamisesta toimintavaluutasta euroiksi syntyneet muuntoerot.

Tiedot pääomarakenteen hallinnasta on esitetty liitetiedossa 25 Rahoitusriskien hallinta.

20. Osakeperusteiset maksut

Suoriteperusteinen ja ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä

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

Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä

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

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

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

Vuonna 2019 Sanoma luovutti 364 089 yhtiön hallussa olevaa Sanoma Oyj:n osaketta vastikkeetta, verojen maksun jälkeen 49 yhtiön työntekijälle osana suoriteperusteista osakepalkkiojärjestelmää 2016–2018 järjestelmän ehtojen mukaisesti.

Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä

Sanoma Oyj:n hallitus on 4.2.2015 hyväksynyt ehdollisen osakepohjaisen kannustinjärjestelyn (Restricted Share Plan 2015) tarjottavaksi Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilöille. Sanoman hallitus päättää osakepalkkiojärjestelmän ehtoista ja osakepalkkioiden myöntämisestä henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Osakepalkkio-ohjelmien ansaintakaudet ovat 2015–2016 eli kaksi vuotta (50 %) ja 2015–2017 eli kolme vuotta (50 %) ja osakepalkkioiden saamisen edellytyksenä on työsuhteen jatkuminen palkkion maksuhetkeen saakka. Vuonna 2018 Sanoma luovutti 75 070 yhtiön hallussa olevaa Sanoma Oyj:n osaketta vastikkeetta, verojen maksun jälkeen 173 yhtiön työntekijälle osana ehdollista osakepalkkiojärjestelmää 2015–2017 järjestelmän ehtojen mukaisesti.

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

Sanoma Oyj:n hallitus on 6.2.2017 hyväksynyt ehdollisen osakepohjaisen kannustinjärjestelyn (Restricted Share Plan 2017) tarjottavaksi Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilöille. Sanoman hallitus päättää osakepalkkiojärjestelmän ehtoista ja osakepalkkioiden myöntämisestä henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Osakepalkkio-ohjelman ansaintakausi on 2017–2018 eli kaksi vuotta ja osakepalkkioiden saamisen edellytyksenä on työsuhteen jatkuminen palkkion maksuhetkeen saakka. Vuonna 2019 Sanoma luovutti 79 478 yhtiön hallussa olevaa Sanoma Oyj:n osaketta vastikkeetta, verojen maksun jälkeen kahden yhtiön työntekijälle osana ehdollista osakepalkkiojärjestelmää 2016–2018 järjestelmän ehtojen mukaisesti.

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

Järjestelmien perusteella mahdollisesti maksuun tuleva palkkio maksetaan nettomääräisesti osakkeina.

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

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

Perustiedot

Järjestelmä

Instrumentti	Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä				Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä					Yhteensä/ Keskiarvo
	Osakepalkkiojärjestelmä 2016–2018	Osakepalkkiojärjestelmä 2017–2019	Osakepalkkiojärjestelmä 2018–2020	Osakepalkkiojärjestelmä 2019–2021	Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2015–2017 ¹	Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2016–2017 ²	Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2016–2018 ²	Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2017–2018	Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2019–2021	
Osakepalkkioita enintään, brutto (osake ja rahaosuus) kpl	794 338	855 000	609 000	667 500	324 325	209 950	209 950	150 000	50 000	3 870 063
Myöntämispäivä	8.2.2016	6.2.2017	7.2.2018	6.2.2019	4.2.2015	8.2.2016	8.2.2016	6.2.2017	6.2.2019	
Oikeuden syntyminen/maksu viimeistään, pvm	30.4.2019	30.4.2020	30.4.2021	30.4.2022	30.4.2018	30.4.2018	30.4.2019	30.4.2019	30.4.2022	
Maksimi juoksuaika, vuotta	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	2,2	3,2	2,2	3,3	3,2
Jäljellä oleva juoksuaika, vuotta	Eräntynyt	0,3	1,3	2,3	Eräntynyt	Eräntynyt	Eräntynyt	Eräntynyt	2,3	1,3
Henkilöitä tilikauden päättyessä		185	193	188					4	
Maksutapa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	

¹ Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2015–2017 on jaettu kahteen ansaintajaksoon: 2015–2016 ja 2015–2017.

² Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2016–2018 on jaettu kahteen ansaintajaksoon: 2016–2017 ja 2016–2018.

Muutokset	Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä				Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä					Yhteensä/ Keskiarvo
	Osake- palkkio- järjestelmä 2016–2018	Osake- palkkio- järjestelmä 2017–2019	Osake- palkkio- järjestelmä 2018–2020	Osake- palkkio- järjestelmä 2019–2021	Ehdollinen osake- palkkio- järjestelmä 2015–2017 ¹	Ehdollinen osake- palkkio- järjestelmä 2016–2017 ²	Ehdollinen osake- palkkio- järjestelmä 2016–2018 ²	Ehdollinen osake- palkkio- järjestelmä 2017–2018	Ehdollinen osake- palkkio- järjestelmä 2019–2021	
1.1.2018										
Myönnetty palkkiot (brutto) tilikauden alkaessa	711 098	740 726			157 175	166 563	165 438	150 000		2 090 999
Muutokset tilikauden aikana										
Myönnetty			576 731							576 731
Menetetyt	18 938	56 075	39 615		4 500	5 500	24 938			149 566
Toteutetut					152 675	161 063				313 738
31.12.2018										
Myönnetty palkkiot (brutto) tilikauden päättyessä	692 160	684 651	537 116		0	0	140 500	150 000		2 204 427
1.1.2019										
Myönnetty palkkiot (brutto) tilikauden alkaessa	692 160	684 651	537 116				140 500	150 000		2 204 427
Muutokset tilikauden aikana										
Myönnetty				633 150					44 250	677 400
Menetetyt		19 575	50 539	12 525			3 250			85 889
Toteutetut	692 160						137 250	150 000		979 410
31.12.2019										
Myönnetty palkkiot (brutto) tilikauden päättyessä	0	665 076	486 577	620 625			0	0	44 250	1 816 528

¹ Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2015–2017 on jaettu kahteen ansaintajaksoon: 2015–2016 ja 2015–2017.

² Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2016–2018 on jaettu kahteen ansaintajaksoon: 2016–2017 ja 2016–2018.

Käyvän arvon määrittely

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

- Osakepohjaisista maksuista aiheutuva velka kuvastaa arviota palkkion maksun yhteydessä maksettavista yhtiön sivukuluista. Niiden käypää arvoa tarkistetaan uudelleen jokaisena ra-

portointipäivänä osakepalkkion maksuhetkeen asti. Osakepalkkion maksuun asti kirjattavan velan arvo muuttuu siten Sanoman osakekurssin mukaan.

- Myönnettyjen osakepalkkioiden osalta omana pääomana kirjattavan osuuden käypä arvo on määritetty myöntämishetkellä käyttämällä Sanoman osakekurssia vähennettynä ennen maksua tapahtuvilla odotetuilla maksettavilla osingoilla.
- Käypä arvo kirjataan kuluksi oikeuden syntymisajanjakson kuluessa.

TILIKAUDEN AIKANA MYÖNNETTYJEN OSAKEPALKKIOIDEN ARVOSTUSPARAMETRIT

Euroa	2019	2018
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä	8,69	10,11
Osakkeen kurssi tilikauden päättyessä	9,45	8,49
Odotetut vuotuiset osingot ennen palkkion maksua	0,49	0,35
Osakekohtainen käypä arvo myöntämishetkellä	6,76	8,71

OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄN VAIKUTUS TULOKSEEN JA TALOUDELLISEEN ASEMAAN TILIKAUDEN AIKANA, JATKUVAT TOIMINNOT

milj. euroa	2019	2018
Tilikauden kustannukset	3,3	3,2
josta omana pääomana kirjattava	3,3	3,2
Osakepohjaisista maksuista aiheutuva velka tilikauden lopussa	0,2	0,5

Raportointihetken arvio osakeperusteisista maksuista tulevaisuudessa rahana selvitettävästä ja verottajalle maksettava osuudesta on 7,2 milj. euroa (2018: 9,0).

21. Varaukset

VARAUSTEN MUUTOKSET

milj. euroa	Rakenne- järjestely- varaukset	Muut varaukset	Yhteensä
31.12.2018, oikaistu	9,9	24,2	34,1
IFRS 16 vaikutus 1.1.2019 ¹		-5,3	-5,3
1.1.2019	9,9	18,9	28,8
Kurssierot		0,0	0,0
Liiketoimintojen hankinta		0,1	0,1
Lisäykset	2,3	4,1	6,4
Käytetyt varaukset	-8,5	-13,2	-21,6
Käyttämättömien varauksien peruutukset	-0,4	-3,5	-3,8
Siirto myytävänä oleviin omaisuuseriin	-1,8	-6,1	-7,9
31.12.2019	1,6	0,4	1,9

¹ Osana IFRS 16 -standardin käyttöönottoa, Sanoma sovelsi käytännön apukeinoa, jonka mukaan käyttöoikeusomaisuuserää oikaistaan tappiollisia sopimuksia varten tehdyn varauksen määrällä, joka on merkittynä taseeseen välittömästi ennen soveltamisen aloittamisajankohtaa.

VARAUSTEN KIRJANPITOARVOT

milj. euroa	2019	2018
Pitkäaikaiset	0,6	8,9
Lyhytaikaiset	1,3	25,1
Yhteensä	1,9	34,1

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

22. Rahoitusvelat ja vuokrasopimusvelat

milj. euroa	2019	2018
Pitkäaikaiset jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat		
Lainat rahoituslaitoksilta	200,0	
Vuokrasopimusvelat	138,4	1,5
Muut velat	21,3	2,8
Yhteensä	359,8	4,3
Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat		
Lainat rahoituslaitoksilta	57,2	0,5
Yritystodistukset	341,2	147,5
Vuokrasopimusvelat	22,5	0,3
Joukkovelkakirjalainat		197,3
Muut velat	0,1	6,8
Yhteensä	420,9	352,4
Yhteensä	780,7	356,7

IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönoton myötä konsernin vuokrasopimuksiin liittyvät velat kasvoivat. Vuokrasopimusvelkojen maturiteetit esitetään liitetiedossa 25.

Rahoituslaitoksilta olevien lainojen ja muiden velkojen käypä arvo on lähellä kirjanpitoarvoa. Joukkovelkakirjalaina maksettiin takaisin 27. marraskuuta 2019.

RAHOITUSTOIMINNOISTA JOHTUVIEN RAHAVIRTOIHIN SISÄLTÄVIEN VELKOJEN MUUTOKSIEN MUODOSTUMINEN

milj. euroa	Pitkäaikaiset rahoitusvelat	Lyhytaikaiset rahoitusvelat	Vuokra-sopimusvelat	Yhteensä	Rahavarat	Korollinen nettovelka	Pitkäaikaiset muut velat	Yhteensä
1.1.2018	196,3	216,1		412,4	20,6	391,8	13,9	405,7
Rahavirrat	-0,3	-51,1		-51,4	-1,4	-49,9	-1,2	-51,1
Liiketoimintojen myynti							-0,2	-0,2
Kurssierot	0,0			0,0	-0,3	0,3	0,0	0,2
Muut muutokset joihin ei liity maksua	-191,7	187,4		-4,3		-4,3	3,6	-0,7
31.12.2018	4,3	352,4		356,7	18,8	337,8	16,1	353,9
31.12.2018	4,3	352,4		356,7	18,8	337,8	16,1	353,9
Siirrot tase-erien välillä	-1,5	-0,3	1,8					
IFRS 16 vaikutus 1.1.2019			191,6	191,6		191,6		191,6
1.1.2019	2,8	352,1	193,3	548,2	18,8	529,4	16,1	545,5
Rahavirrat	111,2	43,6	-24,8	130,0	4,4	125,6	0,0	125,6
Liiketoimintojen hankinta	88,8		16,5	105,3		105,3	0,3	105,6
Liiketoimintojen myynti		-6,8		-6,8		-6,8		-6,8
Kurssierot			0,0	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,1
Muut muutokset joihin ei liity maksua	25,2	11,8	4,2	41,1		41,1	-5,7	35,4
31.12.2019	227,9	400,7	189,2	817,9	23,2	794,7	10,7	805,4
Siirto myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyviin velkoihin	-6,6	-2,3	-28,3	-37,2	-6,9			
Tase 31.12.2019	221,3	398,4	161,0	780,7	16,3		10,7	

Sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot

Vuokrasopimuksista johtuva lähtevä rahavirta oli -32.6 milj. euroa vuonna 2019. Lisätietoja konsernin vuokrasopimuksista löytyy liitetiedosta 10.

Lainat rahoituslaitoksilta

Vuonna 2019 konsernin lainat rahoituslaitoksilta koostuivat pääasiassa 250 milj. euron syndioidusta pitkäaikaisesta lainasta, josta 50 milj. euroa on kirjattu lyhytaikaisiin velkoihin. Lainat on arvostettu taseessa jaksotettuun hankintamenuun.

Rahoituslaitoksilta saatujen lainojen keskimääräinen korkoprosentti (ilman järjestelypalkkioita ja rahoitusleasing-velkoja) tilikauden aikana oli 2,3 % (2018: 0,9 %). Kaikkien lainojen korot on sidottu euriboriin.

Joukkovelkakirjalainat

Toukokuussa 2016 konserni laski liikkeeseen pitkäaikaisen joukkovelkakirjalainan, jonka nimellismäärä oli 200 milj. euroa, emissiokurssi 100, juoksu-aika 3,5 vuotta ja kiinteä kuponkikorko 3,50 %. Saatut varat käytettiin täysimääräisesti vuonna 2012 liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan osittaiseen takaisinostoon. Takaisinostohinta on jaksotettu kirjanpidossa nykyisen joukkovelkakirjalainan juoksuajalle, nostaen efektiivisen korkokustannuksen 5,01 %:iin. Joukkovelkakirjalaina maksettiin takaisin kokonaisuudessaan 27. marraskuuta 2019.

Yritystodistukset

Sanomalla on sekä kotimainen että ulkomainen yritystodistusohjelma, joilla katetaan konsernin lyhytaikaisia rahoitustarpeita. Yritystodistukset jaksotetaan diskontattuun nykyarvoon ja lainanhoitokulut kirjataan epäolennaisuuden perusteella heti kuluksi. Rahoituspolitiikan mukaisesti konsernilla on pankkien kanssa sovittuja pitkäaikaisia komittoituja luottolimiittejä. Osa näistä limiiteistä on varattu turvaamaan liikkeeseenlaskettujen yritystodistusten takaisinmaksu mahdollisissa markkinahäiriötilanteissa.

Rahoitusleasingvelat

Rahoitusleasingvelat sisältyivät rahoitusvelkoihin 31.12.2018 saakka, mutta ne uudelleenluokiteltiin vuokrasopimusvelkoihin 1.1.2019 uuden IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönoton myötä. Lisätietoja vuokrasopimusten laadintaperiaatteen muutoksesta löytyy liitetiedosta 1.

milj. euroa	2019	2018
Vähimmäisvuokrien kokonaismäärä		
Enintään 1 vuoden kuluessa	-	0,4
1-5 vuoden kuluttua	-	1,3
Yli 5 vuoden kuluttua	-	0,5
Yhteensä	-	2,2
Vähimmäisvuokrien nykyarvo		
Enintään 1 vuoden kuluessa	-	0,3
1-5 vuoden kuluttua	-	1,0
Yli 5 vuoden kuluttua	-	0,4
Yhteensä	-	1,8
Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut	-	0,5

23. Ostovelat ja muut velat

milj. euroa	2019	2018
Pitkäaikaiset		
Siirtovelat	1,6	1,5
Jaksotettuun hankintamenuun arvostettavat muut rahoitusvelat	4,9	9,5
Yhteensä	6,5	11,0
Lyhytaikaiset		
Ostovelat	59,9	99,6
Muut velat	23,4	32,0
Johdannaissopimukset, ei suojauslaskettavat ¹	0,1	0,2
Siirtovelat	126,9	167,6
Saadut ennakot	0,0	4,9
Yhteensä	210,4	304,2
Yhteensä	216,9	315,2

¹ Johdannaiset, ks. liitetieto 25

Siirtovelat

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

24. Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

milj. euroa	2019	2018
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset		
Pantit	1,4	1,4
Muut	15,0	15,0
Yhteensä	16,4	16,4
Muut vastuut		
Vastuut muista vuokrasopimuksista	-	219,1
Rojaltit	6,0	8,3
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	22,6	33,6
Muut vastuut	50,7	53,0
Yhteensä	79,4	314,0
Yhteensä	95,8	330,4

Muut vuokrasopimukset on raportoitu IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin vaatimusten mukaan 1.1.2019 alkaen.

EI-PURETTAVISSA OLEVAT VÄHIMMÄISVUOKRAVASTUUT ERÄÄNTYMISAJOITTAIN

milj. euroa	2019	2018
Enintään 1 vuoden kuluessa	-	29,1
1-5 vuoden kuluttua	-	100,0
Yli 5 vuoden kuluttua	-	90,0
Yhteensä	-	219,1

Vuonna 2018 vuokravastuut sisälsivät sekä toimitilavastuita että muita vuokrasopimuksia.

EI-PURETTAVISSA OLEVISTA VUOKRASOPIMUKSISTA SAATAVAT VÄHIMMÄISVUOKRAT ERÄÄNTYMISAJOITTAIN

milj. euroa	2019	2018
Enintään 1 vuoden kuluessa	4,6	4,5
1-5 vuoden kuluttua	6,1	7,7
Yli 5 vuoden kuluttua	0,1	0,0
Yhteensä	10,9	12,2

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

Riita-asiat ja oikeusprosessit

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

25. Rahoitusriskien hallinta

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

Sanoman pitkän aikavälin tavoitteena on taloudellisen joustavuuden varmistamiseksi saavuttaa pääomarakenne, jossa nettovelka/oikaistu EBITDA on alle 2,5, ja omavaraisuusaste 35-45 %. Tällä varmistetaan kustannuksiltaan edullisen rahoituksen saatavuus.

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

Korkoriski

Konsernin korkoriski muodostuu pääosin lainasalkun vaihtuvakorkoisten lainojen viitekorkojen ja marginaalien muutoksista. Vuonna 2019 kaikki konsernin lainat olivat euromääräisiä. Korkoriskiä hallitaan pitämällä koko bruttovelan korkoduraatio tietyn aikajanän välissä, jonka Sanoman hallitus on määritellyt osana konsernin rahoituspolitiikkaa. Rahoituspolitiikan mukaisesti myös korkojohdannaisia voidaan käyttää.

LAINASALKKU KORKOKANNAN MUKAAN

milj. euroa	2019	2018
Vaihtuvakorkoiset	591,0	157,6
Kiinteäkorkoiset		199,0
Yhteensä	591,0	356,7
Keskimääräinen duraatio, vuotta	0,2	0,8
Keskikorko, %	0,7	3,1
Korkoherkkyys, milj. euroa ¹	3,6	0,8

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

Valuutariski

Pääosa konsernin liiketoiminnan kassavirrasta on euromääräistä. Konserni on kuitenkin alttiina transaktioriskille, joka syntyy eri valuutoissa olevista tulojen ja menojen rahavirroista. Konserni-yhtiöt vastaavat omaan liiketoimintaansa liittyvän transaktioriskin seuraamisesta ja suojaamisesta konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti. Suurin osa vuoden 2019 transaktioriskistä syntyi Yhdysvaltain dollarin määräisistä ohjelmaoikeuksien ostoista. Konserni on suojaautunut merkittävilta transaktioriskeiltä käyttämällä valuutanvaihtosopimuksia. Mikäli tilinpäätöshetkellä suojatut valuutat heikentyisivät 10 % euroon nähden, valuutanvaihtosopimusten arvonmuutos lisäisi rahoituskuluja 0,4 milj. euroa (2018: 0,7). Mikäli valuutat vahvistuisivat 10 % euroon nähden, rahoitustuotot lisääntyisivät 0,4 milj. euroa (2018: 0,7). Johdannaisopimukset suojaavat tulevaisuuden kassavirtoja, joten niiden arvonmuutos kumoaa kassavirran arvonmuutoksen.

Konsernin sisäinen rahoitus toteutetaan pääsääntöisesti kunkin tytäryhtiön toiminnallisessa valuutassa. Konsernin rahoitusyksikkö vastaa sisäisiin lainoihin liittyvän valuutariskin seurannasta ja suojauksesta. Ukrainan lopetettavalle tytäryhtiölle annettu euromääräinen laina maksettiin vuonna 2016 takaisin täysimääräisesti. Lainaa on käsitelty osana nettoinvestointia ja lainasta syntyneet kurssierot on kirjattu omaan pääomaan. Lainan kurssitappio on 3 milj. euroa, ja se kirjattiin kuluksi syyskuussa 2019, kun yrityksen likvidointi saatiin päätökseen.

Konserni on alttiina myös translaatoriskille, joka syntyy ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelma- ja tase-erien muuntamisesta euroiksi. Euroalueen ulkopuolisten maiden (maat, joissa valuutta ei ole sidottuna euroon) liiketoimintojen osuus konsernin jatkuvien toimintojen liikevaihdosta laskettuna on 12,7 % (2018: 8,4 %) ja koostuu pääasiassa Puolan zlotyn ja Ruotsin kruunun määräisistä toiminnoista. Mikäli raportointivaluutat olisivat olleet 10 % heikommät euroon nähden, vaikutus liikevaihtoon olisi ollut -10,5 milj. euroa (2018: -10,3). Mikäli raportointivaluutat olisivat vuoden aikana olleet 10 % vahvemmat euroon nähden, vaikutus liikevaihtoon olisi ollut 12,9 milj. euroa (2018: 12,6). Merkittävät valuuttakurssimuutokset Puolassa ja Ruotsissa saattavat myös

vaikuttaa kyseisten alueiden liiketoimintoihin kohdistuviin liikearvoihin. Translaatoriskiä ei suojattu tilikaudella 2019 hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti.

Johdannaisopimukset

Johdannaisopimusten nimellisarvot

Johdannaisopimusten nimellisarvo oli 5,2 milj. euroa (2018: 13,4). Johdannaisopimusten nimellisarvo sisältää bruttomääräiset nimellisarvot kaikista avoimista sopimuksista. Avoinna oleva nimellisarvo ei välttämättä mittaa tai osoita markkinariskiä. Liiketoimintojen myynneistä johtuen johdannaisopimusten nimellisarvo sisältää 1 milj. euron arvosta suljettuja termiinejä, jotka netotussopimusten mukaisesti toteutetaan nettomääräisinä.

JOHDANNAISSOPIMUSTEN KÄYVÄT ARVOT

milj. euroa	2019	2018
Valuuttatermiinisopimukset -suojauslaskennan ulkopuolella		
Positiiviset käyvät arvot		0,2
Negatiiviset käyvät arvot	-0,1	-0,2
Yhteensä	-0,1	0,0

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

Sanoma on solminut netotussopimukset kaikkien johdannaisvastapuolien kanssa. Netotussopimukset huomioon otettuna rahoitussaavat pankeilta ovat 0,1 milj. euroa (2018: saaminen 0,0).

Likviditeettiriski

Likviditeetti- eli maksuvalmiusriski liittyy velkojen hoitoon, investointien maksuun ja käyttöpääoman riittävyyteen. Sanoma pyrkii minimoimaan maksuvalmiusriskinsä turvaamalla riittävän tulorahoituksen, ylläpitämällä riittävät komitoidut luottolimitit, käyttämällä rahoituksen hankinnassa useita rahoituslaitoksia ja rahoitusmuotoja sekä jakamalla lainojen takaisinmaksuohjelmat eri kalenterivuosille. Nostamattomia komitoituja luottolimiittejä tulee olla riittävästi kattamaan kaikki maksuveloitteet ja rahoituksen, mikä tarvitaan normaaliin liiketoimintaan seuraavan 12 kk aikana, sekä osittain kattamaan liikkeeseenlaskettujen yritystodistusohjelmien takaisinmaksua. Vuoden lopussa nostamattomia komitoituja limiittejä oli 400 milj. euroa. Likviditeettiriskiä seurataan päivittäin kahden viikon ennusteella ja pitkällä aikavälillä kalenterivuoden ennusteella. Lisäksi Sanoma-konsernin rahoituspolitiikka määrittelee vähimmäisvaatimukset likviditeetti-varannolle.

Sanoma allekirjoitti 550 milj. euron syndikoidun laina- ja luottolimiittisopimuksen yhdentoista yhteistyöpankin kanssa helmikuussa 2019. 250 milj. euron lainasopimuksen laina-aika on neljä vuotta ja siinä on kolme vuotuista 50 milj. euron lyhennystä ja laina-ajan lopussa 100 milj. euron lyhennys. 300 milj. euron luottolimiittisopimuksen maturiteetti on viisi vuotta. Lainasopimus tehtiin hollantilaisen Iddinkin yrityskauppaa varten. Luottolimiittisopimusta käytetään yleisiin rahoitus-tarpeisiin. Sanoma allekirjoitti lisäksi 100 milj. euron luottolimiittisopimuksen marraskuussa 2019. Luottolimiittisopimuksen laina-aika on yksi vuosi.

Konsernin rahoitussopimukseen liittyy tavanomaisia kovenanteja, jotka koskevat mm. panttien ja kiinnitysten käyttöä, omaisuuden myyntiä sekä eräitä taloudellisia suhdelukuja. Vuonna 2019 konserni täytti selvästi kovenanttien asettamat vaatimukset.

KONSERNIN RAHOITUSOHJELMAT 2019

EUR million	Limiittien määrä	Limiiteistä käyttämättä
Syndikoidut komitoidut rahoituslimiittit	400,0	400,0
Syndikoitu pankkilaina	250,0	
Yritystodistusohjelmat	1 100,0	758,8
Sekkitililimiittit	51,0	43,6

RAHOITUSVELAT

milj. euroa	2019				2018			
	Kirjanpitoarvo	Rahavirta ¹	Limiiteistä nostamatta	Yhteensä	Kirjanpitoarvo	Rahavirta ¹	Limiiteistä nostamatta	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	257,2	257,5	400,0	657,5	0,5	0,5	300,0	300,5
Joukkovelkakirjalainat					197,3	207,0		207,0
Yritystodistusohjelma	341,2	341,5		341,5	147,5	148,0		148,0
Vuokrasopimusvelat	161,0	161,0		161,0	1,8	1,8		1,8
Muut korolliset velat	21,4	21,4		21,4	9,6	9,6		9,6
Ostovelat ja muut velat ²	88,3	88,3		88,3	141,1	141,1		141,1
Johdannaisinstrumentit								
Tuleva	-5,2	-5,2		-5,2	-6,9	-6,9		-6,9
Lähtevä	5,2	5,2		5,2	6,8	6,8		6,8
Yhteensä	869,0	869,7	400,0	1 269,7	497,7	507,8	300,0	807,8

¹ Arvio korkovelasta perustuu tilinpäätöshetken korkotasoon.

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

RAHOITUSVELKOJEN MATURITEETIT 2019

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

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

RAHOITUSVELKOJEN MATURITEETIT 2018

milj. euroa, oikaistu	2019	2020	2021	2022	2023	2024–	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	0,5						0,5
Joukkovelkakirjalainat	207,0						207,0
Yritystodistusohjelma	148,0						148,0
Vuokrasopimusvelat	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	1,8
Muut korolliset velat	9,6						9,6
Ostovelat ja muut velat ¹	135,3	0,7	4,3	0,7			141,1
Johdannaisinstrumentit							
Tuleva (-)	-6,9						-6,9
Lähtevä (+)	6,6	0,2					6,8
Yhteensä	500,4	1,2	4,6	1,0	0,3	0,4	507,8

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

Sanoma laski vuonna 2016 liikkeeseen 200 milj. euron joukkovelkakirjalainan, ja käytti kaikki siitä saadut varat aiemmin liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan osittaiseen takaisinostoon. Näiden joukkovelkakirjalainojen ehdot eivät poikkea huomattavasti toisistaan, joten syntyneillä menoilla ja palkkioilla on oikaistu uuden velan kirjanpitoarvoa, ja nämä menot ja palkkiot kirjaataan kuluiksi uuden joukkovelkakirjalainan jäljellä olevana juoksuaikana. Joukkovelkakirjalaina maksettiin kokonaisuudessaan takaisin 27. marraskuuta 2019.

Luottoriski

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

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

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

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

MYYNTISAAMISTEN IKÄJAKAUMA

milj. euroa	2019				2018			
	Brutto	Painotettu keskimääräinen tappio (%)	Arvon-alentuminen	Netto	Brutto	Painotettu keskimääräinen tappio (%)	Arvon-alentuminen	Netto
Erääntymättömät	51,9	0,0		51,9	84,3	0,1	-0,1	84,2
1–30 päivää erääntyneet	11,5	0,4	0,0	11,5	17,4	6,1	-1,1	16,3
31–120 päivää erääntyneet	6,3	4,4	-0,3	6,1	9,8	8,8	-0,9	8,9
121–180 päivää erääntyneet	0,6	41,1	-0,3	0,4	3,2	16,9	-0,5	2,7
181–360 päivää erääntyneet	0,9	71,7	-0,6	0,2	1,5	67,0	-1,0	0,5
Yli vuoden erääntyneet	3,4	89,7	-3,0	0,3	3,0	83,5	-2,5	0,5
Yhteensä	74,6		-4,2	70,4	119,2		-6,1	113,1

Myyntisaamiset ja muut saamiset esitetään liitetiedoissa 15 ja 17.

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

Pääomarakenteen hallinta

Konserni on pitkällä aikavälillä asettanut tavoitteekseen, että omavaraisuusaste on välillä 35–45 % ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA) on alle 2,5.

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

Vuonna 2019 omavaraisuusaste oli 30,5 % (2018: 44,7 %) ja nettovelka/oikaistu EBITDA 2,7 (2018: 1,4).

NETTOVELKA

milj. euroa	2019	2018
Korollinen velka	817,9	356,7
Rahavarat	23,2	18,8
Yhteensä	794,7	337,8

Sanoma-konsernilla ei ole virallista luottoluokitusta.

26. Lopetetut toiminnot

Sanoma allekirjoitti joulukuussa 2019 sopimuksen strategisen liiketoimintayksikön Sanoma Media Netherlands myymisestä DPG Medialle. Kaupan toteutuminen edellyttää normaalien ehtojen täyttymistä, ja sen arvioidaan toteutuvan viimeistään vuoden 2020 kolmannen vuosineljänneksen aikana.

Media Netherlands raportoidaan tuloslaskelmassa lopetetuissa toiminnoissa ja vertailukauden luvut on oikaistu. Lopetettuihin toimintoihin liittyvät omaisuus- ja velkaerät esitetään 31.12.2019 taseessa myytävissä olevissa omaisuuserissä. Konsernin rahavirtalaskelma sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

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

Sanoma ilmoitti 16.1.2018 myyvänsä naistenlehtien tuotevalikoimansa Belgiassa Roularta Media Groupille. Sanoma sai kaupan päätökseen 29. kesäkuuta 2018. Toiminnot luokiteltiin lopetetuiksi toiminnoiksi vuoden 2017 tilinpäätöksestä alkaen.

Lopetettujen toimintojen tulos, varat ja velat sekä rahavirrat on esitetty seuraavissa taulukoissa ja ne sisältävät myös tietyt pienet vuonna 2019 hankitut tytäryhtiöt, jotka on tarkoitus myydä tulevaisuudessa.

LOPETETTUJEN TOIMINTOJEN TULOSLASKELMA

milj. euroa	2019	Oikaistu 2018
LIIKEVAIHTO	368,7	460,6
Liiketoiminnan muut tuotot	15,0	41,7
Materiaalit ja palvelut	-154,7	-198,8
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-74,2	-101,5
Liiketoiminnan muut kulut	-75,8	-116,8
Osuus yhteisyritysten tuloksista	4,0	4,5
Poistot ja arvonalentumiset	-115,6	-9,0
LIIKEVOITTO	-32,7	80,7
Rahoitustuotot	0,1	0,2
Rahoituskulut	-1,8	-5,1
TULOS ENNEN VEROJA	-34,5	75,7
Tuloverot	-15,3	-22,8
TILIKAUDEN TULOS LOPETETUISTA TOIMINNOISTA	-49,8	53,0

LOPETETTUJEN TOIMINTOJEN KASSAVIRRAT

milj. euroa	2019	Oikaistu 2018
Liiketoiminnan rahavirta	30,7	31,1
Investointien rahavirta	64,1	6,4
Rahoituksen rahavirta	-92,5	-38,5

MYYTÄVÄNÄ OLEVAT OMAISUUSERÄT

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

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

MYYTÄVÄNÄ OLEVIIN OMAISUUSERIIN LIITTYVÄT VELAT

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

27. Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

Hankitut liiketoiminnot vuonna 2019

Iddink

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

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

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

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

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

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

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

Sanoma 2019

Muut

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

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

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

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

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

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

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

Essenerin hankintalaskelman perusteella hankintahinta on kohdistettu yksilöityihin nettovaroihin, jotka sisältävät pääasiassa julkaisu-oikeudet.

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

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

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

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

HANKITTUJEN LIIKETOIMINTOJEN VARAT JA VELAT KÄYPÄÄN ARVOON

milj. euroa	2019			2018
	Iddink	Muut	Yhteensä	
Aineelliset hyödykkeet	51,1	0,3	51,4	0,4
Käyttöoikeusomaisuuserät	16,2	2,5	18,6	
Aineettomat hyödykkeet	192,1	40,1	232,1	17,1
Muut pitkäaikaiset varat	1,4	5,9	7,2	0,1
Vaihto-omaisuus	3,9	0,1	4,0	0,0
Muut lyhytaikaiset varat	52,3	11,6	63,9	6,1
Varat yhteensä	316,9	60,4	377,3	23,7
Pitkäaikainen vieras pääoma	-143,3	-11,1	-154,4	-1,3
Lyhytaikainen vieras pääoma	-83,8	-17,6	-101,3	-3,4
Velat yhteensä	-227,0	-28,7	-255,7	-4,7
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	89,9	31,7	121,6	19,0
Hankintahinta	212,1	58,8	270,9	20,8
Määräysvallattomien omistajien osuus perustuen suhteelliseen osuuteen hankitun omaisuuden nettovarallisuudesta	0,0	0,2	0,2	1,2
Aiempi omistusosuus käypään arvoon arvostettuna				1,8
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-89,9	-31,7	-121,6	-19,0
Liikearvo hankinnoista	122,2	27,2	149,4	4,9

MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUKSIEN HANKINNAT

milj. euroa	2019	2018
Hankintahinta	8,4	11,2
Hankitun osuuden kirjanpitoarvo	1,0	0,4
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)		9,1
Hankinnan vaikutus konsernin omaan pääomaan	-7,4	-1,6

HANKITUISTA LIIKETOIMINNOISTA MAKSETTU KAUPPAHINTA VÄHENNETTYNÄ HANKITUILLA RAHAVAROILLA

milj. euroa	2019			2018
	Iddink	Muut	Yhteensä	
Hankintahinta	212,1	58,8	270,9	20,8
Hankittujen toimintojen rahavarat	-4,5	-7,8	-12,3	-3,9
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	-11,0	-11,2	-22,2	-1,0
Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	196,5	39,7	236,3	15,9
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnoista maksettu kauppahinta			8,4	11,2

Hankitut liiketoiminnot vuonna 2018

Vuonna 2018 Sanoma investoi 20,8 milj. euroa yritys- ja liiketoimintaostoihin. Yksittäisten hankintojen vaikutukset konsernin lukuihin eivät olleet merkittäviä. Hankintojen yhteisvaikutus konsernin liikevaihtoon omistusajalta oli 37,6 milj. euroa ja liikevoittoon 0,5 milj. euroa.

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

Sanoma Media Finland osti 31.5.2018 T-Median työnantajakuva- ja vetovoimapalvelut ja liitti ne osaksi Oikotie Työpaikkojen tarjoamaa. Kauppa sisältää TAT-Palvelu Oy:n koko osakekannan.

Sanoma Media Finland osti 6.6.2018 Tikkurila Festivaali liiketoimintaa pyörittävän yhtiön ja liitti sen osaksi perustettua Nelonen Media Live Oy:tä. Ostetun yhtiön liikevaihto oli vuonna 2017 noin 2 milj. euroa.

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

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

Sanoma Media Finland osti 27.11.2018 osuuden musiikkiyhtiö Kaiku Entertainmentistä. Kaiku Entertainment liittyy osaksi Nelonen Mediaa, mutta säilyy omana itsenäisenä yhtiönään. Musiikkiyhtiö Kaiku Entertainment koostuu Kaiku Recordings ja Rähinä Records -levymerkeistä sekä Kaiku Songs -kustantamosta. Kaiku Entertainmentin liikevaihto oli vuonna 2017 noin miljoona euroa.

Liiketoimintojen myynnit 2019

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

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

MYYYTJEN TOIMINTOJEN VAIKUTUS KONSERNIN VAROIHIN JA VELKoihin

milj. euroa	2019	2018		
		Belgian naistenlehdet	Muut	Yhteensä
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	46,9	2,4	11,9	14,2
Laskennalliset verovelat		-0,2	-0,2	-0,5
Rahoitusvelat	-8,9			
Ostovelat ja muut velat	-5,9	-11,7	-2,1	-13,7
Velat yhteensä	-14,8	-11,9	-2,3	-14,2
Nettovarat	32,1	-9,5	9,5	0,0
Kirjattu laajaan tulokseen			0,2	0,2
Myyntihinta	44,3	23,5	7,2	30,7
Myymiseen liittyvät kulut	-1,1			
Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)	11,1	33,0	-2,1	30,9

MYYYTJEN TOIMINTOJEN RAHAVIRTAVAIKUTUS

milj. euroa	2019	2018		
		Belgian naistenlehdet	Muut	Yhteensä
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat	44,3	23,5	7,2	30,7
Myytujen toimintojen rahavarat	-3,0		-1,1	-1,1
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)	12,1	-8,2	0,7	-7,6
Myytujen toimintojen rahavirtavaikutus	53,4	15,3	6,8	22,0

Liiketoimintojen myynnit 2018

Sanoma ilmoitti 16.1.2018 myyvänsä Belgian naistenlehtien tuotevalikoimansa Roularta Media Groupille. Myydyn liiketoiminnan yritysarvo on 34 milj. euroa. Myydyn liiketoiminnan liikevaihto oli 81 milj. euroa ja operatiivinen liikevoitto 7 milj. euroa (liikevoittoprosentti 8,1 %) vuonna 2017. Kauppa saatettiin päätökseen 29.6.2018.

Sanoma myi 26.10.2018 sisältömarkkinoinnin liiketoimintansa, Head Officen, Belgiassa yrityksen perustajille. Myydyn liiketoiminnan liikevaihto oli 13 milj. euroa vuonna 2017 ja sillä on 51 työntekijää (kokoaikaisiksi muutettuna).

28. Tytäryhtiöt ja omistusyhteisyritykset

TYTÄRYHTIÖT 31.12.2019

	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Tytär-konsernin emoyhtiön omistus-osuus, %	Konsernin omistus-osuus, %	Kirjanpito-arvo emoyhtiössä, milj. euroa
Sanoma Oyj:n tytäryhtiöt				
Sanoma Trade Oy, Vantaa	100,0		100,0	0,7
Sanoma Media Finland Oy, Helsinki ¹	100,0		100,0	152,2
Sanoma B.V., Hollanti ¹	100,0		100,0	285,1
Sanoma Pro Oy, Helsinki ¹	100,0		100,0	290,5
Young Digital Planet S.A., Puola	100,0		100,0	0,0
Sanoma Learning B.V.:n tytäryhtiöt				
Bureau ICE B.V., Hollanti			100,0	
ICE Opleidingen B.V., Hollanti			100,0	
L.C.G. Malmberg B.V., Hollanti			100,0	
Uitgeverij Van In N.V., Belgia			100,0	
Bolster Workforce B.V., Hollanti			100,0	
Iddink Holding B.V., Hollanti			94,1	
Sanoma Trade Oy:n tytäryhtiö				
Forum Cinemas Ltd, Ukraina			100,0	
Sanoma B.V.:n tytäryhtiöt				
Sanoma Regional Belgium N.V., Belgia		100,0	100,0	
Independent Media Holding B.V., Hollanti		100,0	100,0	
Sanoma Media Belgium N.V., Belgia		100,0	100,0	
Sanoma Media Deutschland GmbH, Saksa		100,0	100,0	
Sanoma Media France SARL, Ranska		90,0	100,0	
Sanoma Media Russia & CEE B.V., Hollanti		100,0	100,0	
Sanoma Media Participations B.V., Hollanti		100,0	100,0	
Uitgeverij W.V.M. Europubliinet B.V., Hollanti			100,0	
B.V. Aldipress, Hollanti		100,0	100,0	
Sanoma Media Netherlands B.V., Hollanti		100,0	100,0	
Sanoma Media Russia & CEE B.V.:n tytäryhtiöt				
IM Ukraine Publishing, Ukraina			100,0	

¹ Tytäryhtiön emoyhtiö

TYTÄRYHTIÖT 31.12.2019

	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Tytär-konsernin emoyhtiön omistus-osuus, %	Konsernin omistus-osuus, %	Kirjanpito-arvo emoyhtiössä, milj. euroa
Sanoma Media Netherlands B.V.:n tytäryhtiöt				
MediaKiosk B.V., Hollanti			100,0	
Sanoma Custom Publishing B.V., Hollanti			100,0	
Sanoma Uitgevers Digitaal Ontwikkeling B.V., Hollanti			100,0	
Sanoma Digital Group The Netherlands B.V., Hollanti			100,0	
Sanoma Digital The Netherlands B.V., Hollanti			100,0	
Sanoma Media Customer Services B.V., Hollanti			100,0	
SB Commerce B.V., Hollanti			100,0	
Scoupy B.V., Hollanti			95,0	
Veronica Uitgeverij B.V., Hollanti			100,0	
Panel Inzicht B.V., Hollanti			70,0	
Pro Shots Photo Agency B.V., Hollanti			70,0	
Sanoma Media Finland Oy:n tytäryhtiöt				
Netwheels Oy, Helsinki		55,8	55,8	
Oikotie Oy, Helsinki		100,0	100,0	
Sanomala Oy, Vantaa		100,0	100,0	
Sanoma Kids Finland Oy, Helsinki		100,0	100,0	
Sanoma Tekniikkajulkaisut Oy, Helsinki		60,0	60,0	
Savon Paino Oy, Varkaus		100,0	100,0	
Routa Markkinointi Oy, Turku		90,1	90,1	
Nelonen Media Live Oy, Helsinki		60,0	60,0	
Oy Suomen Tietotoimisto - Finska Notisbyrån Ab, Helsinki		75,4	75,4	
Kaiku Entertainment Oy, Helsinki		60,0	60,0	
H.I.P. Music Productions Oy, Helsinki		100,0	100,0	
Businessradio Finland Oy, Helsinki		100,0	100,0	
Sanoma Pro Oy:n tytäryhtiöt				
Nova Era Sp. z.o.o., Puola		100,0	100,0	
Sanoma Learning B.V., Hollanti		100,0	100,0	
Sanoma Utbildning AB, Ruotsi		100,0	100,0	
Tutorhouse Oy, Helsinki		80,0	80,0	
itslearning AS, Norja		100,0	100,0	

TYTÄRYHTIÖT 31.12.2019

	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Tytär-konsernin emoyhtiön omistus-osuus, %	Konsernin omistus-osuus, %	Kirjanpito-arvo emoyhtiössä, milj. euroa
itslearning AS:n tytäryhtiöt				
itslearning Ltd, Iso-Britannia			100,0	
itslearning UK Ltd, Iso-Britannia			100,0	
itslearning Inc, Yhdysvallat			100,0	
itslearning AB, Ruotsi			100,0	
itslearning GmbH, Saksa			100,0	
itslearning France SA, Ranska			100,0	
itslearning Nederland BV, Hollanti			100,0	
itslearning A/S, Tanska			100,0	
itslearning München GmbH, Saksa			100,0	
itslearning Oy, Helsinki			100,0	
Nowa Era Sp. z.o.o.:n tytäryhtiö				
Vulcan Sp. z.o.o., Puola			100,0	
Iddink Holding B.V.:n tytäryhtiö				
Iddink Group B.V., Hollanti			100,0	
Iddink Group B.V.:n tytäryhtiöt				
De Rode Planet B.V., Hollanti			100,0	
Iddink Digital B.V., Hollanti			100,0	
Iddink Learning Materials B.V., Hollanti			100,0	
Iddink Spain Srl, Espanja			100,0	
The Implementation Group B.V., Hollanti			100,0	
SBDC BvbA, Belgia			100,0	

TYTÄRYHTIÖT 31.12.2019

	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Tytär-konsernin emoyhtiön omistus-osuus, %	Konsernin omistus-osuus, %	Kirjanpito-arvo emoyhtiössä, milj. euroa
Iddink Spain Srl:n tytäryhtiö				
Clickart, Taller De Comunicacio, S.L., Espanja			67,3	
L.C.G. Malmberg B.V.:n tytäryhtiö				
Uitgeverij Essener B.V., Hollanti			100,0	
				728,5

1 Tytäryhtiön emoyhtiö

Vuonna 2019 Sanomalla ei ollut tytäryhtiöitä, joissa on olennainen määräysvallattomien omistajien osuus. Määräysvallattomien omistajien osuus 31.12.2019 taseessa on 21,5 milj. euroa (2018: 5,0)

OMISTUSYHTEISYRITYKSET 31.12.2019

	Emoyhtiön omistus- osuus %	Tytär- konsernin emoyhtiön omistus- osuus %	Konsernin omistus- osuus %	Kirjanpito- arvo emo- yhtiössä milj. euroa
Sanoma Oyj				
Valkeakosken Yhteistalo Oy, Valkeakoski	21,9		21,9	0,2
Sanoma Media Belgium N.V.				
Repropress CVBA, Belgia			31,9	
Sanoma Media Russia & CEE B.V.				
Adria Media Holding GmbH, Itävalta			50,0	
Hearst Independent Media Distribution B.V., Hollanti			50,0	
PII Independent Media Ukraine, Ukraina				
Sanoma Media Netherlands B.V.				
AKN CV, Hollanti			25,0	
Bindinc B.V, Hollanti			25,0	
Dutch Creative Industry Fund B.V., Hollanti			28,6	
Quattro Voci B.V., Hollanti			25,0	
Sanoma Media Finland Oy				
Egmont Kustannus Oy Ab, Tampere		50,0	50,0	
Platco Oy, Helsinki		33,3	33,3	
Media Metrics Finland Oy, Helsinki		25,0	25,0	
Oy Suomen Tietotoimisto - Finska Notisbyrån Ab				
Retriever Suomi Oy, Helsinki			49,0	
				0,2

29. Lähipiiritapahtumat

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

Eläkesäätiöitä kuvataan tarkemmin laadintaperiaatteissa, ja eläkekirjaukset esitetään liitetiedossa 5.

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

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

LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA

milj. euroa	Liiketoimet vuoden aikana		Avoimet saldot 31.12.	
	2019	2018	2019	2018
Tavaroiden ja palveluiden myynti				
Yhtiöt, jotka ovat johtoon kuuluvien henkilöiden määräysvallassa	0,1	0,0	0,0	0,0
Yhteisyritykset	0,0	0,1	1,5	1,5
Osakkuusyritykset	0,1	0,2		
Yhteensä	0,2	0,4	1,5	1,5
Tavaroiden ja palveluiden ostot				
Yhtiöt, jotka ovat johtoon kuuluvien henkilöiden määräysvallassa	-1,3	-1,4	0,2	0,1
Yhteisyritykset		0,0	0,6	0,4
Osakkuusyritykset	0,0	-0,8	0,5	0,0
Yhteensä	-1,4	-2,2	1,3	0,5

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

30. Johdon kompensatiot, etuudet ja omistukset

JOHDON PALKAT, PALKKIOT JA OMISTUKSET TOIMIELINKOHTAISESTI, 2019

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

¹ Sisältää henkilön määräysvallassa olevien yhtiöiden omistukset.

² Sanoma on vuonna 2013 ottanut käyttöön suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän ja vuonna 2014 ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän. Sanoman suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän 2019–2021 mukaan myönnettyjen osakepalkkioiden määrä on esitetty tavoitetason allokation mukaisesti. Mikäli suorituskriteerit täyttyvät maksimitasolla, osakepalkkioiden määrä on 150 % tavoitetason mukaisesta osakepalkkiosta. Osakepalkkiojärjestelmien ehtojen mukaisesti toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille myönnettävät osakepalkkiot sisältävät osakeomistusvelvoitteen. Osakeomistusvelvoitteesta päättää Sanoman hallitus henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Siihen asti kunnes edellytetty osakeomistus on saavutettu, toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet eivät voi myydä osaa (vähintään 50 % vuoden 2016 jälkeen maksettavien osakepalkkioiden osalta, sitä ennen 25 %) osakepalkkiojärjestelmien kautta saamistaan osakkeista.

Palkoissa ja palkkioissa on mukana ne palkat ja palkkiot (kokouspalkkiot, peruspalkat, luontoisedut, lyhyen ja pitkän tähtäimen kannustinpalkkiot), jotka on maksettu näistä tehtävistä tilikauden aikana niitä hoitaneille henkilöille. Johtoryhmän jäsenille ei makseta erillisiä palkkioita hallitusjäsenyyksistä konsernin tytäryhtiöissä. Osakepalkkio-ohjelman kulukirjaus sisältää kulukirjauksen

jäsenyyden ajalta. Konsernilla ei ole avoimia saamisia tai velkoja johdolta. Palkat ja palkkiot eivät sisällä eläkekuluja. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten eläkekulu kerrotaan kappaleessa 'Johdon muut etuudet'.

JOHDON PALKAT, PALKKIOT JA OMISTUKSET TOIMIELINKOHTAISESTI, 2018

	Palkat/ palkkiot (1 000 euroa)	Osakkeet 31.12.2018, kpl	Osake- palkkioiden kulukirjaus (1 000 euroa)	Osakepalkkiot, kpl				
				Suorite- perusteinen osakepalkkio- järjestelmä 2016–2018 ²	Suorite- perusteinen osakepalkkio- järjestelmä 2017–2019 ²	Suorite- perusteinen osakepalkkio- järjestelmä 2018–2020 ²	Ehdollinen osakepalkkio- järjestelmä 2016–2018 ²	Ehdollinen osakepalkkio- järjestelmä 2017–2018 ²
Hallitus								
Pekka Ala-Pietilä, puheenjohtaja	102	10 000						
Antti Herlin, varapuheenjohtaja ¹	78	19 506 800						
Anne Brunila	74	910						
Mika Ihamuotila	70	150 000						
Nils Ittonen	78	59 000						
Denise Koopmans	82							
Robin Langenskiöld	70	12 273 371						
Rafaela Seppälä	70	10 273 370						
Kai Öistämö	74	8 265						
Yhteensä	698	42 281 716						
Toimitusjohtaja								
Susan Duinhoven	1 071	75 000	1 337	225 000	225 000	150 000		50 000
Yhteensä	1 071	75 000	1 337	225 000	225 000	150 000		50 000
Johtoryhmä								
Marc Duijndam (15.8.2018 saakka)								
Markus Holm		25 795			31 500	16 000	25 000	
Pia Kalsta		3 573		45 000	22 500	11 500		
John Martin		13 873		45 000	28 500	13 000		
Yhteensä	2 027	43 241	551	90 000	82 500	40 500	25 000	

¹ Sisältää henkilön määräysvallassa olevien yhtiöiden omistukset.

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

Palkoissa ja palkkioissa on mukana ne palkat ja palkkiot, jotka on maksettu näistä tehtävistä tilikauden aikana niitä hoitaneille henkilöille. Johtoryhmän jäsenille ei makseta erillisiä palkkioita hallitusjäsenyyksistä konsernin tytäryhtiöissä. Palkat sisältävät luontoisedut. Osakepalkkio-

ohjelman kulukirjaus sisältää kulukirjauksen jäsenyyden ajalta. Konsernilla ei ole avoimia saamia tai velkoja johdolta. Palkat ja palkkiot eivät sisällä eläkekuluja. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten eläkekulu kerrotaan kappaleessa 'Johdon muut etuudet'.

Sanoman hallitus vahvistaa toimitusjohtajan ja johtoryhmän (Executive Management Team) palkat ja edut henkilöstövaliokunnan esityksen perusteella. Toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille maksetaan lisäksi Sanoman hallituksen vuosittain vahvistaman lyhyen tähtäimen kannustinjärjestelmän mukaisia kannustepalkkioita. Vuodelta 2019 maksettavan palkkion määrä toimitusjohtajan osalta on tavoitetasolla 66,7 % kokonaispalkasta ja maksimitasolla 100 % kokonaispalkasta. Johtoryhmän jäsenten osalta palkkion määrä on tavoitetasolla 40–50 % kokonaispalkasta ja maksimitasolla 60–75 % kokonaispalkasta. Vuoden 2019 lyhyen tähtäimen kannustinjärjestelmässä johtoryhmän jäsenten palkitseminen perustuu operatiiviseen liikevoittoon, vapaaseen kassavirtaan sekä Sanoman henkilöstötyytyväisyystavoitteeseen.

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

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

Johdon muut etuudet

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

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

Toimitusjohtaja Susan Duinhovenin osalta suoritettujen lisäeläkevakuutusmaksun määrä oli 86 952 euroa vuonna 2019 (2018: 86 918). Lakisääteinen eläkemenä vuonna 2019 oli 145 152 euroa (2018: 174 366). Johtoryhmän jäsenten eläkekulu vuonna 2019 oli 323 556 euroa (2018: 351 057).

31. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

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

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

Emoyhtiön tilinpäätös

● Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS	96
● Emoyhtiön tase, FAS	96
● Emoyhtiön rahavirtalaskelma, FAS	97
● Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	98
1. Emoyhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	98
2. Liiketoiminnan muut tuotot	98
3. Henkilöstökulut	98
4. Liiketoiminnan muut kulut	99
5. Rahoitustuotot ja -kulut	99
6. Tuloverot	99
7. Aineettomat hyödykkeet	100
8. Aineelliset hyödykkeet	101
9. Sijoitukset	102
10. Pitkäaikaiset saamiset	103
11. Lyhytaikaiset saamiset	103
12. Oma pääoma	103
13. Tilinpäätössirrot	104
14. Pitkäaikainen vieras pääoma	104
15. Lyhytaikainen vieras pääoma	104
16. Vastuusitoumukset	105

● Tilintarkastettu

Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS

milj. euroa	Liite	2019	2018
Liiketoiminnan muut tuotot	2	110,1	104,6
Henkilöstökulut	3	-24,0	-21,6
Poistot ja arvonalentumiset	7-9	-170,2	-3,8
Liiketoiminnan muut kulut	4	-91,2	-87,9
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)		-175,3	-8,7
Rahoitustuotot ja -kulut	5	67,1	44,8
TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSERIÄ JA VEROJA		-108,2	36,1
Tilinpäätössiirrot	13	52,9	58,7
Tuloverot	6	-7,0	-10,1
TILIKAUDEN TULOS		-62,3	84,7

Emoyhtiön tase, FAS

VASTAAVAA

milj. euroa	Liite	31.12.2019	31.12.2018
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	7	4,8	5,3
Aineelliset hyödykkeet	8	11,9	12,7
Sijoitukset	9	1 555,1	1 431,2
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		1 571,7	1 449,1
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Pitkäaikaiset saamiset	10		0,1
Lyhytaikaiset saamiset	11	103,3	115,1
Rahat ja pankkisaamiset		1,6	4,2
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		104,9	119,3
VASTAAVAA YHTEENSÄ		1 676,7	1 568,5

VASTATTAVAA

milj. euroa	Liite	31.12.2019	31.12.2018
OMA PÄÄOMA	12		
Osakepääoma		71,3	71,3
Omat osakkeet		-4,6	-8,4
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		209,8	209,8
Edellisten tilikausien voitto		421,1	409,2
Tilikauden tulos		-62,3	84,7
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		635,2	766,6
TILINPÄÄTÖSSIIRROT	13	0,4	0,7
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikaiset velat	14	200,1	0,5
Lyhytaikaiset velat	15	841,0	800,7
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		1 676,7	1 568,5

Emoyhtiön rahavirtalaskelma, FAS

milj. euroa	2019	2018
LIIKETOIMINTA		
Tilikauden tulos	-62,3	84,7
Oikaisut		
Tuloverot	7,0	10,1
Tilinpäätössirrot	-52,9	-58,7
Rahoitustuotot ja -kulut	-67,1	-44,8
Poistot ja arvonalentumiset	170,2	3,8
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-0,6	-3,4
Muut oikaisut	0,8	2,5
Käyttöpääoman muutos		
Myynti- ja muiden saamisten muutos	-5,7	4,2
Osto- ja muiden velkojen ja varausten muutos	3,8	-1,4
Saadut osingot ja pääoman palautukset	99,5	28,5
Maksetut korot	-11,4	-8,8
Muut rahoituserät	2,1	-1,0
Maksetut verot	-9,9	-9,6
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	73,6	6,1

milj. euroa	2019	2018
INVESTOINNIT		
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat	-3,8	-3,5
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	1,1	5,5
Myydyt konserniyhtiöt	0,0	0,5
Muiden sijoitusten myynnit		0,6
Myönnettyt lainat	-324,0	-13,8
Lainasaamisten takaisinmaksut	20,2	21,6
Saadut korot	7,0	8,2
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-299,6	19,1
RAHAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA	-226,0	25,2
RAHOITUS		
Omien osakkeiden hankinta		-7,7
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	201,3	-3,2
Muiden lainojen nostot	343,8	58,9
Muiden lainojen takaisinmaksut	-306,7	-67,6
Maksetut osingot	-73,4	-57,1
Konserniavustukset	58,4	50,6
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	223,5	-26,0
Rahavirtalaskelman mukainen rahavarojen muutos	-2,6	-0,8
Rahavarojen nettolisäys(+)/-vähennys(-)	-2,6	-0,8
Rahavarat 1.1.	4,2	5,0
Rahavarat 31.12.	1,6	4,2

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

1. Emoyhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

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

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

Eläkkeet

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

Osuudet saman konsernin yrityksissä

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

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

Kiinteistö- ja asunto-osakeyhtiösijoitukset

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

2. Liiketoiminnan muut tuotot

milj. euroa	2019	2018
Teknologian palvelutuotot	25,5	19,8
Muut hallinto- ja palvelutuotot	67,8	73,9
Vuokratuotot	0,1	1,0
Myyntivoitot	0,6	3,5
Fuusiivoitot	1,8	
Muut liiketoiminnan tuotot	14,2	6,3
Yhteensä	110,1	104,6

Tilikaudella 2018 myyntivoitot sisältävät pääasiassa maa-alueiden myynneistä saadut voitot.

3. Henkilöstökulut

milj. euroa	2019	2018
Palkat ja palkkiot	-21,1	-19,4
Eläkekulut	-2,4	-1,7
Muut henkilösivukulut	-0,5	-0,5
Yhteensä	-24,0	-21,6
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna)	179	171

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

4. Liiketoiminnan muut kulut

milj. euroa	2019	2018
Toimisto-, atk- ja tietoliikennekulut	-56,3	-48,2
Asiantuntijakulut	-29,4	-33,5
Vuokrat	-0,8	-1,3
Myyntitappiot	-0,1	-0,1
Muut kulut	-4,6	-4,8
Yhteensä	-91,2	-87,9

TILINTARKASTAJAN PALKKIOT

milj. euroa	2019	2018
Tilintarkastus	-0,3	-0,2
Tilintarkastuksen oheispalvelut		-0,1
Veropalvelut	0,0	0,0
Muut palvelut	-0,4	0,0
Yhteensä	-0,7	-0,3

5. Rahoitustuotot ja -kulut

milj. euroa	2019	2018
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	66,8	48,5
Yhteensä	66,8	48,5
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Saman konsernin yrityksiltä	8,0	7,1
Muilta		0,0
Yhteensä	8,0	7,1
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	5,9	1,6
Muilta	0,1	0,7
Kurssivoitot	1,4	3,5
Yhteensä	7,5	5,8
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	-0,2	-0,2
Muille	-13,2	-13,2
Kurssitappiot	-1,8	-3,3
Yhteensä	-15,2	-16,6
Yhteensä	67,1	44,8

6. Tuloverot

milj. euroa	2019	2018
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-7,5	-10,1
Edellisten tilikausien tuloverot	0,6	
Yhteensä	-7,0	-10,1

7. Aineettomat hyödykkeet

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET 2019

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

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET 2018

milj. euroa	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaikutteiset menot	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	2,8	9,5	0,9	13,2
Lisäykset		1,0	2,0	3,0
Vähennykset		-0,5		-0,5
Siirrot tase-erien välillä		0,9	-0,9	
Hankintameno 31.12.	2,8	10,8	2,1	15,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-2,3	-5,9		-8,3
Tilikauden poistot	-0,2	-1,9		-2,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-2,5	-7,8		-10,4
Kirjanpitoarvo 31.12.2018	0,2	3,0	2,1	5,3

8. Aineelliset hyödykkeet

AINEELLISET HYÖDYKKEET 2019

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

AINEELLISET HYÖDYKKEET 2018

milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	7,5	0,5	3,1	0,3	0,0	11,5
Lisäykset ¹	5,9			0,3	0,3	6,5
Vähennykset	-2,0	-0,2		-0,2		-2,5
Hankintameno 31.12.	11,4	0,3	3,1	0,5	0,3	15,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-0,2	-2,6			-2,8
Vähennykset		0,1	0,1			0,2
Tilikauden poistot		0,0	-0,3			-0,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-0,1	-2,8			-2,9
Kirjanpitoarvo 31.12.2018	11,4	0,2	0,3	0,5	0,3	12,7

¹ Vuoden 2018 lisäykset sisältävät fuusioissa siirtyneitä maa-alueita.

9. Sijoitukset

SIJOITUKSET 2019

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

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

SIJOITUKSET 2018

milj. euroa	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Saamiset saman konsernin yrityksiltä	Osuudet osakkuus-yrityksissä	Muut osakkeet ja osuudet	Muut saamiset	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	1 198,1	525,2	0,2	5,8	1,1	1 730,4
Lisäykset	3,3	8,0				11,3
Vähennykset	-5,3	-13,8		-0,1	-1,1	-20,3
Hankintameno 31.12.	1 196,1	519,4	0,2	5,7		1 721,4
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.						
	-288,0			-0,2		-288,2
Vähennykset	2,0					2,0
Tilikauden arvonalentumiset	-3,3			-0,6		-4,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-289,3			-0,8		-290,1
Kirjanpitoarvo 31.12.2018	906,8	519,4	0,2	4,9		1 431,2

Osuuksista saman konsernin yrityksissä kirjattiin tilikaudella arvonalentumisia 165,7 milj. euroa (2018: 3,3). Vuoden 2019 arvonalentuminen on tehty hollantilaiseen tytäryhtiöön liittyen Sanoma Media Netherlandsin luokitteluun lopetetuiksi toiminnoiksi.

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

Saamisten lisäykset saman konsernin yrityksiltä liittyvät pääasiassa Iddinkin hankintaan.

10. Pitkäaikaiset saamiset

milj. euroa	2019	2018
Siirtosaamiset ¹		0,1
Yhteensä		0,1

¹ Siirtosaamiset muodostuvat pitkäaikaisten lainojen rahoituskulujaksotuksista.

FAS:ssa joukkovelkakirjojen transaktiokulut sisältyvät siirtosaamisiin, IFRS:n mukaan laadittavassa konsernitilinpäätöksessä ne siirretään nettottamaan lainasummaa.

11. Lyhytaikaiset saamiset

milj. euroa	2019	2018
Myyntisaamiset	8,1	3,3
Lainasaamiset	28,5	22,6
Muut saamiset		0,2
Siirtosaamiset ¹	66,7	89,0
Yhteensä	103,3	115,1
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	8,1	3,2
Lainasaamiset	28,5	22,6
Siirtosaamiset	59,8	82,9
Yhteensä	96,4	108,7

¹ Siirtosaamisten merkittävimmät erät muodostuvat maksamattomista konserniavustuksista sekä korkojaksotuksista.

12. Oma pääoma

milj. euroa	2019	2018
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma 1.1.	71,3	71,3
Osakepääoma 31.12.	71,3	71,3
Sidottu oma pääoma 31.12.	71,3	71,3
Vapaa oma pääoma		
Omat osakkeet 1.1.	-8,4	-1,4
Omien osakkeiden hankinta		-7,7
Osakkeiden luovutus	3,8	0,7
Omat osakkeet 31.12.	-4,6	-8,4
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	209,8	209,8
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	209,8	209,8
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	494,0	463,7
Osingonjako	-73,4	-57,1
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulukirjaus	2,0	2,1
Osakkeiden luovutus	-1,4	0,5
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	421,1	409,2
Tilikauden tappio- /voitto	-62,3	84,7
Vapaa oma pääoma 31.12.	564,0	695,3
Yhteensä	635,2	766,6

Tarkemmat tiedot osakepääomasta esitetään konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 19.

JAKOKELPOISET VARAT

milj. euroa	2019	2018
Omat osakkeet	-4,6	-8,4
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8
Edellisten tilikausien voitto	421,1	409,2
Tilikauden tappio- /voitto	-62,3	84,7
Yhteensä	564,0	695,3

13. Tilinpäätössiirrot

milj. euroa	2019	2018
Kertyneet poistoerot	0,4	0,7
Yhteensä	0,4	0,7

Tuloslaskelman tilinpäätössiirtoihin sisältyy konserniavustukset 52,6 milj. euroa (2018: 58,0) ja poistoeron muutos.

14. Pitkäaikainen vieras pääoma

milj. euroa	2019	2018
Lainat rahoituslaitoksilta	200,0	
Siirtovelat	0,1	0,5
Yhteensä	200,1	0,5

15. Lyhytaikainen vieras pääoma

milj. euroa	2019	2018
Joukkovelkakirjalainat		200,0
Lainat rahoituslaitoksilta	57,4	0,4
Yritystodistukset	341,2	147,5
Ostovelat	18,6	14,6
Siirtovelat ¹	15,5	18,4
Muut velat	408,3	419,7
Yhteensä	841,0	800,7

Velat saman konsernin yrityksille

Ostovelat	8,7	5,6
Siirtovelat	0,7	0,4
Muut velat ²	408,1	419,6
Yhteensä	417,4	425,7

- 1 Siirtovelkojen olennaisimmat erät muodostuvat jaksotetuista henkilöstökuluista ja tilikauden muista kuluista.
- 2 Muut velat saman konsernin yrityksille sisältävät IHC tilin saldoja.

16. Vastuusitoumukset

milj. euroa	2019	2018
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset		
Muut	15,0	15,0
Yhteensä	15,0	15,0
Konserniyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset		
Takaukset	186,3	186,0
Yhteensä	186,3	186,0
Muut vastuut	15,4	26,5
Yhteensä	15,4	26,5
Yhteensä	218,5	227,4

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NIMELLISARVOT

milj. euroa	2019	2018
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset, ulkoiset	5,2	13,4
Termiinisopimukset, sisäiset	-4,4	-6,6
Yhteensä	0,8	6,8

JOHDANNAISSOPIMUSTEN MARKKINA-ARVOT

milj. euroa	2019	2018
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset, ulkoiset	-0,1	0,0
Termiinisopimukset, sisäiset		-0,2
Yhteensä	-0,1	-0,1

Hallituksen voitonjakoehdotus

Sanoma Oyj:n voitonjakokelpoiset varat 31.12.2019 ovat 354 204 193,40 euroa, josta tilikauden tappio on 62 274 165,95 euroa ja omat osakkeet -4 643 027,90 euroa. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 209 767 212,33 euroa mukaan lukien jakokelpoiset varat ovat 563 971 405,73 euroa 31.12.2019.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

■ osinkoa jaetaan 0,50 euroa osakkeelta	81 508 261,50 euroa*
■ lahjoitusvaraukseen hallituksen päätettäväksi siirretään	350 000,00 euroa
■ omaan pääomaan jätetään	482 113 144,23 euroa

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

*Osinko maksetaan kahdessa erässä. Ensimmäinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallituksen päätöksen mukaan osingonjaon täsmäytyspäivä on perjantaina 27.3.2020. Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan perjantaina 3.4.2020.

Toinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksetaan marraskuussa 2020. Toinen erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päättää 28.10.2020 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan osingonmaksun toisen erän täsmäytyspäivän sekä osingonmaksupäivän. Osingon täsmäytyspäivä olisi silloin arviolta 30.10.2020 ja osingon maksupäivä 6.11.2020.

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä 6. päivänä helmikuuta 2020

Pekka Ala-Pietilä
puheenjohtaja

Antti Herlin
varapuheenjohtaja

Anne Brunila

Mika Ihamuotila

Nils Ittonen

Denise Koopmans

Sebastian Langenskiöld

Rafaela Seppälä

Kai Öistämö

Susan Duinhoven
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.
Helsingissä 28. päivänä helmikuuta 2020

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Samuli Perälä
KHT

Tilintarkastuskertomus

Sanoma Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

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

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Sanoma Oyj:n (y-tunnus 1524361-1) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2019. Tilinpäätös sisältää:

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

Lausunnon perustelut

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

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

Riippumattomuus

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

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

Tarkastuksen yleinen lähestymistapa

Yhteenveto



- Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus: € 10 400 000.
- Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen kohteena ovat olleet merkittävimmät konserniyhtiöt, ja tarkastus on kattanut valtaosan konsernin liikevaihdosta, varoista ja veloista.
- Liikearvon arvostus
- TV-ohjelmien esitysoikeuksiin sekä oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotantoon liittyvien aineettomien hyödykkeiden arvostus
- Myyntituottojen tulouttaminen
- Konsernirakenteen muutosten kirjanpidollinen käsittely
- Emoyhtiön taseeseen sisältyvien tytäryhtiöosakkeiden ja lainasaatavien arvostus

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

Olennaisuus

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

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

Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus	10 400 000 euroa
Olennaisuuden määrittämisessä käytetty vertailukohde	Konsernin olennaisuus on määritetty perustuen konsernin liikevaihtoon ja tilikauden tulokseen ennen veroja.
Perustelut vertailukohteen valinnalle	Käsityksemme mukaan liikevaihto ja tilikauden tulos ennen veroja ovat sopivat vertailukohteet kuvaamaan Sanoma-konsernin liiketoiminnan laajuutta ja tulokellisuutta.

Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden määrittäminen

Tilintarkastuksemme laajuutta määrittäessämme olemme ottaneet huomioon Sanoma-konsernin rakenteen, toimialan sekä taloudelliseen raportointiin liittyvät prosessit ja kontrollit.

Sanoma-konsernilla on kaksi raportoitavaa segmenttiä: Sanoma Media Finland ja Sanoma Learning. Sanoma Learningin päämarkkina-alueet ovat Puola, Hollanti, Suomi, Belgia ja Ruotsi. Olemme määrittäneet konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden kattamaan Sanoma-konsernin konsernitilinpäätöksen riittävässä laajuudessa. Tämän lisäksi on suoritettu erityisiä tarkastustoimenpiteitä Sanoma Media Netherlandsin lopetettujen toimintojen osalta sekä hankitun Iddink-konsernin tuloslaskelmaan ja taseeseen liittyen siltä ajanjaksolta, kun se on sisällynyt Sanoma-konsernin konsernitilinpäätökseen.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

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

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

Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Liikearvon arvostus

Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet ja liitetieto 12

Konsernitaseessa oli 31.12.2019 yhteensä 506 miljoonaa euroa liikearvoa. Liikearvosta ei tehdä poistoja, vaan se testataan vähintään kerran vuodessa mahdollisen arvonalentumisen varalta. Arvonalentumistestausta varten liikearvo on kohdistettu kahdelle rahavirtaa tuottavalle yksikölle:

- Sanoma Media Finland, liikearvo 85 miljoonaa euroa
- Sanoma Learning, liikearvo 421 miljoonaa euroa.

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

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

Tarkastustoimenpiteemme ovat sisältäneet mm. seuraavia toimenpiteitä:

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

Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka**TV-ohjelmien esitysoikeuksiin sekä oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotantoon liittyvien aineettomien hyödykkeiden arvostus****Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet ja liitetieto 12**

Konsernitaseessa oli 31.12.2019 yhteensä 21 miljoonaa euroa TV-ohjelmien esitysoikeuksia ja 66 miljoonaa euroa oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotantoon liittyviä aineettomia hyödykkeitä.

TV-ohjelmien esitysoikeuksien hankintameno kirjataan aineettomiin oikeuksiin ja kirjataan poistoina kuluksi esityskertojen perusteella. Oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotannon hankintameno on suurelta osin sisäisesti aikaansaatu aineetonta hyödykettä, joka kirjataan poistoina kuluksi hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan puitteissa. Konserni arvioi näiden aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvoa kunakin raportointipäivänä, jotta voidaan määrittää, että tämä ei ylitä ennustettua taloudellista hyötyä.

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

Myyntituottojen tulouttaminen**Konsernitilinpäätöksen liitetieto 3**

Sanoma-konsernin jatkuvien toimintojen liikevaihto oli 913 miljoonaa euroa. Jatkuvien toimintojen merkittävimmät tuotot syntyvät sanomalehtien ja aikakauslehtien kustantamisesta (levikki- ja mainosmyynti), televisio- ja radiotoiminnoista, verkko- ja mobiilitoiminnoista, tapahtumista ja oppimISRatkaisuista. Myyntituottojen tuloutusperiaate määritellään erikseen eri liikevaihto-irroille.

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

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Tarkastustoimenpiteemme ovat sisältäneet mm. seuraavia toimenpiteitä:

- hankimme ymmärryksen TV-ohjelmien esitysoikeuksiin sekä oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotantoon liittyvistä laskenta- ja arvostusperiaatteista
- testasimme otoksella TV-oikeuksien esityskertoihin perustuvien poistojen oikeellisuutta
- arvioimme johdon määrittelemiä oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotannon poistoaikoja
- arvioimme johdon laatimia ennusteita näiden aineettomien hyödykkeiden tulevasta taloudellisesta hyödystä
- testasimme otoksella oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotannon lisäyksiä tilikaudella.

Tarkastustoimenpiteemme ovat sisältäneet mm. seuraavia toimenpiteitä:

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

Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka**Konsernirakenteen muutosten kirjanpidollinen käsittely****Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet ja liitetiedot 26 ja 27**

Konserni on tiedottanut tilikauden aikana useista hankituista ja myydyistä liiketoiminnoista, joista hollantilaisen oppimISRatkaisujen ja -palvelujen toimittaja Iddinkin hankinta ja strategisen liiketoimintayksikön Sanoma Media Netherlandsin myynti olivat merkittävimmät. Sanoma Media Netherlands on luokiteltu lopetetuksi toiminnoksi.

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

Emoyhtiön taseeseen sisältyvien tytäryhtiö-osakkeiden ja lainasaamisten arvostus**Emoyhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteet ja liitetieto 9**

Emoyhtiön taseessa oli 31.12.2019 yhteensä 729 miljoonaa euroa osuuksia saman konsernin yrityksissä. Emoyhtiön sijoituksiin sisältyy myös 822 miljoonan euron lainasaamiset konsernin yrityksiltä.

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

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

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

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Tarkastustoimenpiteemme ovat sisältäneet mm. seuraavia toimenpiteitä:

- hankimme ymmärryksen konsernin laskentaperiaatteista liittyvien liiketoimintojen hankintoihin ja myynteihin
- arvioimme merkittävien liiketoimintojen myyntien ja hankintojen osalta sitä, miten johto on soveltanut laskentaperiaatteita ja kirjanpitoikäytäntöihin liittyviä oletamia
- testasimme merkittävien liiketoimintojen myyntien osalta johdon määrittämää myyntitulosta sekä transaktion vaikutusta määräysvallattomien omistajien osuuteen ja liikearvoon
- testasimme otoksella lopetettujen toimintojen asianmukaista esittämistä tilinpäätöksessä.

Tarkastustoimenpiteemme ovat sisältäneet mm. seuraavia toimenpiteitä:

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

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimen-

piteet, mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.

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

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

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

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koitua yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 21.3.2017 alkaen.

Muu informaatio

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

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne ei kata muuta informaatiota.

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

Lausuntonamme esitämme, että

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

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Muut lausumat

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys voittovarojen käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 28.2.2020

PricewaterhouseCoopers Oy

Tilintarkastusyhteisö

Samuli Perälä
KHT

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

Hallinto- ja ohjausjärjestelmän rakenne	113
Hallitus	113
Toimitusjohtaja	119
Konsernin johtoryhmä	119
Sisäinen valvonta ja riskienhallintajärjestelmät	121
Riskienhallinta	122
Sisäinen valvonta	122
Taloudellisen raportointiprosessin valvonta	122
Muut tiedot	123
Sisäinen tarkastus	123
Lähipiiriliiketoimet	123
Sisäpiirihallinto	123
Tilintarkastus	123

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

Sanoma Oyj ("yhtiö" tai "Sanoma") noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n vuonna 2019 julkaisemaa ja 1.1.2020 voimaan astunutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Tämä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on laadittu hallinnointikoodin mukaisesti.

Sanoman tarkastusvaliokunta on tarkastanut tämän selvityksen, ja lakisääteiset tilintarkastajat ovat tarkistaneet, että se on laadittu ja että siinä esitetty kuvaus taloudellista raportointia koskevien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä on yhdenmukainen yhtiön tilinpäätöksen kanssa. Tämä selvitys on esitetty erillisenä selostuksena hallituksen toimintakertomuksesta.

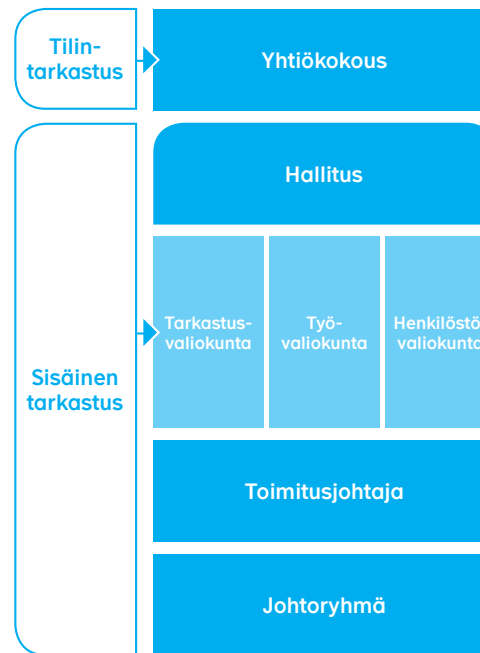
Tarkempi kuvaus hallituksen, toimitusjohtajan ja johtoryhmän palkitsemisperiaatteista on erillisessä hallinnointikoodin mukaan laaditussa palkka- ja palkkioselvityksessä.

Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi on luettavissa osoitteessa www.cgcode.fi.

Sanoman hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on ajantasaista tietoa yhtiön verkkosivuilla sanoma.com/fi/sijoittajat/hallinnointi/.

Hallinto- ja ohjausjärjestelmän rakenne

Sanoma noudattaa toiminnassaan ja hallinnossaan toimintamaissaan sovellettavia lakea ja asetuksia, Sanoman Eettistä ohjeistoa sekä konsernin sisäisiä toimintaohjeita ja ohjesääntöjä. Sanoman hallintoelimiä ovat yhtiökokous, hallitus ja sen valiokunnat, toimitusjohtaja ja johtoryhmä.



Hallitus

Valinta ja toimikausi

Sanoman yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu 5–11 jäsentä, jotka valitaan yhtiökokouksessa. Yhtiökokous valitsee myös hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

Hallituksen jäsenen toimikausi alkaa varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Sanoma ei ole perustanut nimitysvaliokuntaa. Suurimmat osakkeenomistajat voivat ehdottaa hallitukseen uusia jäseniä sovellettavien sääntöjen ja säännösten mukaisesti (mukaan lukien Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi).

Kokoonpano, riippumattomuus ja monimuotoisuus

Hallituksen jäsenillä tulee olla tehtävien hoitamisen edellyttämä osaaminen ja kokemus sekä mahdollisuus käyttää riittävästi aikaa hallitustyöhön. Lisäksi heidän on täytettävä riippumattomuutta koskevat ja muut vaatimukset, joita sovelletaan pörssiyhtiöihin Suomessa. Hallituksessa tulee olla sekä naisia että miehiä.

Tehdessään yhtiökokoukselle ehdotusta hallituksen jäsenistä hallitus tarkastelee erilaisia tekijöitä (ammattillinen osaaminen, kansainvälinen kokemus, ikä, koulutus, sukupuoli) varmistuakseen siitä, että jäsenillä on riittävä ja monipuolinen osaaminen, toisiaan täydentävä kokemus sekä ymmärrys toimialasta.

Hallituksen monimuotoisuuteen liittyvät periaatteet on kirjattu konsernin monimuotoisuutta koskevaan toimintaohjeeseen, jonka hallitus on vahvistanut.

Vuoden 2019 lopussa Sanoman hallituksen jäsenistä 33 % oli naisia. Naisten osuus hallituksen jäsenistä on ollut 30–50 % vuosina 2012–2018. Sanoman hallituksessa on jäseniä Suomesta ja Hollannista, ja hallituksen jäsenillä on monipuolinen liike-elämän tuntemus.

Vuoden 2019 yhtiökokouksessa hallitukseen valittiin yhdeksän jäsentä: Pekka Ala-Pietilä, Antti Herlin, Anne Brunila, Mika Ihamuotila, Nils Ittonen, Denise Koopmans, Sebastian Langenskiöld, Rafaela Seppälä ja Kai Öistämö.

Hallituksen vuosittaisen arvion mukaan kaikki hallituksen jäsenet ovat yhtiöstä ja sen johdosta riippumattomia. Lisäksi seitsemän yhdeksästä jäsenestä on riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Syy siihen, että kaksi hallituksen jäsentä, Antti Herlin ja Nils Ittonen, eivät ole riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista on kerrottu seuraavissa hallituksen jäsenten tiedoissa.

Hallitus



Pekka Ala-Pietilä (puheenjohtaja)

- s. 1957, Suomen kansalainen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- Sanoman hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2016
- Sanoman hallituksen jäsen vuodesta 2014, toimikausi päättyy 2020
- Työvaliokunnan jäsen
- Koulutus: KTM, TkT h.c., KTT h.c.
- Päätoimi: Huhtamäki Oyj:n hallituksen puheenjohtaja
- Pääasiallinen työkokemus: Blyk Services Oy, perustaja ja toimitusjohtaja 2006–2012; Nokia Oyj, eri tehtävissä 1984–2005, mm. toimitusjohtaja 1999–2005; Nokia Mobile Phones, toimitusjohtaja 1992–1998 ja konsernin johtokunnan jäsen 1992–2005
- Keskeiset hallitusjäsenyydet: Huhtamäki Oyj (pj.), SAP AG (hallintoneuvosto)



Antti Herlin (varapuheenjohtaja)

- s. 1956, Suomen kansalainen
- Riippumaton yhtiöstä
- Ei riippumaton yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista: 19 506 800 (11,9 %) yhtiön osaketta suorassa ja epäsuorassa omistuksessa 31.12.2019
- Sanoman hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2016
- Sanoman hallituksen jäsen vuodesta 2010, toimikausi päättyy 2020
- Työvaliokunnan jäsen
- Koulutus: KTT h.c. (Pietarin talouden ja rahoituksen valtiollinen yliopisto), KTT h.c. (Helsingin kauppakorkeakoulu), TaT h.c. (Taideteollinen korkeakoulu), TkT h.c. (Aalto-yliopiston tekniikan korkeakoulu)
- Päätoimi: KONE Oyj:n hallituksen puheenjohtaja
- Pääasiallinen työkokemus: KONE Oyj, hallituksen varapuheenjohtaja 1996–2003 ja pääjohtaja 1996–2006
- Keskeiset hallitusjäsenyydet: KONE Oyj (pj.), Caverion Oyj, Holding Manutas Oy (pj.), Security Trading Oy (pj.), Thorsvik Invest Oy (pj.)
- Muut hallitusjäsenyydet tai luottamustoimet: KONE Oyj:n 100-vuotissäätiö (pj.), Tiina ja Antti Herlinin säätiö (pj.), Tasavallan Presidentin Arkistosäätiö



Anne Brunila

- s. 1957, Suomen kansalainen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- Sanoman hallituksen jäsen vuodesta 2013, toimikausi päättyy 2020
- Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja
- Koulutus: KTT, KTT h.c.
- Päätoimi: -
- Pääasiallinen työkokemus: Fortum, johtaja, konsernin yhteiskuntasuhteet ja strategia sekä johtoryhmän jäsen 2009–2012; Metsäteollisuus ry, toimitusjohtaja 2006–2009; Valtionvarainministeriö 2002–2006, mm. ylijohtaja 2003–2006; asiantuntija- ja johtotehtävissä Euroopan komissiossa 2000–2002 sekä Suomen Pankissa 1992–2000.
- Keskeiset hallitusjäsenyydet: KONE Oyj
- Muut hallitusjäsenyydet tai luottamustoimet: Suomen elokuvasäätiö (pj.) 2019–2021



Mika Ihamuotila

- s. 1964, Suomen kansalainen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- Sanoman hallituksen jäsen vuodesta 2013, toimikausi päättyy 2020
- Henkilöstövaliokunnan jäsen
- Koulutus: KTT
- Päätoimi: Marimekko Oyj, hallituksen päätoiminen puheenjohtaja
- Pääasiallinen työkokemus: Marimekko Oyj, hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja 2015–2016, toimitusjohtaja ja hallituksen varapuheenjohtaja 2008–2015; Sampo Pankki Oyj, toimitusjohtaja 2001–2007; Mandatum Pankki Oyj, toimitusjohtaja 2000–2001 ja johtaja 1998–2000; Mandatum & Co Oy, osakas 1994–1998; Yalen yliopisto, vierailuva tutkija 1992–1993
- Keskeiset hallitusjäsenyydet: Marimekko Oy (päätoiminen puheenjohtaja), Rovio Entertainment Oy (pj.), Mannerheim-säätiö (pj.)
- Muut hallitusjäsenyydet ja luottamustoimet: Liikesivistysrahasto, Suomen Kulttuurirahasto (hallintoneuvosto)



Nils Ittonen

- s. 1954, Suomen kansalainen
- Riippumaton yhtiöstä
- Ei riippumaton yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista: Puheenjohtaja Jane ja Aatos Erkon säätiössä, jolla oli 31.12.2019 hallussaan 39 820 286 (24.4%) yhtiön osaketta
- Sanoman hallituksen jäsen vuodesta 2014, toimikausi päättyy 2020
- Tarkastusvaliokunnan ja työvaliokunnan jäsen
- Koulutus: Diplomiekonomi
- Päätoimi: -
- Pääasiallinen työkokemus: Sanoma-konserni, eri tehtäviä, mm. rahoituksesta, kiinteistöistä ja riskienhallinnasta vastaava johtaja 1977–2010, johtoryhmän jäsen 1999–2007
- Keskeiset luottamustoimet: Jane ja Aatos Erkon säätiö (puheenjohtaja)



Denise Koopmans

- s. 1962, Hollannin kansalainen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- Sanoman hallituksen jäsen vuodesta 2015, toimikausi päättyy 2019
- Tarkastusvaliokunnan jäsen
- Koulutus: LL.M., AMP Harvard Business School, IDP-C Insead
- Päätoimi: Hallitusammattilainen
- Pääasiallinen työkokemus: Wolters Kluwer Law & Business, toimitusjohtaja, Legal & Regulatory -divisioona 2011–2015; LexisNexis Business Information Solutions, toimitusjohtaja ja LexisNexis International, johtoryhmän jäsen 2007–2011; Altran Group eri johtotehtäviä 2000–2007
- Keskeiset hallitusjäsenyydet: Coöperatie VGZ (hallintoneuvosto), Janssen de Jong Groep B.V. (hallintoneuvosto), Swiss Post (2.7.2019 alkaen), Wenk (hallintoneuvosto) (1.1.2020 asti), UDG United Digital Group (puheenjohtaja) (30.6.2019 asti)



Sebastian Langenskiöld

- s. 1982, Suomen kansalainen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- Sanoman hallituksen jäsen vuodesta 2019, toimikausi päättyy 2020
- Koulutus: Master of Science (kansainvälinen talous) Aalto-yliopiston kauppakorkeakoulu, Master of International Management CEMS Aalto-yliopisto ja Sydneyn yliopisto (2009–2011)
- Päätoimi: Salesforce ISV, Principal Partner Account Manager, vastuualueenaan EMEA Pohjoismaat 2017–
- Pääasiallinen työkokemus: Fingertip Oy, perustajaosakas 2012–2017; Cargotec Oyj, M&A-koordinaattori 2011; Hansaprint Oy, avainasiakasjohtaja 2006–2009
- Keskeiset hallitusjäsenyydet: –



Rafaela Seppälä

- s. 1954, Suomen kansalainen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- Sanoman hallituksen jäsen vuodesta 2008, toimikausi päättyy 2020
- Henkilöstövaliokunnan jäsen
- Koulutus: M.Sc. (Journalism), Columbia University School of Journalism
- Päätoimi: –
- Pääasiallinen työkokemus: SanomaWSOY, hallituksen jäsen 1999–2003; Lehtikuva Oy, toimitusjohtaja 2001–2004; Helsinki Media Company Oy, projektipäällikkö 1994–2000; Sanoma Osakeyhtiö, hallituksen jäsen 1994–1999
- Keskeiset hallitusjäsenyydet: Kansallisgalleria, Globart Projects Oy (pj.), Globart Projects Sweden AB (pj.), Rafaela ja Kaj Forsblom säätiö (pj.)
- Muut hallitusjäsenyydet tai luottamustoimet: ELO – Suomalaisen ruokakulttuurin edistämissäätiö



Kai Öistämö

- s. 1964, Suomen kansalainen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- Sanoman hallituksen jäsen vuodesta 2011, toimikausi päättyy 2020
- Henkilöstövaliokunnan puheenjohtaja
- Koulutus: TkT, DI
- Päätoimi: Chief Operating Officer, InterDigital, Inc.
- Pääasiallinen työkokemus: –
- Keskeiset hallitusjäsenyydet: Fastems Oy (pj.), Helvar Oy (pj.)

Lisäksi hallitukseen on kuulunut vuodesta 2013 alkaen Robin Langenskiöld. Hänen jäsenyytensä päättyi vuoden 2019 virallisessa yhtiökokouksessa ja hänen tietonsa on esitetty 27.3.2019 tilanteen mukaisina.

Robin Langenskiöld

- s. 1946, Suomen kansalainen
- Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
- Sanoman hallituksen jäsen vuodesta 2013, toimikausi päättyi 2019
- Tarkastusvaliokunnan jäsen
- Koulutus: Diplomiekonomi
- Päätoimi: -
- Pääasiallinen työkokemus: Sanoma Osakeyhtiö, hallituksen jäsen 1990–1999; SanomaWSOY Oyj, hallituksen jäsen 1999–2008. Muu työkokemus vuodesta 1974 alkaen johdotehtävissä seuraavissa yhtiöissä: Finnautik Sarl, Société Copap SA, Rauma Repola France ja Enso France
- Keskeiset luottamustoimet: -

HALLITUKSEN JÄSENTEN OSAKEOMISTUS SANOMASSA

Hallituksen jäsen	Osakeomistus ¹ 31.12.2019
Pekka Ala-Pietilä (puheenjohtaja)	10 000
Antti Herlin (varapuheenjohtaja)	19 506 800
Anne Brunila	910
Mika Ihamuotila	150 000
Nils Ittonen	59 000
Denise Koopmans	0
Sebastian Langenskiöld ²	645 963
Rafaela Seppälä	10 273 370
Kai Öistämö	8 265
Robin Langenskiöld ³	12 273 371

¹ Hallituksen jäsenen omistamat osakkeet, mukaan lukien määräysvalta-yhtiöiden omistukset

² Hallituksen jäsen 27.3.2019 alkaen

³ Hallituksen jäsen 27.3.2019 asti

Hallituksen tehtävät

Hallituksen tehtävät on esitetty Suomen osakeyhtiölaissa ja muissa sovellettavissa laeissa. Hallitus vastaa yhtiön ja sen liiketoiminnan johtamisesta. Lisäksi hallitus vastaa yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon asianmukaisesta järjestämisestä.

Hallituksen toimintaperiaatteet ja keskeiset tehtävät on määritetty hallituksen työjärjestyksessä. Hallitus esimerkiksi

- päättää konsernin pitkän aikavälin tavoitteista ja liiketoimintastrategiasta pitkän aikavälin tavoitteiden saavuttamiseksi
- hyväksyy konsernin raportointirakenteen
- päättää yritysostoista ja -myynneistä, taloudellisista asioista ja investoinneista, joiden arvo on yli 5,0 milj. euroa tai jotka ovat muuten strategisesti merkittäviä tai joihin liittyy merkittäviä riskejä tai jotka liittyvät vähintään 100 työntekijän yritysmyyntiin, irtisanomiseen tai lomautukseen (hallitus on toistaiseksi valtuuttanut toimitusjohtajan päättämään yritysostoista ja -myynneistä, taloudellisista asioista ja investoinneista, joiden arvo on yli 0,5 mutta alle 5,0 milj. euroa)
- varmistaa suunnittelun, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien ja raportointimenettelyjen riittävyyden
- tarkistaa ja seuraa konserniyhtiöiden toimintaa ja tuloksia
- hyväksyy osavuosisikatsaukset, puolivuosisikatsauksen, tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen, selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkka- ja palkkioselvityksen
- nimittää ja erottaa seuraavat sekä päättää heidän palkkioistaan:
 - toimitusjohtaja
 - toimitusjohtajan sijainen
 - strategisten liiketoimintayksiköiden toimitusjohtajat
 - konsernin johtoryhmän jäsenenä toimivat Sanoman johtajat
 - tietyt hallituksen erikseen määrittämät johtajat
- vahvistaa konsernin arvot
- hyväksyy konsernin keskeiset toimintaperiaatteet.

Hallitus kehittää toimintaansa arvioimalla toimintojaan ja työmenetelmiään vuosittain. Arvioinnin tarkoituksena on myös tarkastella hallituksen kokoonpanoa ja määrittää pätevyysvaatimukset mahdollisille uusille jäsenille. Arviointi voidaan tehdä sisäisenä itsearviointina tai kolmannen osapuolen arviointina.

Hallituksen kokoukset

Vuonna 2019 hallitus kokoontui 17 kertaa. Keskimääräinen kokouksiin osallistumisaste oli 91 %.

HALLITUKSEN JÄSENTEN OSALLISTUMINEN HALLITUKSEN KOKOUKSIIN

Hallituksen jäsen	Kokoukset, joihin osallistui	Osallistumis- aste, %
Pekka Ala-Pietilä (puheenjohtaja)	15/17	88
Antti Herlin (varapuheenjohtaja)	13/17	77
Anne Brunila	15/17	88
Mika Ihamuotila	15/17	88
Nils Ittonen	17/17	100
Denise Koopmans	16/17	94
Sebastian Langenskiöld ¹	13/14	93
Rafaela Seppälä	17/17	100
Kai Öistämö	14/17	82
Robin Langenskiöld ²	3/3	100

¹ Hallituksen jäsen 27.3.2019 alkaen

² Hallituksen jäsen 27.3.2019 asti

Hallituksen valiokunnat

Hallitus voi asettaa valiokuntia, työvaliokuntia tai muita pysyviä tai määräaikaisia elimiä nimeämiinsä tehtäviin. Hallitus vahvistaa valiokuntien työjärjestyksen ja säätää muille hallituksen asettamille elimille annetut menettelyohjeet. Valiokunnat raportoivat toiminnastaan säännöllisesti hallitukselle.

Hallituksella on työvaliokunta, joka valmistelee hallituksen käsiteltäväksi tai tiedoksi tulevia asioita. Lisäksi hallituksen valiokuntia ovat tarkastus- ja henkilöstövaliokunnat.

Valiokuntien jäsenet nimitetään hallituksen jäsenten joukosta kunkin valiokunnan työjärjestyksen mukaisesti. Toimitusjohtaja on työvaliokunnan jäsen hallituksen jäsenten lisäksi. Valiokunnat eivät ole päättäviä tai toimeenpanevia elimiä, mutta hallitus voi halutessaan antaa valiokunnille tai toimitusjohtajalle valtuutuksen tiettyihin päätöksiin.

TYÖVALIOKUNTA

Työvaliokunta valmistelee hallituksen kokouksiin tulevia asioita. Työvaliokuntaan kuuluvat hallituksen puheenjohtaja ja varapuheenjohtaja sekä toimitusjohtaja ja puheenjohtajan kutsusta yksi tai useampi hallituksen jäsen.

Vuonna 2019 työvaliokuntaan kuuluivat Pekka Ala-Pietilä (puheenjohtaja), Antti Herlin, Nils Ittonen ja Susan Duinhoven. Työvaliokunta kokoontui viisi (5) kertaa. Keskimääräinen kokouksiin osallistumisaste oli 100 %.

JÄSENTEN OSALLISTUMINEN TYÖVALIOKUNNAN KOKOUKSIIN

Hallituksen jäsen	Kokoukset, joihin osallistui	Osallistumisaste, %
Pekka Ala-Pietilä (puheenjohtaja)	5/5	100 %
Antti Herlin	5/5	100 %
Nils Ittonen	5/5	100 %
Susan Duinhoven	5/5	100 %

TARKASTUSVALIOKUNTA

Tarkastusvaliokunta avustaa hallitusta sen valvontavelvollisuuden hoitamisessa taloudellisen raportoinnin ja valvonnan, riskienhallinnan sekä ulkoisen ja sisäisen tarkastuksen osalta. Tarkastusvaliokunta hoitaa tehtäviään hallituksen hyväksymän työjärjestyksen, Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin sekä sovellettavien lakien ja määräysten mukaisesti. Tarkastusvaliokunta mm. tarkistaa osavuosi- ja puolivuosi- katsauksen, keskustelee riskienhallinta-analyseistä sisältäen

tunnistetut riskit ja niihin liittyvät toimintasuunnitelmat, seuraa lähipiiriin kuuluvien kanssa tehtäviin sopimuksiin ja muihin oikeustoimiin liittyvien esteellisyysäännösten noudattamista, valmistelee yhtiön tilintarkastajan valinnan ja seuraa ja arvioi tilintarkastajan riippumattomuutta sekä tarkistaa ja hyväksyy sisäisen tarkastuksen suunnitelman ja seuraa sen edistymistä. Tarkastusvaliokunta myös tarkistaa hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevan selvityksen.

Tarkastusvaliokunnassa on sen työjärjestyksen mukaisesti 3–5 jäsentä, jotka hallitus nimittää vuosittain. Valiokunnan jäsenten on oltava yhtiöstä riippumattomia, ja ainakin yhden heistä on myös oltava riippumaton yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Laissa vaaditun mukaisesti vähintään yhdellä tarkastusvaliokunnan jäsenistä on oltava asiantuntemusta laskentatoimesta tai tilintarkastuksesta. Valiokunta kokoontuu vähintään neljä kertaa vuodessa.

Vuonna 2019 tarkastusvaliokuntaan kuuluivat Anne Brunila (puheenjohtaja), Nils Ittonen ja Denise Koopmans. Robin Langenskiöld oli tarkastusvaliokunnan jäsen 27.3.2019 asti. Tarkastusvaliokunnan kaikki jäsenet ovat yhtiöstä riippumattomia ja kaksi jäsentä (Anne Brunila ja Denise Koopmans) ovat riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Tarkastusvaliokunta kokoontui viisi (5) kertaa vuonna 2019. Keskimääräinen kokouksiin osallistumisaste oli 95 %.

JÄSENTEN OSALLISTUMINEN TARKASTUSVALIOKUNNAN KOKOUKSIIN

Hallituksen jäsen	Kokoukset, joihin osallistui	Osallistumisaste, %
Anne Brunila (puheenjohtaja)	5/5	100
Nils Ittonen	5/5	100
Denise Koopmans	4/5	80
Robin Langenskiöld*	1/1	100

1 Tarkastusvaliokunnan jäsen 27.3.2019 asti

HENKILÖSTÖVALIOKUNTA

Henkilöstövaliokunta vastaa sellaisten henkilöstöasioiden valmistelusta, jotka liittyvät toimitusjohtajan ja ylimmän johdon palkkaukseen, toimitusjohtajan ja ylimmän johdon arviointiin, konsernin palkkausta ja palkkioita koskevaan toimintaohjeeseen sekä henkilöstöpolitiikkaan ja käytäntöihin. Valiokunta myös valmistelee toimitusjohtajan ja ylimmän johdon kehittämistä ja seuraajia koskevia suunnitelmia ja hoitaa muita hallituksen ja/tai hallituksen puheenjohtajan sille kulloinkin määräämiä valmistelevia tehtäviä. Lisäksi valiokunta valmistelee palkitsemispolitiikan ja palkitsemisraportin yhtiön hallintoelimille sekä keskustelee hallituksen kokoonpanosta ja sen tulevista jäsenistä.

Henkilöstövaliokunnassa on 3–5 jäsentä, jotka hallitus nimittää vuosittain. Jäsenten enemmistön on oltava yhtiöstä riippumattomia. Valiokunta kokoontuu vähintään kaksi kertaa vuodessa.

Vuonna 2019 henkilöstövaliokuntaan kuuluivat Kai Öistämö (puheenjohtaja), Mika Ihamuotila ja Rafaela Seppälä. Henkilöstövaliokunnan kaikki jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Henkilöstövaliokunta kokoontui neljä (4) kertaa. Keskimääräinen kokouksiin osallistumisaste oli 100 %.

JÄSENTEN OSALLISTUMINEN HENKILÖSTÖVALIOKUNNAN KOKOUKSIIN

Hallituksen jäsen	Kokoukset, joihin osallistui	Osallistumisaste, %
Kai Öistämö (Chairman)	4/4	100
Mika Ihamuotila	4/4	100
Rafaela Seppälä	4/4	100

Toimitusjohtaja

Sanoman toimitusjohtajan tehtävät määräytyvät pääosin osakeyhtiölain mukaan. Toimitusjohtaja vastaa itsenäisesti konsernin juoksevasta hallinnosta. Toimitusjohtaja esimerkiksi

- vastaa siitä, että yhtiön kirjanpito on lainmukainen ja taloudenpito luotettavalla tavalla järjestetty
- johtaa konsernin päivittäistä toimintaa hallituksen hyväksymien konsernin pitkän aikavälin tavoitteiden ja liiketoimintastrategian sekä hallituksen hyväksymien toimintaperiaatteiden ja muiden sovellettavien ohjeiden ja päätösten mukaisesti
- päättää yritysostoista ja -myynneistä, taloudellisista asioista ja investoinneista, joiden arvo on yli 0,5 milj. euroa mutta alle 5,0 milj. euroa tai jotka liittyvät vähintään 50 mutta alle 100 työntekijää koskevaan yritysmyyntiin, irtisanomiseen tai lomautukseen
- vastaa hallituksen kokouksiin tulevien päätösehdotusten ja tiedoksi annettavien asioiden valmistelusta (yhdessä hallituksen puheenjohtajan ja/tai työvaliokunnan kanssa) sekä niiden esittelystä hallitukselle ja sen valiokunnille
- hyväksyy konsernitason ohjesäännöt
- toimii johtoryhmän puheenjohtajana.

Toimitusjohtaja saa ryhtyä epätavallisiin tai laajakantoisiin toimiin vain, jos hallitus on hänet siihen valtuuttanut tai jos hallituksen päätöstä ei voida odottaa aiheuttamatta yhtiön toiminnalle olennaista haittaa.

Susan Duinhoven on toiminut yhtiön toimitusjohtajana 1.10.2015 alkaen.

Konsernin johtoryhmä



Susan Duinhoven, toimitusjohtaja

- s. 1965, Hollannin kansalainen
- Johtoryhmän puheenjohtaja vuodesta 2015 alkaen
- Työvaliokunnan jäsen
- Koulutus: Ph.D. (fysikaalinen kemia), B.Sc. (fysikaalinen kemia)
- Työkokemus: Koninklijke Wegener N.V.:n, toimitusjohtaja ja johtoryhmän puheenjohtaja 2013–2015; ThomasCook Group Plc:n Länsi-Euroopan toiminnot, toimitusjohtaja/ThomasCook Nederland B.V. toimitusjohtaja 2010–2013; Valitut Palat Benelux & New Acquisitions, Euroopan toimitusjohtaja 2008–2010; De Gule Sider A/S, toimitusjohtaja 2005–2007. Muu työkokemus vuodesta 1988 alkaen sisältäen: Unilever, McKinsey, VNU Gouden Gids ja De Telefoongids



Markus Holm, talousjohtaja ja operatiivinen johtaja

- s. 1967, Suomen kansalainen
- Johtoryhmän jäsen vuodesta 2017
- Koulutus: KTM
- Työkokemus: Metsä Board Oyj, talousjohtaja 2014–2016; Metsä Tissue Oyj, talousjohtaja 2008–2013; GlaxoSmithKline Oy, talous- ja ICT-johtaja 2005–2008; Huhtamäki-konserni, talouden, rahoituksen, ostotoiminnan ja sijoittajasuhteiden johtotehtäviä Suomessa 1994–2004 ja Brasiliassa 1999–2002



Pia Kalsta, toimitusjohtaja, Sanoma Media Finland

- s. 1970, Suomen kansalainen
- Johtoryhmän jäsen vuodesta 2015
- Koulutus: KTM
- Työkokemus: Nelonen Media (osa Sanoma-konsernia), eri tehtäviä 2001–2015, mm. toimitusjohtaja 2014–2015, vt. toimitusjohtaja 2013–2014, kuluttajaliiketoiminnan, markkinoinnin ja liiketoimintakehityksen johtaja 2012–2013, myynti- ja markkinointijohtaja 2008–2012, myyntijohtaja 2006–2008, markkinointipäällikkö 2001–2006; SCA Hygiene Products, eri tehtäviä 1996–2001, mm. avainasiakaspäällikkö, tuotepäällikkö ja markkinointipäällikkö



Rob Kolkman, toimitusjohtaja, Sanoma Media Netherlands; toimitusjohtaja, Sanoma Learning (1.1.2020 alkaen)

- s. 1972, Hollannin kansalainen
- Johtoryhmän jäsen vuodesta 2019
- Koulutus: MBA, Master in Economics (Accountancy)
- Työkokemus: Reed Business Information (osa RELX-konsernia), konsernijohtaja 2017–2018, ICISin toimitusjohtaja 2016–2017, Alankomaiden toimitusjohtaja 2014–2016; Elsevier (RELXin osa), toimitusjohtaja, Australia ja Uusi-Seelanti 2008–2014; Reed Business Netherlands (RELXin osa), apulaisjohtaja 2006–2008, kustannusjohtaja (Talous ja verot) 2004–2006, johtaja, Elsevier Baard 2003–2004; eri tehtävissä BPP Professional Education -yhtiössä, Alankomaat 1992–2003; toimitusjohtaja, Sanoma Learning (1.1.2020 alkaen)



John Martin, toimitusjohtaja, Sanoma Learning (31.12.2019 saakka)

- s. 1970, Britannian ja Hollannin kaksoiskansalaisuus
- Johtoryhmän jäsen vuodesta 2011
- Koulutus: Ph.D. (molekyylibiologia), B.Sc. (Hons) (biokemia)
- Työkokemus: Sanoma Digitalin vt. toimitusjohtaja 2014; Sanoman strategiasta ja digitaalisesta liiketoiminnasta vastaava johtaja 2011–2013; Sanoma Learningin Oppiminen -liiketoiminnan johtaja 2009–2011; ContentConnected -konsulttiyhtiö, verkkokustantamisen ja informaatiopalvelujen johtaja 2006–2009; Swets Information Services -yhtiö, kaupallinen johtaja 2004–2006; Swets & Zeitlinger Publishers, toimitusjohtaja 2001–2003; Swets- ja Wolters Kluwer -yhtiöt, eri tehtäviä 1996–2001

Konsernin johtoryhmä

Konsernin johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa hänen tehtävissään konsernin johtamisen koordinoinnissa ja hallituksen kokouksissa käsiteltävien asioiden valmistelussa. Tällaisia asioita ovat esimerkiksi

- konsernin pitkän aikavälin tavoitteet ja liiketoimintastrategia niiden saavuttamiseksi
- yritysostot ja -myynnit
- organisaatioon ja johtamiseen liittyvät asiat
- kehitysprojektit
- sisäinen valvonta
- riskienhallinnan järjestelmät.

Johtoryhmän puheenjohtajana toimii yhtiön toimitusjohtaja. Vuonna 2019 johtoryhmään kuuluivat Sanoma Media Finlandin, Sanoma Media Netherlandsin ja Sanoma Learningin toimitusjohtajat sekä konsernin talous- ja operatiivinen johtaja.

Johtoryhmän jäsenet vuoden 2019 lopussa olivat: Susan Duinhoven, Markus Holm, Pia Kalsta, Rob Kolkman ja John Martin. Rob Kolkman seuraa John Martinia Sanoma Learningin toimitusjohtajana 1.1.2020 alkaen.

TOIMITUSJOHTAJAN JA JOHTORYHMÄN JÄSENTEN OSAKEOMISTUS SANOMASSA

Jäsen	Osakeomistus 31.12.2019
Susan Duinhoven	250 935
Markus Holm	39 205
Pia Kalsta	24 833
Rob Kolkman	0
John Martin	32 586

Sisäinen valvonta ja riskienhallintajärjestelmät

Sanoma-konsernin ja sen liiketoimintojen johtaminen perustuu selkeään organisaatorakenteeseen, tarkasti määriteltyihin valtuuksiin ja vastuisiin, yhtenäisiin suunnittelu- ja raportointijärjestelmiin sekä toimintaperiaatteisiin ja -ohjeisiin. Hallintoelimiä riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan tehtävät ja vastuut on esitetty alla olevassa taulukossa.

ROOLIT JA VASTUUT

	Riskienhallinta	Sisäinen valvonta
Hallitus	<ul style="list-style-type: none"> ■ Riskienhallintatoimintaohjeen vahvistaminen ■ Riskienhallinnan vaikuttavuuden valvonta ■ Strategisten tavoitteiden ja konsernin riskinottohalukkuuden yhteensovittaminen 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Sisäisen valvonnan toimintaohjeiden hyväksyminen
Tarkastusvaliokunta	<ul style="list-style-type: none"> ■ Riskienhallintatoimintaohjeiden ja -prosessin toteutumisen arviointi ja valvonta 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Hallinnointiperiaatteiden viitekehykseen perustuvan sisäisen valvonnan järjestelmien luotettavuuden, tehokkuuden ja vaatimuksenmukaisuuden arviointi ■ Lakisäätöiseen tilintarkastukseen ja sisäiseen tarkastukseen liittyvien asioiden seuranta
Toimitusjohtaja	<ul style="list-style-type: none"> ■ Riskienhallinnan strategioiden ja menetelmien määrittäminen ■ Riskienhallinnan painopisteiden asettaminen 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Perustan luominen sisäiselle valvonnalle ja periaatteiden ja ohjesäännön toimeenpano ■ Johtoryhmä tukee toimitusjohtajaa tämän valvontaroolissa ja määräysten noudattamisessa
Tarkastus- ja varmennustoiminto	<ul style="list-style-type: none"> ■ Riskienhallintaprosessin koordinointi ■ Riskiraportointi ■ Riskienhallinnan arviointi ja parannussuosituksen antaminen 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Toimitusjohtajan tukeminen konsernin taloudellisen raportoinnin vaatimustenmukaisuuden varmistamisessa, esimerkiksi arvioimalla ja antamalla suosituksia sisäisen valvonnan parantamiseksi ■ Sisäisen valvonnan raporttien laatiminen hallitukselle, tarkastusvaliokunnalle ja/tai toimitusjohtajalle ja johtoryhmälle
Strategiset liiketoimintayksiköt	<ul style="list-style-type: none"> ■ Konsernin riskienhallinnan ohjeiden, menettelytapojen ja strategioiden noudattaminen liiketoiminnassa ■ Riskien tunnistaminen, mittaaminen, raportointi ja hallinta 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Sanoman toimintaohjeiden ja ohjesääntöjen toteutumisen ja seurannan varmistaminen liiketoiminnoissa ■ Mahdollisten paikallisten vaatimusten huomioonottaminen

Riskienhallinta

Sanoman riskienhallinnan tärkein tavoite on tunnistaa ja hallita konsernin strategian toteuttamiseen ja konsernin toimintaan liittyvät olennaiset riskit. Riskienhallintatoimintaohjeissa on kuvattu konsernin riskienhallinnan periaatteet, tavoitteet ja vastuut.

Riskienhallintaprosessi on osa Sanoman johtamista, strategista suunnittelua ja sisäistä valvontaa, ja se kattaa konsernin, strategisten liiketoimintayksiköiden ja yksikkötasojen riskit. Riskienhallintaprosessi koostuu seuraavista vaiheista:

1. Strategisten ja operatiivisten sekä raportointiin ja vaatimustenmukaisuuteen liittyvien tavoitteiden asettaminen konsernin, strategisten liiketoimintayksiköiden ja yksiköiden tasolla
2. Tavoitteiden toteutumiseen vaikuttavien riskien tunnistaminen ja arviointi riskienhallinnan viitekehyksen mukaisesti
3. Riskienhallintatoimenpiteiden määrittely tärkeimmille riskeille
4. Riskienhallintatoimenpiteiden toteuttaminen (esimerkiksi varojen kohdentaminen, ohjaustoimenpiteet, vakuuttaminen, suojaukset tai divestointi).
5. Riskienhallinnan tulosten ja tehokkuuden seuranta
6. Riskienhallintaprosessien, toiminnan ja kyvykkyyksien jatkuva parantaminen
7. Kahdesti vuodessa raportoidaan hallitukselle ja sen tarkastusvaliokunnalle konsernin riskiarvion tuloksista ja niihin liittyvistä meneillään olevista tai suunnitelluista toimenpiteistä riskien pienentämiseksi. Raportointi käsittää tärkeimmät tunnistetut riskit, riskiarviot ja yhteenvedon riskienhallintatoimenpiteistä jokaisen strategisen liiketoimintayksikön, liiketoiminnan ja valikoitujen tytäryhtiöiden osalta. Raportointi kytketään mahdollisimman kiinteästi osaksi osavuosi- ja strategista suunnittelua.

Lisätietoa merkittävimmistä riskeistä, joilla voi olla negatiivien vaikutus Sanoman liiketoimintaan tai taloudelliseen asemaan, on hallituksen toimintakertomuksessa vuodelta 2019, joka on saatavilla Sanoman verkkosivuilla sanoma.com/fi.

Sisäinen valvonta

Sanoman sisäisen valvonnan toimintaohjeissa määritellään konsernissa käytettävä sisäisen valvonnan prosessi. Sisäinen valvonta on linjassa hallinnointiperiaatteiden kanssa ja sen tavoitteena on varmistaa, että konsernin kaikki toimintaohjeet ja ohjesäännöt ovat ajan tasalla, niistä on tiedotettu ja ne on otettu käyttöön.

Sisäisen valvonnan prosessi on suunniteltu varmistamaan, että Sanoma toimii velvoitteidensa ja tavoitteidensa täyttämiseksi seuraavilla osa-alueilla:

- toiminnan tehokkuus
- taloudellisen raportoinnin luotettavuus
- lakien ja määräysten noudattaminen.

Prosessi käsittää tavoitteiden asettamisen, valvontatoimenpiteiden suunnittelun ja toteutuksen, toiminnan tehokkuuden testauksen sekä seurannan, jatkuvan kehittämisen ja raportoinnin.

Sisäiset valvontajärjestelmät muodostuvat konserni- ja prosessitason sekä tietojärjestelmien kontrolleista. Konsernitason valvontaa sovelletaan Sanoman kaikilla tasoilla eli konsernin, strategisten liiketoimintayksiköiden ja liiketoimintayksiköiden tasolla, ja se voi liittyä useaan prosessiin. Konsernin Eettisten ohjeiden sekä toimintaperiaatteiden ja -ohjeiden aktiivinen huomioonottaminen ja käyttö ovat esimerkkejä konsernitason kontrolleista.

Prosessitason kontrollit on suunniteltu vähentämään tiettyihin keskeisiin prosesseihin liittyviä riskejä. Tällaisia prosesseja ovat esimerkiksi ostolasku- ja palkanlaskentaprosessit. Automatisoidut tai manuaaliset täsmäytyksen ja transaktioiden hyväksynät ovat tyypillistä prosessitason kontrolleja.

Tietojärjestelmien kontrollit sisältyvät luotettavaa toimintaympäristöä ja tehokasta sovellusten valvontaa tukeviin IT-prosesseihin. Esimerkkejä tietojärjestelmien kontrolleista ovat järjestelmien asiattoman ja luvattoman käytön ehkäisevät kontrollit ja järjestelmähankintojen tehokkuuden kontrollit.

Kontrollien toimivuuden seurannalla varmistetaan siitä, että kontrollit on otettu käyttöön suunnitelman mukaisesti ja että kontrollit toimivat tehokkaasti. Seuranta voi olla johdon tekemä itsearviointi, riippumattoman osapuolen tai sisäisen tarkastuksen tekemä arviointi tai näiden yhdistelmä.

Taloudellisen raportointiprosessin valvonta

Taloudellinen raportointiprosessi perustuu konsernin raportointiohjeeseen. Yhdessä konsernin muiden raportointiin liittyvien toimintaohjeiden kanssa se määrittelee Sanoma-konsernin laskentaperiaatteet ja -politiikat.

Konsernin talous- ja hallintotoiminto on osa emoyhtiötä ja se valmistelea strategisille liiketoimintayksiköille toimitusjohtajan hyväksymiä toimintaohjeita sekä tiettyjä tapahtumia että säännöllisiä kontrolleja varten. Säännölliset kontrollit liittyvät kuukausi- ja vuosiraportointiin. Niihin kuuluu täsmäytyksiä ja analyyseja, joilla varmistetaan taloudellisen raportoinnin tarkkuus. Näiden emoyhtiön ja strategisten liiketoimintayksiköiden tasolla toteutettavien valvontatoimien tarkoituksena on varmistaa, että mahdolliset poikkeamat ja virheet estetään, havaitaan ja korjataan. Sisäisen valvonnan järjestelmät kattavat koko taloudellisen raportoinnin prosessin.

Konsernin taloudellista kehitystä seurataan kuukausittain koko konsernin kattavan suunnittelu- ja raportointijärjestelmän avulla. Raportointijärjestelmä sisältää toteutuneet tuloslaskelmat, tasetiedot, rahavirtalaskelmat ja toiminnalliset tunnusluvut sekä ennusteet kuluvalle tilivuodelle.

Lisäksi konsernin ja strategisten liiketoimintayksiköiden johdanto kokoontuu vähintään neljännesvuosittain tarkastelemaan liiketoiminnan kehitystä. Strategisen liiketoimintayksikön taloudellisen tuloksen lisäksi kokouksissa käsitellään mm. toimintaympäristöä, tulevaisuuden odotuksia ja liiketoiminnan kehitystä. Liiketoimintakatsausten avulla varmistetaan myös jatkuvan riskinarvioinnin ja sisäisen valvonnan toteutuminen.

Muut tiedot

Sisäinen tarkastus

Sanoman sisäistä tarkastusta ohjaavat yhtiön hallinnointiperiaatteet sekä konsernin sisäistä tarkastusta, sisäistä valvontaa ja riskienhallintaa koskevat toimintaohjeet. Sisäisestä tarkastuksesta vastaa yhtiön tarkastus- ja varmennustoiminto, joka raportoi talous- ja operatiiviselle johtajalle sekä suoraan hallituksen tarkastusvaliokunnalle.

Tarkastus- ja varmennustoiminnon piiriin kuuluvat sisäisen valvonnan järjestelmien, riskienhallintaprosessien, vaatimusten mukaisuusprosessien, tietoturvan ja hallinnointiperiaatteiden tarkastaminen ja arviointi sekä sisäisen valvonnan prosessien seuranta kaikilla organisaatiotasolla ja kaikissa liiketoiminoissa. Tarkastus- ja varmennustoiminto tukee organisaation kehitystä ja tuottaa lisävarmennusta riskiperusteisella lähestymistavalla.

Lähipiiriliiketoimet

Sanomalla on lähipiiriliiketoimia koskeva toimintaohje, jonka mukaan tiettyjen johdon jäsenten on saatava suunnitelluille lähipiiriliiketoimilleen hyväksyntä etukäteen. Sanoma on vuonna 2019 uusinnut lähipiiriliiketoimia koskevan toimintaohjeensa vastaamaan päivitettyä osakeyhtiölakia.

Lisätietoja lähipiiriliiketoimista vuonna 2019 on saatavilla tilinpäätöksen liitetiedossa 29.

Sisäpiirihallinto

Sanoman sisäpiiriohje noudattaa Nasdaq Helsinki Oy:n sisäpiiriohjetta ja muuta asiaankuuluvaa lainsäädäntöä, kuten markkinoiden väärinkäyttöasetusta.

Sisäpiiriohjeen mukaan henkilö, joka on saanut tietoonsa sisäpiiritietoa, ei saa käyttää sitä hyväksi hankkiakseen tai myydäkseen (omaan tai kolmannen osapuolen lukuun suoraan tai

välillisesti) Sanoman rahoitusvälineitä eikä antaa suoraan tai välillisesti ohjeita kaupankäyntiin.

Sanomalla on standardoitu prosessi sisäpiiritiedon arvioimiseen, tiedottamiseen lykkäämiseen ja sisäpiirilueteloiden perustamiseen.

- Henkilöt, joilla on asemansa perusteella pääsy yhtiötä koskevaan sisäpiiritietoon, ovat pysyviä sisäpiiriläisiä. Tällä hetkellä Sanomassa ei ole pysyviä sisäpiiriläisiä.
- Hankekohtaisia sisäpiirilueteloita perustetaan, jos tietyn tiedon arvioidaan täyttävän sisäpiiritiedon kriteerit ja mikäli asian tiedottamista on päätetty lykätä. Hankekohtaiseen sisäpiirilueteloon merkityt henkilöt eivät saa käydä kauppaa Sanoman rahoitusvälineillä.

Sanomassa on käytössä ns. suljettu ajanjakso, joka kattaa kolmekymmentä kalenteripäivää ennen yhtiön tilinpäätöstiedotteen ja osavuositatsausten julkistamista. Suljetun ajanjakson aikana Sanoman hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja eivät saa tehdä liiketoimia Sanoman rahoitusvälineillä omiin nimiinsä tai kolmannen osapuolen nimiin riippumatta siitä, onko heillä sisäpiiritietoa vai ei. Liiketoimet eivät ole sallittuja myöskään tuloksen julkistamispäivänä. Lisäksi Sanoma suosittelee, että konsernin johtoryhmän jäsenet ja henkilöt, jotka osallistuvat taloudelliseen raportointiin, eivät tee liiketoimia suljetun ajanjakson ja julkistuspäivän aikana.

Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten tulee aina tarkistaa kaupankäynnin sopivuus etukäteen konsernin päälakimieheltä. Hallituksen ja johtoryhmän jäsenet voivat myös julkaista avoimen ja dokumentoidun kaupankäyntiohjelman, jonka on noudatettava Nasdaq Helsinki Oy:n kaupankäyntiohjelmille asetettuja sääntöjä ja asetuksia. Sanoma voi julkaista tällaiset kaupankäyntiohjelmat verkkosivuillaan. 31.12.2019 ei ollut tällaisia kaupankäyntiohjelmiä.

Hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja heidän lähipiirinsä on ilmoitettava Sanomalle ja Finanssivalvonnalle Sanoman rahoitusvälineillä tekemistään liiketoimista (nk. johdon liiketoimet). Ilmoitus on tehtävä kahden päivän sisällä liiketoimesta.

Sanoma julkaisee ilmoituksen pörssitiedotteena kolmen päivän kuluessa liiketoimesta. Viivästys ilmoituksen tekemisessä voi johtaa sanktioihin.

Tilintarkastus

Lakisääteisen tilintarkastuksen pääasiallinen tehtävä on varmistaa, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin tuloksesta ja taloudellisesta asemasta tilikaudella. Sanoman tilikausi on kalenterivuosi.

Tilintarkastajan tehtävänä on tarkastaa konsernin ja emoyhtiön kirjanpito, tilinpäätös ja hallinto kullakin tilikaudella ja antaa tilintarkastajan lausunto varsinaiselle yhtiökokoukselle. Tilintarkastaja raportoi hallitukselle vähintään kerran vuodessa.

Yhtiöjärjestyksen mukaan Sanomalla on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla Patentti- ja rekisterihallituksen hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen.

Vuoden 2019 yhtiökokous valitsi tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n yhtiön lakisääteiseksi tilintarkastajaksi. Vastuullisena tilintarkastajana toimii KHT-tilintarkastaja Samuli Perälä. PricewaterhouseCoopers Oy vastuullisena tilintarkastajanaan Samuli Perälä on toiminut Sanoman lakisääteisenä tilintarkastajana vuoden 2017 yhtiökokouksesta alkaen.

TILINTARKASTAJILLE MAKSETUT PALKKIOT

milj. euroa	Konserni	Emoyhtiö
Palkkiot tilintarkastuksesta	1,0	0,3
Palkkiot tilintarkastukseen kuulumattomista palveluista	0,5	0,4

Vuonna 2018 konsernin tilintarkastuksesta maksamat palkkiot olivat 1,1 milj. euroa ja tilintarkastukseen kuulumattomista palveluista maksetut palkkiot 0,8 milj. euroa.

Palkka- ja palkkioselvitys

Palkka- ja palkkioselvitys

Tämä palkka- ja palkkioselvitys (jäljempänä ”selvitys”) on laadittu Arvopaperimarkkinayhdistyksen vuonna 2015 julkaistun Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin mukaisesti. Hallinnointikoodi on saatavilla osoitteessa www.cgfinland.fi. Vuonna 2020 julkaistun Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin mukaisesti Sanoma on julkaissut palkitsemispolitiikan (saatavilla osoitteessa sanoma.com.fi/sijoittajat), joka esittää vuoden 2020 varsinaiselle yhtiökokoukselle. Vuonna 2020 julkaistun Suomen listayhtiöiden hallintokoodin mukainen palkitsemisraportti vuodelta 2020 julkaistaan ensimmäisen kerran keväällä 2021 ja esitetään vuoden 2021 yhtiökokoukselle.

Sanoman henkilöstövaliokunta on tarkastanut tämän selvityksen, joka on esitetty erillisenä hallituksen toimintakertomuksesta ja hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevasta selvityksestä. Tässä selvityksessä selostetaan palkitsemista koskeva päätöksentekojärjestys ja Sanoman hallituksen, konsernin toimitusjohtajan (toimitusjohtaja) ja johtoryhmän palkitsemisen keskeiset periaatteet vuodelta 2019. Vuotta 2020 koskevat palkitsemisperiaatteet on selostettu palkitsemispolitiikassa.

Hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten palkitseminen vuonna 2019 on kattavasti raportoitu vuoden 2019 tilinpäätöksen liitetiedossa 30.

Palkitsemista koskeva päätöksentekojärjestys

Sanoman hallintoelinten keskeiset roolit palkitsemista koskevassa päätöksenteossa esitetään seuraavassa taulukossa.

HALLINTOELIN	ROOLI
Yhtiökokous	<ul style="list-style-type: none"> ■ Päätää hallituksen palkitsemisesta ■ Palkitsemispolitiikka esitetään yhtiökokoukselle vähintään joka neljäs vuosi ■ Tarkastaa vuosittaisen palkitsemisraportin (vuoden 2021 varsinaisesta yhtiökokouksesta lähtien) ■ Valtuuttaa hallituksen päättämään yhtiön kannustinjärjestelmän osana käytettävistä yhtiön omien osakkeiden hankinnasta
Hallitus	<ul style="list-style-type: none"> ■ Hyväksyy toimitusjohtajan ja johtoryhmän palkitsemisen ■ Hyväksyy osakepohjaiset pitkäaikaiset kannustinpalkkiot toimitusjohtajalle, johtoryhmälle ja muulle johdolle ■ Hyväksyy palkitsemispolitiikan esitettäväksi yhtiökokoukselle ■ Hyväksyy palkitsemispolitiikan vähäiset muutokset ja tilapäiset poikkeamat ennalta määritellyissä olosuhteissa ■ Päätää yhtiön omien osakkeiden hankinnasta yhtiökokouksen antaman valtuutuksen mukaisesti ■ Hyväksyy vuosittaisen palkka- ja palkkioselvityksen / palkitsemisraportin
Henkilöstövaliokunta	<ul style="list-style-type: none"> ■ Tukee suurimpia osakkeenomistajia yhtiökokoukselle tehtävän hallituksen palkitsemisesta koskevan esityksen valmistelussa ■ Valmistelee palkitsemispolitiikan hallituksen hyväksyttäväksi ■ Tarkastaa vuosittaisen palkka- ja palkkioselvityksen / palkitsemisraportin ■ Valmistelee toimitusjohtajan ja johtoryhmän palkitsemisen hallituksen hyväksyttäväksi ■ Valmistelee osakepohjaiset pitkäaikaiset kannustinjärjestelmät toimitusjohtajalle, johtoryhmälle ja muulle johdolle hallituksen hyväksyttäväksi

Hallituksen palkitseminen

Sanoman varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen ja sen valiokuntien jäsenten palkkiot. Henkilöstövaliokunta tukee suurimpia osakkeenomistajia yhtiökokoukselle tehtävän hallituksen palkitsemista koskevan esityksen valmistelussa.

Toimitusjohtajan ja muun johdon palkitseminen

Sanoman hallitus hyväksyy toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten palkat ja luontoisedut (kokonaispalkka), lyhyen aikavälin kannustinpalkkiot ja eläke-edut sekä toimitusjohtajalle, johtoryhmälle ja muulle johdolle myönnettävät pitkän aikavälin osakepohjaiset kannustinpalkkiot henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella.

Toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille ei makseta erillistä korvausta johtoryhmän jäsenyydestä tai muista konsernin sisäisistä johtotehtävistä, kuten konserniyhtiöiden hallitusjäsenyyksistä.

Palkitsemiseen liittyvät hallituksen valtuutukset

Vuoden 2019 varsinainen yhtiökokous, joka pidettiin 27.3.2019, valtuutti hallituksen päättämään enintään 16 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2020 saakka ja se päätti vuoden 2018 varsinaisen yhtiökokouksen antaman vastaavan valtuutuksen. Osakkeet hankitaan yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, mahdollisten yrityskauppojen tai muiden liiketoimintajärjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai muutoin edelleen luovutettaviksi, yhtiöllä pidettäviksi tai mitätöitäviksi.

Sanoma ei hankkinut omia osakkeita vuonna 2019. Vuonna 2018 Sanoma hankki yhteensä 900 000 omaa osaketta keskihintaan 8,57 euroa osakkeelta. Omat osakkeet hankittiin varsinaisen yhtiökokouksen 22.3.2018 antaman valtuutuksen

perusteella käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Vuoden 2019 lopussa yhtiöllä oli hallussaan 549 140 (2018: 1 061 293) omaa osaketta.

Palkitsemisen keskeiset periaatteet

Hallituksen palkitseminen

Vuoden 2019 varsinainen yhtiökokous päätti säilyttää hallituksen kuukausipalkkiot ennallaan:

- 8 500 euroa puheenjohtajalle
- 6 500 euroa varapuheenjohtajalle ja
- 5 500 euroa jäsenille.

Hallituksen kokouspalkkiot ovat:

- hallituksen jäsenet, joiden kotipaikka on muualla kuin Suomessa: 1 000 euroa / hallituksen kokous, jossa on ollut paikalla;
- hallituksen valiokuntien puheenjohtajat: 2 000 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut läsnä;
- valiokuntien jäsenet, joiden kotipaikka on muualla kuin Suomessa: 2 000 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut paikalla ja 1 000 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut läsnä; ja
- valiokuntien jäsenet, joiden kotipaikka on Suomessa: 1 000 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut läsnä.

Hallituksen jäsenet eivät saa muuta taloudellista etua, esimerkiksi osakkeita tai osakepohjaisia oikeuksia, hallitustyöskentelystään.

Hallituksen jäsenten vuonna 2019 saamat palkkiot on esitetty vuoden 2019 tilinpäätöksen liitetiedossa 30.

Toimitusjohtajan ja johtoryhmän palkitseminen

Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten palkitseminen käsittää kokonaispalkan lisäksi lyhyen aikavälin kannustinpalkkiot, suoriteperusteiset osakepalkkiot, ehdolliset osakepalkkiot ja eläke-etuudet. Määritellään toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten vuositason palkitsemista hallituksen tavoitteena on, että merkittävä osa kokonaispalkitsemisesta perustuu yhtiön menestykseen.

Henkilöstövaliokunta vertaa säännöllisesti Sanoman hallituksen ja johtoryhmän palkitsemista vastaavien suomalaisten ja eurooppalaisten yhtiöiden palkitsemiseen.

Lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmät

Lyhyen aikavälin kannustinpalkkiot perustuvat vuosittain asetettavien taloudellisten ja muiden tavoitteiden saavuttamiseen. Tavoitteiden painotus ja kannustimien enimmäismäärä vaihtelevat henkilön aseman mukaan. Lyhyen aikavälin palkkio voi olla enintään 150 % tavoitetason palkkiosta. Palkkion maksaminen edellyttää, että konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja ylittää sille asetetun alarajan. Lyhyen aikavälin kannustinpalkkiot maksetaan niiden määräytymisvuotta seuraavan vuoden huhtikuussa.

Vuoden 2019 lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmässä palkitseminen perustui henkilön asemasta ja liiketoimintayksiköstä riippuen operatiiviseen liikevoittoon ilman hankintamenojen poistoja, vapaaseen rahavirtaan ja/tai henkilöstötutkimuksen tuloksiin liittyvien tavoitteiden saavuttamiseen.

Vuonna 2019 toimitusjohtajan lyhyen aikavälin kannustinpalkkio oli tavoitetasolla 66,7 % ja enimmäistasolla 100 % palkasta. Muiden johtoryhmän jäsenten lyhyen aikavälin kannustinpalkkiot vaihtelivat tavoitetason ollessa 40–50 % ja enimmäistason 60–75 % palkasta. Tasot säilyivät muuttumattomina verrattuna vuoteen 2018.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät

Sanoman pitkän aikavälin palkitsemisen perustana olevat osakeperusteiset kannustinjärjestelmät eli suoriteperusteiset ja ehdolliset osakepalkkiojärjestelmät antavat konsernin johtohenkilöille mahdollisuuden saada Sanoman osakkeita pitkän aikavälin kannustimina. Osakeperusteisten kannustinjärjestelmien tarkoitus on kannustaa johtohenkilöitä ja valittuja avainhenkilöitä työskentelemään pitkäjänteisesti omista ja -arvon kasvattamiseksi ja sitouttaa heidät yhtiöön. Osakkeet maksetaan kaksi- tai kolmivuotisen ansaintajakson jälkeen edellyttäen, että järjestelmän ehdot täyttyvät. Hallitus päättää vuosittain uuden järjestelmän ehdoista ja ansaintakriteereistä henkilöstövaliokunnan esityksen perusteella.

SUORITEPERUSTEISET OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄT

Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä otettiin käyttöön vuonna 2013. Jokaisen yksittäisen osakeperusteisen kannustinjärjestelmän perustana on hallituksen kullekin vuosittain alkavalle uudelle järjestelmälle asettamien suoritusavoitteiden täytyminen. Palkkio voi korkeimmillaan olla 150 % tavoitetasoon palkkiosta. Järjestelmä perustuu vuoden mittaiseen suoritusjaksoon ja sitä seuraavaan kaksivuotiseen ansaintajaksoon. Osakepalkkioiden maksamisen ehtona on, että henkilön työsuhde on voimassa palkkioiden maksamisen ajankohtana tai että ns. good leaver -peruste täyttyy.

Mahdollinen palkkio maksetaan osakkeiden ja rahapalkkion yhdistelmänä. Rahapalkkio-osuus on tarkoitettu kattamaan osakepalkkioista aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut.

Suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän perusteella toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille ehdollisesti myönnettävät osakkeet ovat osakeomistusvelvoitteen piirissä. Osakeomistusvelvoitteesta päättää Sanoman hallitus henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Ennen osakeomistusvelvoitteen vähimmäistason saavuttamista toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet ovat velvoitettuja pitämään vähintään 50 % osakepalkkiojärjestelmien kautta saamista osakkeista. Johtoryhmän osakeomistus on esitetty vuoden 2019 tilinpäätöksen liitetiedossa 30.

Seuraavassa taulukossa esitetään keskeiset tiedot 31.12.2019 voimassa olleista suoriteperusteisista osakepalkkiojärjestelmistä.

SUORITEPERUSTEISET OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄT	2020–2022	2019–2021	2018–2020	2017–2019
Myönnetty (pvm)	7.2.2020	5.2.2019	8.2.2018	7.2.2017
Osallistujien lukumäärä 31.12.2019	194 ¹	188	193	185
Ansaintakriteerit	Oikaistu vapaa rahavirta ja operatiivinen osakekohtainen tulos vuonna 2020	Oikaistu vapaa rahavirta ja operatiivinen osakekohtainen tulos vuonna 2019	Oikaistu vapaa rahavirta ja operatiivinen osakekohtainen tulos vuonna 2018	Oikaistu vapaa rahavirta ja operatiivinen osakekohtainen tulos vuonna 2017
Kriteereistä saavutettu	-	144,5 %	141 %	Max = 150 %
Maksettavien osakkeiden enimmäismäärä (bruttona, sis. verot)	525 000 ²	598 034	486 577	665 076
Osakkeiden luovutusvuosi	2023	2022	2021	2020

¹ Osallistujien lukumäärä 7.2.2020

² Osakkeiden enimmäismäärä (bruttona, sis. verot), joka maksetaan, mikäli ansaintakriteerit saavutetaan maksimitasolla.

EHDOLLISET OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄT

Sanoma otti vuonna 2014 käyttöön ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän, joka on tarkoitettu Sanoma Oyj:n toimitusjohtajalle, johtoryhmälle ja muulle johdolle. Ansaintakauden jälkeen osakepalkkiojärjestelmän mukaiset osakkeet on pääsääntöisesti luovutettu osallistujille edellyttäen, että he ovat olleet Sanoman palveluksessa järjestelmän koko keston ajan ja että heidän työsuhteensa jatkuu palkkioiden maksamisen ajankohtana. Mahdolliset palkkiot maksetaan osakkeiden ja rahapalkkion yhdistelmänä. Rahapalkkio-osuus on tarkoitettu kattamaan saatavista osakkeista aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut.

Ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän mukaisesti toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille myönnettävät osakkeet ovat osakeomistusvelvoitteen piirissä. Sanoman hallitus päättää osakeomistusvelvoitteesta henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Ennen osakeomistusvelvoitteen vähimmäistason saavuttamista toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet ovat velvoitettuja pitämään vähintään 50 % osakepalkkiojärjestelmien kautta saamista osakkeista.

Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2020–2022 julkistettiin 7.2.2020. Osakkeiden ansaintakausi on kolme vuotta (2020–2022) ja ne maksetaan vuonna 2023 edellyttäen, että henkilön työsuhde jatkuu palkkioiden maksamisen ajankohtana.

Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2019–2021 julkistettiin 5.2.2019. Osakkeiden ansaintakausi on kolme vuotta (2019–2021) ja ne maksetaan vuonna 2022 edellyttäen, että henkilön työsuhde jatkuu palkkioiden maksamisen ajankohtana.

Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2017–2018 julkistettiin 7.2.2017. Osakkeiden ansaintakausi oli kaksi vuotta (2017–2018) ja ne maksettiin osallistujille maaliskuussa 2019.

Lisätietoja suoriteperusteisten ja ehdollisten osakepalkkiojärjestelmien perusteella myönnettyistä osakkeista esitetään vuoden 2019 tilinpäätöksen liitetiedossa 20.

Muita tietoja toimitusjohtajasta ja johtoryhmän jäsenistä

Toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuusi kuukautta sekä toimitusjohtajan että yhtiön puolelta. Jos yhtiö päättää toimitusjohtajan sopimuksen, hänelle maksetaan irtisanomisaajan palkan lisäksi erokorvauksena 12 kuukauden palkkaa vastaava summa. Erakorvauksen maksamiseen liittyy määräaikainen kilpailukiello.

Sanoma on järjestänyt henkilöstönsä eläketurvan paikallisilla eläkejärjestelyillä. Toimitusjohtajan ja muiden johtoryhmän jäsenten lisäeläke-etuudet ovat maksuperusteisia. Osana kokonaispalkitsemista toimitusjohtajalle maksetaan lisäeläkevakuutusta, jonka suuruus on 15 % hänen vuotuisesta peruspalkastaan.

Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten eläkeikä määräytyy heidän kotimaansa tavanomaisen eläkeiän mukaan.

Palkitseminen vuonna 2019

Seuraavassa taulukossa on esitetty toimitusjohtaja Susan Duinhovenille ja muille johtoryhmän jäsenille maksetut palkat ja palkkiot vuonna 2019. Verrattuna edellisvuoteen toimitusjohtajalle maksetut palkkiot kasvoivat, kun hänelle luovutettiin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän mukaiset osakkeet konsernin vuoden 2016 hyvään taloudelliseen tulokseen perustuen.

	Toimitusjohtaja Susan Duinhoven		Muu johtoryhmä	
	2019	2018	2019	2018
Vuotuinen kiinteä peruspalkka ja etuudet ¹ , euroa	585 661	585 053	1 785 788	1 313 020
Lyhyen aikavälin kannustinpalkkiot				
Edellisen vuoden suoritukseen perustuva palkkio, euroa	448 920	486 000	714 124	409 584
Pitkän aikavälin kannustinpalkkiot				
Palkkiona luovutettujen osakkeiden määrä (netto)	175 935	0	53 383	16 395
Osakkeiden arvo luovutushetkellä, euroa	1 548 351	0	469 808	159 704
Luovutetuista osakkeista aiheutuneet tuloverot ja veronkaltaiset maksut, euroa	871 842	0	542 273	144 703
Saatujen pitkän aikavälin kannustinpalkkioiden yhteenlaskettu arvo, euroa	2 420 193	0	1 012 081	304 407
Palkat ja palkkiot yhteensä, euroa	3 454 774	1 071 053	3 511 993	2 027 011

¹ Sisältää työn aloittamiseen liittyvät ja muut erityiset kertakorvaukset

Seuraavassa taulukossa on esitetty toimitusjohtaja Susan Duinhovenin ansaitsemat osakeperusteiset palkkiot siitä lähtien, kun hän aloitti tehtävässään lokakuussa 2015. Vuodesta 2020 alkaen toimitusjohtaja Susan Duinhovenin ansaitsemien osakkeiden määrä (brutto) tavoitetasolla on 100 000 (aiemmin 150 000), ja hän täyttää kaikissa olosuhteissa ns. good leaver -perusteen muiden ehtojen säilyessä ennallaan. Lopullinen ansaittujen osakkeiden määrä perustuu ansaintakriteereiden saavuttamiseen, joista hallitus päättää vuosittain.

Osakepalkkiojärjestelmä	Myönnetty	Saavutettu palkkiotaso	Ansaittujen osakkeiden bruttomäärä	Luovutettujen osakkeiden nettomäärä	Maksuajankohta
PSP 2016–2018	2016	Max = 150 %	225 000	143 947	Kevät 2019
PSP 2017–2019	2017	Max = 150 %	225 000		Kevät 2020
PSP 2018–2020	2018	141 %	211 200		Kevät 2021
PSP 2019–2021	2019	144,5 %	216 810		Kevät 2022
PSP 2020–2022	2020	määritellään keväällä 2021 perustuen vuoden 2020 suoritukseen	100 000 tavoitetasolla		Kevät 2023
RSP 2017–2018¹	2017		50 000	31 988	Kevät 2019

¹ Myönnetty kompensationseläkemaksuista, jotka alenivat sovituilta tasolta muuttuneen sääntelyn vuoksi.

Sijoittajille

Sijoittajasuhteet

Sanoman sijoittajasuhdetoiminnon tärkeimpänä tehtävänä on varmistaa, että pääomamarkkinoilla on oikeat ja riittävät tiedot Sanoman osakkeen arvon määrittämiseksi. Sanomalla on keskitetty sijoittajasuhdetoiminto, joka palvelee analyytikoita ja sijoittajia sekä koordinoi sijoittajatapaamisia ja -tapahtumia.

Taloudellinen raportointi ja vuoden 2020 varsinainen yhtiökokous

Tammi-maaliskuun 2020 osavuositarkastus	keskiviikko 29.4.
Puolivuosikatsaus 2020	perjantai 24.7.
Tammi-syyskuun 2020 osavuositarkastus	torstai 29.10.

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2020 pidetään keskiviikkona 25.3.2020 klo 14 Marina Congress Centerissä Helsingissä (Katajanokanlaituri 6).

Muutokset yhteystiedoissa

Euroclear Finland Oy ylläpitää Sanoma Oyj:n osake- ja osakasluetteloita. Pyydämme ystävällisesti osakkeenomistajia tekemään henkilö- ja osoitetietojen muutokset suoraan omaan tilinhoitajayhteisönsä.

Sijoittajasuhteiden yhteystiedot

Kaisa Uurasmaa
sijoittajasuhde- ja yritysvastuujohtaja
p. 040 560 5601
kaisa.uurasmaa@sanoma.com

Tapaamispyynnöt ja tiedustelut

ir@sanoma.com

sanoma.com/fi

s a n o m a

Sanoma Oyj
Käyntiosoite:
Töölönlahdenkatu 2
00100 Helsinki

p.0105 1999
sanoma.com