

2016

# Vuosituulos

sanoma

Sanoma Oyj — PL 60, 00089 Sanoma  
puh. 0105 1999 — [www.sanoma.com](http://www.sanoma.com) — Y-tunnus 1524361-1 — Kotipaikka Helsinki

## Sanoman vuositulo 2016:

# Odottua nopeampi tulosparannus

## Tulos parani edelleen neljännellä vuosineljänneksellä

Sanoma Oyj, Tilinpäätöstiedote, 7.2.2017 klo 8.30

### Neljäs vuosineljännes

- Liikevaihto oli 398,1 milj. euroa (2015: 409,3).
- Konsernirakenteen muutoksilla oikaistuna Sanoman liikevaihto pysyi vakaana.
- Operatiivinen liikevoitto kasvoi 1,4 milj. euroon (2015: -8,4).
- Liikevoitto oli -23,2 milj. euroa (2015: -131,3).
- Osakekohtainen tulos oli -0,20 euroa (2015: -0,69).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli -0,07 euroa (2015: -0,09).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 105,8 milj. euroa (2015: 68,7).
- Liikevoittoon sisältyi -24,6 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: -122,9). Ne liittyivät pääasiassa arvonalentumisiin ja rakennejärjestelykustannuksiin. Vuoden 2015 neljännellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät pääasiassa liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisiin, myyntitappioihin ja rakennejärjestelykustannuksiin.

### 2016

- Liikevaihto oli 1 639,1 milj. euroa (2015: 1 716,7).
- Konsernirakenteen muutoksilla oikaistuna Sanoman liikevaihto pysyi vakaana (+0,1 %).
- Operatiivinen liikevoitto parani merkittävästi ja oli 167,9 milj. euroa (2015: 83,7).
- Liikevoitto kasvoi 196,6 milj. euroon (2015: -123,1)
- Osakekohtainen tulos oli 0,65 euroa (2015: -0,91).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,51 euroa (2015: 0,13).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 153,5 milj. euroa (2015: 25,5).
- Nettovelan suhde (oikaistuun) EDITDAan oli 3,2 (2015: 5,1) hybridilainan lunastamisen jälkeen.
- Hallitus ehdottaa osingoksi 0,20 euroa osaketta kohden (2015: 0,10).
- Liikevoittoon sisältyi 28,7 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: -206,8). Ne koostuivat pääasiassa Hollannin etuus pohjaisen eläkejärjestelyn muutoksesta maksupohjaiseksi, myyntivoitoista, rakennejärjestelykustannuksista ja arvonalentumisista. Vuonna 2015 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät pääasiassa liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisiin, myyntitappioihin ja rakennejärjestelykustannuksiin.

### Näkymät

Vuonna 2017 Sanoma odottaa konsernin rakennemuutoksilla oikaistun liikevaihdon pysyvän vakaana ja operatiivisen liikevoittoprosentin olevan noin 10 %.

Näkymät perustuvat olettamukseen, että mainosmarkkinoiden kehitys Hollannissa ja Suomessa on vuoden 2016 kehityksen mukaista.

**Avainlukuja (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)**

milj. euroa	10-12/ 2016	10-12/ 2015	Muutos %	1-12/ 2016	1-12/ 2015	Muutos %
Liikevaihto	<b>398,1</b>	409,3	-2,7	<b>1 639,1</b>	1 716,7	-4,5
Operatiivinen liikevoitto	<b>1,4</b>	-8,4		<b>167,9</b>	83,7	
% liikevaihdosta	<b>0,3</b>	-2,1		<b>10,2</b>	4,9	
Liikevoitto	<b>-23,2</b>	-131,3		<b>196,6</b>	-123,1	
Tilikauden tulos	<b>-32,1</b>	-131,4		<b>116,0</b>	-157,7	
Liiketoiminnan rahavirta	<b>105,8</b>	68,7	54,1	<b>153,5</b>	25,5	
Käyttöomaisuusinvestoinnit *	<b>12,2</b>	11,5	5,5	<b>34,8</b>	54,7	-36,4
% liikevaihdosta	<b>3,1</b>	2,8		<b>2,1</b>	3,2	
Oman pääoman tuotto (ROE), % **				<b>10,9</b>	-13,6	
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), % **				<b>9,9</b>	-5,3	
Omavaraisuusaste, %				<b>41,0</b>	39,5	
Nettovelkaantumisaste, %				<b>78,4</b>	77,8	
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				<b>5 227</b>	6 116	-14,5
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				<b>5 384</b>	6 776	-20,5
Tulos/osake, euroa	<b>-0,20</b>	-0,69		<b>0,65</b>	-0,91	
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	<b>0,65</b>	0,42	54,2	<b>0,95</b>	0,16	
Oma pääoma/osake, euroa				<b>4,39</b>	4,59	-4,2
Osinko/osake, euroa ***				<b>0,20</b>	0,10	
Osakekannan markkina-arvo				<b>1 338,4</b>	633,7	

\* Sisältäen rahoitusleasingit.

\*\* Rullaava 12 kk.

\*\*\* Osinko vuodelta 2016 on hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

Sanoma esittää tiettyjä taloudellisia tunnuslukuja (vaihtoehtoiset tunnusluvut), jotka eivät perustu IFRS:ään. Sanoma julkaisee vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvaamaan liiketoimintojensa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin. Lisätietoja on osoitteessa Sanoma.com.

**Orgaaninen kasvu, %**

	10-12/2016 vs. 10-12/2015	1-12/2016 vs. 1-12/2015	1-12/2015 vs. 1-12/2014
Media BeNe	<b>-2,2</b>	<b>0,5</b>	-1,4
Media Finland	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	-4,1
Learning	<b>15,9</b>	<b>-2,5</b>	-4,0
<b>Konserni</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	-3,4

### Toimitusjohtaja Susan Duinhoven

”Sanoman tulos neljännellä vuosineljänneksellä kehittyi merkittävästi edellisten neljännesten tavoin. Orgaaninen liikevaihtomme pysyi vakaana vuonna 2016. Vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä käynnistettyjen kustannusinnovaatiohankkeiden hyödyt alkoivat näkyä odotettua aiemmin, ja operatiivinen liikevoittomme kaksinkertaistui 167,9 milj. euroon vuonna 2016.

Media BeNen kaikkien liiketoimintojen tulokset paranivat vuonna 2016 menestyksekkäiden kustannusinnovaatioiden ansiosta. Suurin osa tuottojen kasvusta tuli Hollannin printti- ja verkkomediatoiminnoista. Tuoreen tutkimuksen mukaan Sanoma on johtava paikallinen verkkokustantaja ja uutis sivusto NU.nl tavoittaa kuukausittain 67 prosenttia hollantilaisista.

Media Finlandin tulos parani vuonna 2016 erittäin merkittävästi kustannusinnovaatioiden vauhdittamana. Lisäksi muun kuin printtimedian myynnin hyvä kehitys vahvisti kannattavuutta. Muun kuin printtimedian myynnin osuus liikevaihdosta oli 42 prosenttia vuoden lopussa (2015: 38 %). Nelosen katsojaosuus kasvoi koko vuoden ajan ja nousi neljännellä neljänneksellä 35,8 prosenttiin edellisvuoden vastaavan jakson 32,6 prosentista. Media Finland jatkaa yli sadan Suunta-ohjelmaan kuuluvan kasvu-, kustannus- ja prosessihankkeen toteuttamista. Hankkeisiin liittyvät kehityskustannukset vaikuttavat todennäköisesti vuoden 2017 tulokseen.

Myös Learningillä oli hyvä vuosi. Opetussuunnitelmien muutokset, digitaalisen Bingel-oppimisalustan menestys ja De Boeck -yritysosto Belgiassa kasvattivat liikevaihtoa Länsi-Euroopan markkinoilla 8 prosenttia vuonna 2016. Puolassa kasvatimme markkinaosuuksemme, mutta markkinoiden voimakas lasku vaikutti negatiivisesti Learningin liikevaihtoon. Markkinaosuuden kasvun myötä Sanomalla on hyvät mahdollisuudet kehittää uusia opetusmetodeja, jotka tukevat vuoden 2017 alussa käynnistynyttä koulutus uudistusta. Learningin kannattavuus parani merkittävästi kaikissa liiketoiminnoissa toteutettujen kustannusinnovaatioiden myötä.

Rahavirtamme huomattavan parantumisen myötä olemme pystyneet vahvistamaan tasetta vuoden

2016 aikana merkittävästi. Vuodelta 2016 hallitus esittää 0,20 euron osinkoa (2015: 0,10). Taseen vahvistaminen on tärkeää myös tulevina vuosina, ja olemme arvioineet pitkän ajan taloudelliset tavoitteemme sen mukaisesti. Myös tänään julkistettu uusi osingonjakopolitiikkamme perustuu rahavirtaan. Vuodesta 2017 alkaen tavoitteenamme on jakaa kasvavaa osinkoa, joka on 40–60 prosenttia vuosittaisesta liiketoiminnan rahavirrasta ilman käyttöomaisuusinvestointeja. Parantuneet kassavirrat ja taseen vahvistaminen edelleen vaikuttavat jatkossa myönteisesti operatiiviseen osakekohtaiseen tulokseemme.

Odotettua nopeampi tulosparannuksemme on selkeä osoitus Sanoman vahvuudesta. Vahvat brändit, hyvät markkina-asetat ja asiakkaitamme palvelevat erinomaiset tiimit ovat palauttaneet yhtiön oikealle uralle vuoden 2016 aikana. Jatkamme transformaatiotamme ja parannamme prosessejamme ja tuotteitamme edelleen vuonna 2017.”

### Konsernin näkymät

Vuonna 2017 Sanoma odottaa konsernin rakennemuutoksilla oikaistun liikevaihdon pysyvän vakaana ja operatiivisen liikevoittoprosentin olevan noin 10 %.

Näkymät perustuvat olettamukseen, että mainosmarkkinoiden kehitys Hollannissa ja Suomessa on vuoden 2016 kehityksen mukaista.

### Liikevaihto

#### Neljäs vuosineljännes

Sanoman liikevaihto laski loka-joulukuussa 2,7 % ja oli 398,1 milj. euroa (2015: 409,3). Ydintoimintoihin kuulumattomien liiketoimintojen myynnillä oli negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto pysyi vakaana.

Muun kuin printtimedian myynti kasvoi 5,9 % ja oli 182,8 milj. euroa (2015: 172,6). Kasvu johtui pääasiassa televisio- ja verkkomainonnan myynnin kasvusta.

Mainosmyynti laski 1,8 % ja oli 168,3 milj. euroa (2015: 171,3). Printtimainonnan myynti laski, mutta digitaalisen mainonnan myynti kasvoi. Levikkimyynti laski 3,5 % ja oli 135,5 milj. euroa (2015: 140,5). Oppimisen liikevaihto kasvoi 17,8 % ja oli 27,9 milj.

euroa (2015: 23,7). Muu myynti laski yritysmyyntien seurauksena 10,0 % ja oli 66,5 milj. euroa (2015: 73,9).

**2016**

Vuonna 2016 Sanoman liikevaihto laski yritysmyyntien seurauksena 4,5 % ja oli 1 639,1 milj. euroa (2015: 1 716,7). Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto oli edellisvuoden tasolla.

Muun kuin printtimedian myynti kasvoi 7,1 % ja oli 618,3 milj. euroa (2015: 577,1).

Mainosmyynti ilman konsernirakenteen muutoksia laski 2,2 % ja oli 584,5 milj. euroa (2015: 597,9).

Levikkimyynti laski 6,4 % ja oli 546,3 milj. euroa (2015: 583,6). Oppimisen liikevaihto kasvoi 0,8 % ja oli 282,6 milj. euroa (2015: 280,3). Muu myynti laski yritysmyyntien seurauksena 11,4 % ja oli 225,8 milj. euroa (2015: 254,9).

**Konsernin liikevaihto maittain, %**

	10-12/2016	10-12/2015	1-12/2016	1-12/2015
Hollanti	49,3	48,4	46,5	44,5
Suomi	39,3	38,9	38,1	37,1
Belgia	8,1	9,7	9,3	11,5
Muu	3,3	3,0	6,1	6,9
<b>Yhteensä</b>	<b>100,0</b>	100,0	<b>100,0</b>	100,0

**Konsernin liikevaihto myyntilajeittain, %**

	10-12/2016	10-12/2015	1-12/2016	1-12/2015
Mainosmyynti	42,3	41,9	35,7	34,8
Tilausmyynti	24,0	23,6	23,1	22,6
Irtonumeromyynti	10,0	10,7	10,2	11,4
Oppiminen	7,0	5,8	17,2	16,3
Muu	16,7	18,0	13,8	14,8
<b>Yhteensä</b>	<b>100,0</b>	100,0	<b>100,0</b>	100,0

Muu liikevaihto koostuu pääosin lehtijakelusta ja markkinointipalveluista, kieli- ja käännöspalveluista, yritysjulkaisuista, tapahtumamarkkinoinnista, kirjoista ja painopalveluista.

**Tulos**

**Neljäs vuosineljännes**

Loka-joulukuussa Sanoman operatiivinen liikevoitto oli 1,4 milj. euroa (2015: -8,4). Kasvu johtui pääasiassa kustannusinnovaatioista ja toimintojen parannuksista, jotka käynnistettiin jo vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä.

Operatiivinen liikevoitto oli 0,3 % liikevaihdosta (2015: -2,1 %).

Konsernin kokonaiskulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä laskivat neljänneellä neljänneksellä 3,1 %. Vertailukelpoiset materiaali- ja palvelukulut laskivat 8,5 %. Kiinteät kulut kasvoivat 0,6 %. Paperikulut laskivat 15,7 %, ja kuljetus- ja jakelupalvelukulut laskivat 7,7 %. Työsuhde-

etuksista aiheutuvat kulut kasvoivat 3,4 %, koska muuttuvat palkat olivat vertailukautta suuremmat.

Loka-joulukuun liikevoitto sisälsi -24,6 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: -122,9). Ne liittyivät rakennejärjestelykustannuksiin ja arvonalentumisiin. Vuoden 2015 neljännellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät pääasiassa liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisiin, myyntitappioihin ja rakennejärjestelykustannuksiin.

Sanoman nettorahoituserät olivat -13,2 milj. euroa (2015: -8,8). Neljannen neljänneksen tulos ennen veroja oli -38,4 milj. euroa (2015: -142,0). Osakekohtainen tulos oli -0,20 euroa (2015: -0,69). Operatiivinen osakekohtainen tulos oli -0,07 euroa (2015: -0,09).

## 2016

Sanoman operatiivinen liikevoitto vuonna 2016 nousi 167,9 milj. euroon (2015: 83,7) kustannus-innovaatioiden myötä.

Operatiivinen liikevoitto oli 10,2 % liikevaihdosta (2015: 4,9 %).

Vuonna 2016 konsernin kokonaiskulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä laskivat 10,4 %. Vertailukelpoiset materiaali- ja palvelukulut laskivat 7,7 % ja kiinteät kulut laskivat 12,2 %. Paperikulut laskivat 24,0 %, ja työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut laskivat 13,0 %.

Sanoman liikevoitto vuonna 2016 oli 196,6 milj. euroa (2015: -123,1) eli 12,0 % liikevaihdosta (2015: -7,2 %).

Liikevoitto vuonna 2016 sisälsi 28,7 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: -206,8). Ne koostuivat pääasiassa Hollannin etuus pohjaisen eläkejärjestelyn muutoksesta maksupohjaiseksi, myyntivoitoista, rakennejärjestelykustannuksista ja arvonalentumisista. Vuonna 2015 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät pääasiassa liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisiin, myyntitappioihin ja rakennejärjestelykustannuksiin.

Sanoman koko vuoden tulokseen sisältyi -2,4 milj. euroa (2015: -0,7) osuuksia osakkuusyritysten tuloksista.

Sanoman nettorahoituserät olivat -37,0 milj. euroa (2015: -27,6). Rahoitustuotot olivat 10,5 milj. euroa (2015: 26,1), josta 10,0 milj. euroa oli valuuttakurssivoittoja (2015: 17,9). Rahoituskulut olivat -47,5 milj. euroa (2015: -53,7), josta -10,2 milj. euroa oli valuuttakurssitappioita (2015: -15,1). Korkokulut olivat -25,8 milj. euroa (2015: -27,7).

Tulos ennen veroja oli 157,2 milj. euroa (2015: -151,4). Osakekohtainen tulos oli 0,65 euroa (2015: -0,91). Tulosta paransi toiminnan tuloksen parantuminen ja Hollannin etuus pohjaisen eläkejärjestelyn muutoksesta maksupohjaiseksi sekä vertailukelpoisuuteen vaikuttavien negatiivisten erien pieneneminen vuoteen 2015 verrattuna. Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,51 euroa (2015: 0,13).

## Tase ja rahoitusasema

Vuoden 2016 lopussa Sanoman konsernitaseen loppusumma oli 2 605,6 milj. euroa (2015: 2 765,1). Taseen pieneneminen johtuu pääasiassa yritysmyyneistä, Hollannin etuus pohjaisen eläkejärjestelyn muutoksesta maksupohjaiseksi ja korollisten velkojen vähenemisestä. Vuonna 2016 konsernin liiketoiminnan rahavirta kasvoi 153,5 milj. euroon (2015: 25,5). Tämä oli seurausta toiminnan tuloksen kasvamisesta, käyttöpääoman parantumisesta, television ohjelmaoikeuksiin tehtyjen investointien pienenemisestä ja alhaisemmista veroista. Liiketoiminnan osakekohtainen rahavirta oli 0,95 euroa (2015: 0,16).

Vuoden aikana Sanoma pystyi vahvistamaan tasettaan merkittävästi. Vuoden lopussa nettovelan suhde (oikaistuun) EDITDA:han oli 3,2 (2015: 5,1). Jos Sanoma ei olisi lunastanut takaisin hybridilainansa, tuo suhde olisi ollut 2,8. Suhdeluvussa käytetty EBITDA on oikaistu EBITDA eli 12 kk rullaava EBITDA, johon on lisätty yritysostojen ja vähennetty yritysmyyntien vaikutukset, ja jossa ohjelmaoikeus- ja sisällöntuotantoinvestoinnit on siirretty EBITDA:n yläpuolelle rahavirtaperusteisesti.

Sanoman omavaraisuusaste oli 41,0 % vuoden 2016 lopussa (2015: 39,5 %). Oman pääoman tuotto (ROE) oli 10,9 % (2015: -13,6 %), ja sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli 9,9 % (2015: -5,3 %). Oma pääoma oli 1 002,5 milj. euroa (2015: 1 029,1). Osakekohtainen oma pääoma oli 4,39 euroa (2015: 4,59). Korolliset velat laskivat 829,6 milj. euroon (2015: 899,6).

Korollinen nettovelka oli 786,2 milj. euroa (2015: 801,2).

Vuonna 2016 Sanoma uudelleenrahoitti onnistuneesti suurimman osan pitkäaikaisista lainoistaan. Helmikuussa Sanoma allekirjoitti nelivuotisen 500 milj. euron syndikoidun luottolimiittisopimuksen. Toukokuussa Sanoma teki 200 milj. euron takaisinostotarjouksen vuonna 2017 erääntyvistä joukkovelkakirjalainoista (alkuperäinen määrä 400 milj. euroa). Sanoma rahoitti tarjouksen laskemalla liikkeelle 200 milj. euron 3,5-vuotisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Joulukuussa Sanoma lunasti takaisin vuonna 2013 liikkeelle lasketun 100 miljoonan euron hybridilainan.

### **Investoinnit, yritysostot ja yritysmyyntit**

Investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen (mukaan lukien rahoitus-leasingsopimukset) vuonna 2016 olivat 34,8 milj. euroa (2015: 54,7). Ne liittyivät pääasiassa digitaaliseen liiketoimintaan ja tietojärjestelmiin. Sanoman ostamien liiketoimintojen hankintameno oli yhteensä 27,2 milj. euroa (2015: 5,7). Yritysostojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin oli vähäinen.

Huhtikuussa 2014 Sanoma ilmoitti myyvänsä Kaakkois-Suomessa julkaistavia sanomalehtiä kustantavan Sanoma Lehtimedian ja paikallisten painoyhtiöiden enemmistöosuuden. Yritysjärjestelyn ensimmäinen vaihe saatiin päätökseen tammikuussa 2015, ja yhtiö siirtyi kokonaisuudessaan Länsi-Savon omistukseen viiden vuoden kuluessa. Sanoma kirjasi kaupasta 3,5 milj. euron myyntivoiton vuonna 2015.

Helmikuussa 2015 Sanoma osti 51 % ja marraskuussa 20 % osuuden hollantilaisesta sosiaalisen median tuotantoyhtiöstä *Social Influencer* B.V.:stä.

Maaliskuussa 2015 Sanoma nosti omistusosuutensa suomalaisessa Mobiilimarkkinointi Routa -yhtiössä 25 prosentista 51 prosenttiin.

Huhtikuussa 2015 Sanoma myi 33,3 % osuutensa Delovoi Standardista. Delovoi Standard julkaisee Venäjän johtavaa päivittäistä taloussanomalehteä Vedomostia. Lisäksi Sanoma myi United Pressin omistamat lehdet ja 50 %:n osuutensa Viadeosta. Sanoma kirjasi kaupoista 6,6 milj. euron

myyntitappion valuuttakurssimuutoksella tarkistettuna.

Toukokuussa 2015 Sanoma ilmoitti myyvänsä kolme aikakauslehteä Belgiassa. Kauppa saatiin päätökseen syyskuussa. Sanoma kirjasi kaupasta 12,2 milj. euron myyntitappion.

Lokakuussa 2015 Sanoma Media Finlandiin kuuluva Oikotie hankki Jokakoti.fi palvelun sekä Jokakoti Oy:n koko osakekannan.

Marraskuussa 2015 Sanoma myi enemmistöosuutensa suomalaisesta kirjapainoyhtiö Bookwellista. Sanoma kirjasi kaupasta 3,9 milj. euron myyntitappion.

Marras- ja joulukuussa 2015 Sanoma myi belgialaiset aikakauslehdet Moustiquen, Télé Pocketin ja Bloemschikkenin. Sanoma kirjasi kaupoista yhteensä 2,5 milj. euron myyntivoiton.

Joulukuussa 2015 Sanoma myi Hämeen Painon ja siihen kuuluvat kiinteistöt DA-Design Oy:lle. Sanoma kirjasi kaupasta 6,7 milj. euron myyntitappion.

Joulukuussa 2015 Sanoma myi 50 % osuutensa Fashion Pressistä sekä muut jäljellä olevat liiketoimintonsa Venäjällä (jäljellä olevat United Pressin liiketoiminnot sekä 50 % osuuden Mondadori Independent Mediasta). Kauppa saatiin päätökseen maaliskuussa 2016.

Tammikuussa 2016 Sanoma hankki 80 % osuuden suomalaisesta oppimispalveluita tuottavasta TutorHouse-yhtiöstä.

Tammikuussa 2016 Sanoma myi suomalaisen AAC Global -kielipalveluyhtiön.

Helmikuussa 2016 Sanoma myi hollantilaisen autojen luokiteltuihin ilmoituksiin erikoistuneen Autotrader.nl:n AutoScout24:lle. Sanoma kirjasi kaupasta 13,3 milj. euron suuruisen myyntivoiton.

Kesäkuussa 2016 Sanoma osti ostohyvitys- eli cashback-markkinointiin erikoistuneiden Scoupy-yrityksen jäljellä olevat osakkeet ja Kortingisleuk.nl-yrityksen koko osakekannan Hollannissa.

Kesäkuussa 2016 Sanoma osti belgialaisen oppimateriaalikustantaja De Boeckin Ergon Capital Partnersilta.

Syyskuussa 2016 Sanoma myi suomalaisen Head Officen asiakaslehtiliiketoiminnan Fokus Medialle.

**Operatiivisen liikevoiton muodostuminen**

milj. euroa	10-12/ 2016	10-12/ 2015	1-12/ 2016	1-12/ 2015
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>-23,2</b>	-131,3	<b>196,6</b>	-123,1
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>				
<b>Media BeNe</b>				
Arvonalentumiset	-5,5	-74,4	-13,6	-78,2
Myyntivoitot/ -tappiot **		2,3	13,3	-9,9
Rakennejärjestelykulut	-10,0	-11,4	-25,5	-34,3
Muut				
Hollannin etuusperusteisen eläkejärjestelyn muutos maksupohjaiseksi			40,8	
<b>Media Finland</b>				
Myyntivoitot/ -tappiot	0,6	-8,1	0,5	-2,5
Rakennejärjestelykulut	-4,7	-14,9	-7,5	-18,4
Muut				
Ylikatteen siirto Sanoman eläkesäätiössä	-1,2		-1,2	
<b>Learning</b>				
Arvonalentumiset	-4,4		-4,4	
Rakennejärjestelykulut	-8,8	-9,8	-10,9	-11,5
Muut				
Hollannin etuusperusteisen eläkejärjestelyn muutos maksupohjaiseksi			22,9	
Ylikatteen siirto Sanoman eläkesäätiössä	3,0		3,0	
<b>Muut yhtiöt</b>				
Myyntivoitot/ -tappiot *		-17,0	2,7	-48,5
Rakennejärjestelykulut	8,2	10,5	-0,4	-3,5
Muut				
Ylikatteen siirto Sanoman eläkesäätiössä	-1,8		-1,8	
Hollannin etuusperusteisen eläkejärjestelyn muutos maksupohjaiseksi			11,0	
<b>LIIKEVOITON VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT</b>	<b>-24,6</b>	-122,9	<b>28,7</b>	-206,8
<b>OPERATIIVINEN LIIKEVOITTO</b>	<b>1,4</b>	-8,4	<b>167,9</b>	83,7
<b>Media Finland</b>				
Aiemmin omistetun osuuden arvostaminen käypään arvoon (Mobiilimarkkinointi Routa)				1,9
<b>Media BeNe</b>				
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien sijoitusten arvonalentuminen		-1,8		-1,8
<b>OSAKKUUSYHTIÖTULOSSIIN SISÄLTYYVÄT VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT</b>		-1,8		0,1
Rakennejärjestelykulut (leasing-sopimuksen purkautuminen)				5,5
Lainan arvonalentuminen	-4,6	-1,4	-4,6	-1,4
<b>RAHOITUSTUOTTOJEN JA -KULUJEN VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT</b>	<b>-4,6</b>	-1,4	<b>-4,6</b>	4,1

\* Vuonna 2015 -38,0 milj. euron alaskirjaus ja muuntoerojen tuloutus liittyen pääomaosuusmenetelmällä käsiteltäviin sijoituksiin (Venäjä ja Ukraina) sisältyy tuloslaskelman riville osuus yhteisyritysten tuloksista.

\*\*Vuonna 2015 -35,4 milj. euroa myyntitappiosta sisältyy 'Muut yhtiöt' -lukuun.



## Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	10-12/ 2016	10-12/ 2015	1-12/ 2016	1-12/ 2015
<b>EMOYHTIÖN OMISTAJILLE KUULUVA TULOS</b>	<b>-31,8</b>	-111,4	<b>110,8</b>	-142,6
Verovaiikutuksella oikaistu hybridilainan korko	-1,2	-1,5	-5,5	-5,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttava erät*	21,4	97,9	-22,5	169,2
<b>OPERATIIVINEN EMOYHTIÖN OMISTAJILLE KUULUVA TULOS</b>	<b>-11,5</b>	-14,9	<b>82,8</b>	20,8
Oikaistu osakemäärä keskimäärin	162 333 596	162 453 723	162 291 679	162 721 764
<b>Operatiivinen osakekohtainen tulos</b>	<b>-0,07</b>	-0,09	<b>0,51</b>	0,13

\* Operatiivista osakekohtaista tulosta laskettaessa on vähennetty verovaiikutus sekä vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä.

## Korollisen nettovelan muodostuminen

milj. euroa	31.12.2016	31.12.2015
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	239,1	507,4
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	590,5	392,3
Rahavarat	-43,4	-98,5
<b>Korollinen nettovelka</b>	<b>786,2</b>	801,2

## Consumer Media

Consumer Media -segmentti sisältää kaksi strategista liiketoimintayksikköä: Media BeNe ja Media Finland.

### Consumer Media -segmentin liikevaihto myyntilajeittain, %

	10-12/2016	10-12/2015	1-12/2016	1-12/2015
Mainonta	45,5	45,1	43,1	42,4
Tilaus	25,8	25,5	28,0	27,7
Irtonumerot	10,8	11,5	12,3	13,9
Muut	18,0	17,9	16,6	16,1
<b>Consumer Media -segmentti</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Levikkimyynnin kasvu, % (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)

	10-12/2016 vs. 10-12/2015			1-12/2016 vs. 1-12/2015		
	Tilaus	Irtonumerot	Levikki	Tilaus	Irtonumerot	Levikki
Media BeNe	-6	-8	-7	-7	-16	-11
Media Finland	+3	-11	0	+2	-9	0
josta aikakauslehdet ml. verkko	0	-2	0	+1	-7	1
josta sanomalehdet ml. verkko	+2	-11	-2	+2	-9	-2
josta maksu-TV ja videopalvelu	+16	-59	+13	+9	-20	8
<b>Consumer Media -segmentti</b>	<b>-1</b>	<b>-9</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>-14</b>	<b>-6</b>

### Mainosmyynnin kasvu, % (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)

	10-12/2016 vs. 10-12/2015			1-12/2016 vs. 1-12/2015		
	Printti	Digitaalinen	Mainosmyynti	Printti	Digitaalinen	Mainosmyynti
Media BeNe	-31	+2	-4	-32	0	-6
Media Finland	-6	+6	+2	-7	+11	+4
<b>Consumer Media -segmentti</b>	<b>-16</b>	<b>+3</b>	<b>-2</b>	<b>-18</b>	<b>+4</b>	<b>-2</b>

## Media BeNe

*Sanoma Media BeNe sisältää Hollannin ja Belgian kuluttajamediatoiminnot sekä hollantilaisen Aldipress-lehtijakeluyhtiön. Sanomalla on yksi Hollannin johtavista tuotetarjoomista: yli 50 vahvaa tuotebrändiä ja vahva markkina-asema kaikkialla mediassa: aikakauslehdissä, tapahtumissa, yritysulkaisuissa, sähköisissä kauppapaikoissa, verkkosivustoissa ja sovelluksissa. Yhtiöllä on myös neljä maksutonta TV-kanavaa ja verkkovideopalvelu. Belgiassa olemme monikanavainen, johtava mediayhtiö, jonka korkealaatuiset aikakauslehdet ja digitaalinen media keskittyvät erityisesti naisiin ja kodinsisustamiseen. Kehitämme menestyksekkäitä markkinointiratkaisuja mainostajille yhdistämällä sisältöä ja asiakastietoa. Yhteensä Sanoma Media BeNe tavoittaa viikoittain yli 15 miljoonaa kuluttajaa.*

- Media BeNen liikevaihto vuonna 2016 pysyi vakaana (+0,5 %). Hollannin printti- ja verkkomediatoiminnot kehittyivät hyvin ja myös TV-toimintojen myynti pysyi vakaana.
- SBS:n katsojaosuus laski hieman pääasiassa kesän merkittävien urheilutapahtumien vuoksi. Yleisesti television katseluun käytetty aika väheni edelleen.
- Media BeNen kannattavuus parani voimakkaasti vuoden aikana Hollannin printti- ja verkkomediatoimintojen, digitaalisen tiimin integroinnin sekä kustannusinnovaatioiden vauhdittamana. Kaikkien liiketoimintayksiköiden tulos parani.

### Avainlukuja (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)

milj. euroa	10–12/ 2016	10–12/ 2015	Muutos %	1–12/ 2016	1–12/ 2015	Muutos %
Liikevaihto	<b>218,0</b>	227,6	-4,2	<b>775,9</b>	829,5	-6,5
Digitaalinen	<b>97,1</b>	94,9	2,3	<b>318,9</b>	316,6	0,7
Painettu media	<b>88,9</b>	102,3	-13,1	<b>353,5</b>	419,9	-15,8
Muut	<b>32,0</b>	30,4	5,4	<b>103,5</b>	93,0	11,3
Operatiivinen liikevoitto *	<b>26,8</b>	10,9		<b>85,6</b>	63,9	33,9
% liikevaihdosta	<b>12,3</b>	4,8		<b>11,0</b>	7,7	
Liikevoitto	<b>11,2</b>	-72,3		<b>100,6</b>	-22,8	
Käyttöomaisuusinvestoinnit	<b>1,1</b>	2,0	-45,3	<b>5,8</b>	9,4	-37,8
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				<b>1 768</b>	2 020	-12,5
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				<b>1 799</b>	2 104	-14,5

\* Operatiivisen liikevoiton muodostuminen on esitetty erillisessä taulukossa sivulla 8.

**Toiminnalliset tunnusluvut, %**

	<b>1-12/ 2016</b>	<b>1-12/ 2015</b>
<b>Hollannin TV-toiminnot</b>		
TV-kanavien osuus televisiomainonnasta	<b>24,5</b>	24,4
TV-kanavien valtakunnallinen katseluosuus (20-54 -vuotiaat)	<b>20,3</b>	21,2
TV-kanavien valtakunnallinen katseluosuus (6+ -vuotiaat)	<b>18,6</b>	18,5

**Neljäs vuosineljännes**

Media BeNen liikevaihto laski loka-joulukuussa 4,2 % ja oli 218,0 milj. euroa (2015: 227,6). Liikevaihtoon vaikuttivat vuoden 2015 yritysmyyntit. Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto laski 2,2 %.

Muun kuin printtimedian myynti kasvoi 3,0 % ja oli 129,1 milj. euroa (2015: 125,3).

Mainosmyynti laski 4,2 %. Mainosmyynti oli 44,3 % liikevaihdosta (2015: 44,3 %). Levikkimyynti laski 6,7 % ja oli 32,1 % liikevaihdosta (2015: 32,9 %).

Sanoma arvioi Hollannin mainosmarkkinan kasvaneen neljännellä neljänneksellä nettomääräisesti 8 % verkkomainonnassa (ml. haut) mutta laskeneen 5 % televisiomainonnassa ja 3 % kuluttajamedian aikakauslehdissä. Sanoma arvioi mainonnan kokonaismarkkinan kasvaneen 1 % Hollannissa neljännellä neljänneksellä.

Media BeNen operatiivinen liikevoitto kasvoi 26,8 milj. euroon (2015: 10,9) Hollannin printti- ja verkkomediatoimintojen hyvän tuloksen ja kustannusinnovaatioiden myötä. Vertailukauden tulos sisälsi television ohjelmaoikeuksien lisäpoistoja. Liikevoitto kasvoi 11,2 milj. euroon (2015: -72,3).

Liikevoittoon sisältyi -15,5 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: -83,2). Ne liittyivät rakennejärjestelykustannuksiin ja arvonalentumisiin.

Media BeNen investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat neljännellä

neljänneksellä 1,1 milj. euroa (2015: 2,0) ja liittyivät lähinnä tietojärjestelmiin.

**2016**

Tammi-joulukuussa Media BeNen liikevaihto laski 6,5 % ja oli 775,9 milj. euroa (2015: 829,5). Lasku johtui ydintoimintoihin kuulumattomien aikakauslehtien myynnistä vuonna 2015. Hollannin printti- ja verkkomediatoimintojen hyvä tulos korvasi osan myyntien vaikutuksesta. Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto kasvoi 0,5 %.

Sanoma arvioi Hollannin mainosmarkkinan pienentyneen vuonna 2016 nettomääräisesti 7 % kuluttaja-aikakauslehdissä ja 2 % televisiossa mutta kasvaneen 10 % verkossa (ml. haut).

Media BeNen operatiivinen liikevoitto kasvoi 33,9 % ja oli 85,6 milj. euroa (2015: 63,9). Kasvua toivat kustannusinnovaatiot, kuten Hollannin ja Belgian tukitoimintojen yhdistäminen ja sisältöjen jakaminen. Liikevoitto kasvoi 100,6 milj. euroon (2015: -22,8).

Liikevoittoon sisältyi 15,0 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: -86,7). Ne liittyivät etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen korvaamiseen maksuperusteisella eläkejärjestelyllä Hollannissa sekä myyntivoittoihin, rakennejärjestelykustannuksiin ja arvonalentumisiin. Vuonna 2015 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuivat arvonalentumisista ja rakennejärjestelykustannuksista.

Media BeNen investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat 5,8 milj. euroa (2015: 9,4) ja liittyivät pääasiassa tietojärjestelmiin.

## Media Finland

*Sanoma Media Finland on Suomen johtava mediatalo, joka tarjoaa tietoa, elämyksiä, inspiraatiota ja viihdettä niin sanoma- ja aikakauslehdissä kuin televisiossa, radiossa, verkossa ja mobiilissa. Sanoma Media Finlandin tarjoomassa on johtavia brändejä ja palveluja, kuten Aku Ankka, Me Naiset, Helsingin Sanomat, Oikotie, Ilta-Sanomat, Radio Suomipop ja Ruutu. Tavoitamme päivittäin lähes kaikki suomalaiset. Mainostajille olemme luotettava kumppani, joka tarjoaa näkemyksellisiä, vaikuttavia ja tavoittavia ratkaisuja.*

- Media Finlandin orgaaninen liikevaihto vuonna 2016 pysyi vakaana (+0,7 %). Mainosmyynti kasvoi etenkin televisiossa ja radiossa.
- Markkinaosuudet paranivat koko vuoden ajan. Vuoden lopussa Media Finlandin osuus mainonnan kokonaismarkkinasta Suomessa oli 28,0 % (2015: 27,1 %). Nelosen katsojaosuus kanavan kohderyhmästä kasvoi 5,4 prosenttiyksikköä ja oli 36,9 %. Markkinakehitys on kuitenkin edelleen haastava.
- Kannattavuus parani erittäin merkittävästi kustannusnovaatioiden ja menestyksekkään mainosmyynnin vauhdittamana. Media Finland jatkaa yli sadan Suunta-ohjelmaan kuuluvan kasvu-, kustannus- ja prosessihankkeen toteuttamista. Hankkeisiin liittyvät kehityskustannukset vaikuttavat todennäköisesti vuoden 2017 tulokseen.

### Avainlukuja (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)

milj. euroa	10–12/ 2016	10–12/ 2015	Muutos %	1–12/ 2016	1–12/ 2015	Muutos %
Liikevaihto	<b>152,4</b>	152,2	0,2	<b>580,9</b>	572,8	1,4
Digitaalinen	<b>64,0</b>	59,3	7,9	<b>237,9</b>	212,8	11,8
Painettu media	<b>87,2</b>	92,0	-5,2	<b>338,9</b>	356,9	-5,1
Muut	<b>1,2</b>	0,9	38,0	<b>4,1</b>	3,0	37,8
Operatiivinen liikevoitto *	<b>9,3</b>	15,6	-40,6	<b>49,5</b>	13,0	
% liikevaihdosta	<b>6,1</b>	10,2		<b>8,5</b>	2,3	
Liikevoitto	<b>4,0</b>	-7,6		<b>41,3</b>	-8,1	
Käyttöomaisuusinvestoinnit	<b>1,4</b>	0,9	64,5	<b>5,2</b>	10,5	-50,2
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				<b>1 718</b>	1 863	-7,8
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				<b>1 797</b>	2 123	-15,3

\* Operatiivisen liikevoiton muodostuminen on esitetty erillisessä taulukossa sivulla 8.

## Toiminnalliset tunnusluvut, %

	1-12/ 2016	1-12/ 2015
<b>Suomen TV-toiminnot</b>		
TV-kanavien osuus televisiomainonnasta	35,3	32,2
TV-kanavien kaupallinen katseluosuus (10-44 -vuotiaat)	36,9	31,5
TV-kanavien valtakunnallinen katseluosuus (10+-vuotiaat)	16,6	15,1

### Neljäs vuosineljännes

Loka-joulukuussa Media Finlandin liikevaihto pysyi vakaana ja oli 152,4 milj. euroa (2015: 152,2). Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto kasvoi 0,8 %.

Muun kuin printtimedian myynti kasvoi 8,3 % ja oli 65,2 milj. euroa (2015: 60,2). Kasvu johtui pääasiassa televisio- ja radiomainonnan myynnin kasvusta.

Media Finlandin mainosmyynti kasvoi 1,7 % ja oli 47,1 % liikevaihdosta (2015: 46,4 %). Levikkituotot pysyivät vakaina. Levikkimyynti oli 43,0 % liikevaihdosta (2015: 43,1 %).

TNS Gallupin mukaan aikakauslehtimainonta väheni neljännellä neljänneksellä Suomessa nettomääräisesti 12 %, sanomalehtimainonta 4 % ja radiomainonta 4 %, mutta televisiomainonta kasvoi 1 % ja verkkomainonta (ilman hakuja) kasvoi 15 %.

Media Finlandin operatiivinen liikevoitto oli 9,3 milj. euroa (2015: 15,6). Neljännän neljänneksen tulokseen vaikuttivat Suunta-hankkeisiin liittyvät kehityskustannukset ja sekä esimerkiksi käyttämätöntä toimistotilaa koskevat vuokravaraukset sekä muuttuviin palkkoihin liittyvät varaukset.

Liikevoittoon sisältyi -5,2 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: -23,2). Ne liittyivät pääasiassa rakennejärjestelykustannuksiin.

Media Finlandin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat 1,4 milj. euroa (2015: 0,9) ja olivat pääasiassa korvausinvestointeja.

### 2016

Tammi-joulukuussa Media Finlandin liikevaihto kasvoi 1,4 % ja oli 580,9 milj. euroa (2015: 572,8). Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto kasvoi 0,7 %.

TNS Gallupin mukaan aikakauslehtimainonta väheni vuonna 2016 Suomessa nettomääräisesti 9 %, sanomalehtimainonta 4 % ja televisiomainonta 1 % mutta radiomainonta kasvoi 3 % ja verkkomainonta (ml. haut) 13 %.

Media Finlandin operatiivinen liikevoitto kasvoi erittäin merkittävästi ja oli 49,5 milj. euroa (2015: 13,0). Kustannusinnovaatiot ja mainosmyynnin kasvu vahvistivat kannattavuutta. Liikevoitto kasvoi 41,3 milj. euroon (2015: -8,1).

Liikevoittoon sisältyi -8,2 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: -21,0). Ne liittyivät vuoden 2015 tavoin pääasiassa rakennejärjestelykustannuksiin.

Media Finlandin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat 5,2 milj. euroa (2015: 10,5) ja olivat pääasiassa korjausinvestointeja.

## Learning

*Sanoma Learning on Euroopan johtaviin lukeutuva oppimisen yhtiö, jonka ratkaisuja käyttää noin 10 miljoonaa oppilasta ja miljoona opettajaa. Monikanavaisten oppimiskäytäntöjensä avulla autamme oppilaita saavuttamaan hyviä oppimistuloksia ja tehostamme opettajien työtä perusopetuksessa ja ammatillisessa koulutuksessa. Paikallisten yhtiöiden kautta tuemme joitakin maailman parhaista kansallisista koulutusjärjestelmistä Suomessa, Hollannissa, Belgiassa, Puolassa ja Ruotsissa.*

- Vuonna 2016 liikevaihto kasvoi Suomessa ja Ruotsissa sekä Belgiassa, jossa Sanoma osti oppimateriaalikustantaja De Boeckin ja aloitti sen yhdistämisen Van In -yhtiön toimintoihin. Liikevaihto Länsi-Euroopassa kasvoi yhteensä 8 %.
- Puolassa lakimuutosten aiheuttama markkinavolyymin lasku vaikutti tulokseen. Nowa Era kuitenkin kasvatti markkinaosuuttaan, ja sillä on nyt hyvät mahdollisuudet kehittää uusia opetusmetodeja, jotka tukevat vuoden 2017 alussa käynnistynyttä koulutus uudistusta.
- Learning toi digitaalisia ratkaisuja menestyksekkäästi markkinoille myös vuonna 2016. Muun kuin printtimedian myynnin osuus Learningin liikevaihdosta oli 54 % vuonna 2016 (2015: 50 %).
- Operatiivinen liikevoitto parani 27 % vuonna 2016 kustannusinnovaatioiden ja sisällöntuotantoon liittyvien poistoaikojen muutoksen myötä.

### Avainlukuja (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)

milj. euroa	10-12/ 2016	10-12/ 2015	Muutos %	1-12/ 2016	1-12/ 2015	Muutos %
Liikevaihto	<b>28,0</b>	23,7	18,4	<b>282,6</b>	280,3	0,8
Hollanti	<b>6,5</b>	6,4	1,7	<b>94,4</b>	95,3	-0,9
Puola	<b>8,0</b>	7,7	2,7	<b>70,8</b>	83,9	-15,6
Suomi	<b>5,5</b>	3,4	60,2	<b>48,1</b>	43,6	10,2
Belgia	<b>4,0</b>	3,2	26,6	<b>44,8</b>	35,2	27,2
Ruotsi	<b>4,3</b>	3,4	27,9	<b>25,1</b>	23,3	7,6
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	<b>-0,2</b>	-0,4		<b>-0,6</b>	-1,1	
Operatiivinen liikevoitto *	<b>-23,8</b>	-24,6		<b>56,8</b>	44,6	27,3
% liikevaihdosta				<b>20,1</b>	15,9	
Liikevoitto	<b>-34,0</b>	-34,3		<b>67,4</b>	33,1	
Käyttöomaisuusinvestoinnit	<b>7,0</b>	5,9	19,4	<b>17,7</b>	25,5	-30,3
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				<b>1 439</b>	1 507	-4,5
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				<b>1 413</b>	1 519	-7,0

\* Operatiivisen liikevoiton muodostuminen on esitetty erillisessä taulukossa sivulla 8.

### Neljäs vuosineljännes

Loka-joulukuussa liikevaihto kasvoi 18,4 % ja oli 28,0 milj. euroa (23,7). Liikevaihto parani kaikissa

toimintamaissa. Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto kasvoi 15,9 %.

Learning-liiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa

liikevaihdosta ja tuloksesta kertyy toisella ja kolmannella neljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja viimeinen neljännes ovat yleensä tappiollisia.

Learningin operatiivinen liikevoitto nousi -23,8 milj. euroon (2015: -24,6) liikevaihdon kasvun ja rakennejärjestelyjen myötä. Kulujen jaksotus ja De Boeckin yhdistäminen kumosivat osan kasvuvaihtokustannuksista. Liikevoitto neljännellä neljänneksellä oli -34,0 milj. euroa (2015: -34,3).

Liikevoittoon sisältyi -10,2 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: -9,8). Ne koostuivat pääasiassa rakennejärjestelykustannuksista.

Learningin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen loka-joulukuussa olivat 7,0 milj. euroa (2015: 5,9). Ne liittyivät lähinnä digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin.

## 2016

Tammi-joulukuussa Learningin liikevaihto kasvoi 0,8 % ja oli 282,6 milj. euroa (2015: 280,3).

Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto laski 2,5 %, koska liikevaihto pieneni Puolassa lakimuutosten seurauksena.

Learningin operatiivinen liikevoitto kasvoi 27,3 % ja oli 56,8 milj. euroa (2015: 44,6). Kasvua vauhdittivat vuonna 2015 käynnistetyt kustannusinnovaatiot ja rakennejärjestelyt sekä sisällöntuotantoon liittyvien poistoaikojen muutos. Liikevoitto kasvoi 67,4 milj. euroon (2015: 33,1).

Liikevoittoon sisältyi 10,5 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (2015: -11,5). Ne liittyivät etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen korvaamiseen maksuperusteisella eläkejärjestelyllä Hollannissa sekä rakennejärjestelykustannuksiin. Vuonna 2015 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuivat rakennejärjestelykustannuksista.

Investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat 17,7 milj. euroa (2015: 25,5). Ne liittyivät lähinnä digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin.

## Konserni

### Henkilöstö

Vuonna 2016 Sanoma-konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 5 384 (2015: 6 776). Vuoden 2016 lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 5 227 (2015: 6 116). Yritysmyyntit ja rakennejärjestelyt vähensivät henkilöstömäärää.

Kokoaikaisiksi muutettuna Media BeNen palveluksessa oli 1 768 työntekijää (2015: 2 020) ja Media Finlandin palveluksessa oli 1 718 työntekijää vuonna 2016 (2015: 1 863). Learningin palveluksessa oli 1 439 työntekijää (2015: 1 507) ja muissa toiminnoissa 302 työntekijää (2015: 726) kokoaikaisiksi muutettuna vuoden 2016 lopussa. Sanoman henkilöstölle maksettiin palkkoja ja palkkioita osakepohjaisten maksujen kulukirjaukset mukaan lukien yhteensä 323,7 milj. euroa (2015: 381,0).

### Osinko

Sanoma Oyj:n voitonjakokelpoiset varat 31.12.2016 olivat 333,8 milj. euroa, josta tilikauden tappio oli 57,6 milj. euroa. Vapaan pääoman rahasto (203,3 milj. euroa) mukaan lukien voitonjakokelpoiset varat olivat yhteensä 537,2 milj. euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että:

- osinkoa jaetaan 0,20 euroa osakkeelta eli yhteensä arviolta 32,5 milj. euroa
- lahjoitusvaraukseen hallituksen päätettäväksi siirretään 0,35 milj. euroa
- omaan pääomaan jätetään 504,3 milj. euroa.

Vuodelta 2015 Sanoma jakoi yhtiökokouksen huhtikuussa 2016 tekemän päätöksen mukaisesti osinkoa 0,10 euroa osakkeelta.

Vuodesta 2017 alkaen Sanoman tavoitteena on uuden osinkopolitiikan mukaisesti jakaa kasvavaa osinkoa, joka on 40–60 prosenttia vuosittaisesta liiketoiminnan rahavirrasta ilman käyttöomaisuusinvestointeja.

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.

### **Yhtiökokous ja tilinpäätös**

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään 21.3.2017 kello 14.00 hotelli Scandic Parkin konferenssi- ja kokoustiloissa (Mannerheimintie 46, 00260 Helsinki). Kokouksen asialista on nähtävissä myöhemmin konsernin verkkosivuilla osoitteessa Sanoma.com.

Sanoman tilinpäätös, hallituksen toimintakertomus ja hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskeva selvitys vuodelta 2016 julkistetaan 27.2.2017 osoitteessa Sanoma.com.

### **Osakkeet ja omistus**

Vuonna 2016 Nasdaq Helsingissä vaihdettiin 48 152 687 (2015: 81 355 104) Sanoman osaketta ja osakkeen vaihto oli noin 30 % (2015: 50 %) keskimääräisestä osakekannasta. Nasdaq Helsinki edusti noin 72 % (2015: 84 %) Sanoman osakkeen kokonaisvaihdosta kaikissa pörsseissä.

Osakevaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq Helsingissä vuonna 2016 oli 6,14 (2015: 4,28) euroa ja osakkeen hinta vaihteli 3,51 (2015: 3,13) euron ja 9,39 (2015: 5,95) euron välillä. Joulukuun lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 338 (2015: 634) milj. euroa ja osakkeen päätöskurssi 8,25 (2015: 3,91) euroa. Vuoden 2016 lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 258 986,82 euroa ja osakkeiden lukumäärä oli 162 812 093.

Vuoden 2016 lopussa yhtiön hallussa oli 478 497 Sanoman osaketta eli 0,3 % yhtiön osakkeista ja äänistä.

### **Hallitus, tilintarkastajat ja johto**

Varsinainen yhtiökokous vahvisti 12.4.2016 Sanoman hallituksen jäsenten lukumääräksi kymmenen. Hallitukseen valittiin uudelleen Antti Herlin, Anne Brunila ja Mika Ihamuotila. Hallituksen jäsenet ovat puheenjohtaja Pekka Ala-Pietilä, varapuheenjohtaja Antti Herlin, sekä Anne Brunila, Susan Duinhoven, Mika Ihamuotila, Nils Ittonen, Denise Koopmans, Robin Langenskiöld, Rafaela Seppälä ja Kai Öistämö.

Tilintarkastajaksi yhtiökokous valitsi KHT-yhteisö KPMG Oy Ab:n päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Virpi Halonen.

Sanoman johtoryhmän jäsenet olivat vuoden 2016 lopussa Susan Duinhoven (Sanoma-konsernin toimitusjohtaja), Kim Ignatius (talousjohtaja), Pia Kalsta (toimitusjohtaja, Sanoma Media Finland), John Martin (toimitusjohtaja, Sanoma Learning) ja Peter de Mönnink (toimitusjohtaja, Sanoma Media BeNe).

Markus Holm on nimitetty Sanoman talousjohtajaksi (CFO) ja operatiiviseksi johtajaksi (COO) sekä johtoryhmän jäseneksi 1.2.2017 alkaen.

### **Hallituksen valtuutukset**

Yhtiökokous valtuutti 12.4.2016 Sanoman hallituksen päättämään enintään 50 000 000 uuden osakkeen antamisesta sekä enintään 5 000 000 yhtiön hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2019 saakka. Suunnatussa osakeannissa voidaan osakkeita antaa tai luovuttaa enintään 41 000 000 kappaletta.

Yhtiökokous valtuutti 12.4.2016 Sanoman hallituksen päättämään enintään 16 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2017 saakka ja se päätti varsinaisen yhtiökokouksen 8.4.2015 antaman valtuutuksen.

Osakkeet hankitaan yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakoon käytettävissä olevia varoja. Osakkeet hankitaan yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, mahdollisten yrityskauppojen tai muiden liiketoimintajärjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai muutoin edelleen luovutettaviksi, yhtiöllä pidettäväksi tai mitätöitäviksi.

Osakkeita voidaan hankkia joko kaikille osakkeenomistajille osoitetulla ostotarjouksella yhtäläisin ehdoin tai muutoin kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa osakkeiden hankintahetken markkinahintaan Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä.

Hallitus ei käyttänyt valtuutuksia vuoden 2016 aikana.

### Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Mainonnan kehitys vaikuttaa medialiiketoimintojen liikevaihtoon ja tulokseen. Mainosmyynnin kertymiseen vaikuttaa esimerkiksi lehtien ilmestymiskertojen määrä, joka vaihtelee neljännesten välillä vuosittain. Televisiomainonta on Suomessa ja Hollannissa yleensä vilkkainta toisella ja neljännellä neljänneksellä.

Oppimisen liikevaihto ja tulos kertyvät pääosin toisella ja kolmannella neljänneksellä.

Liiketoimintojen kausivaihtelun vuoksi konsernin liikevaihto ja liikevoitto ovat yleensä selvästi pienimmät vuoden ensimmäisellä neljänneksellä sekä Consumer Media - että Learning-segmentissä.

### Merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Riskienhallinnan pääperiaatteita sekä Sanoman kannalta merkittävimpiä riskejä ja epävarmuustekijöitä on kuvattu konsernin tilinpäätöksessä ja verkkosivuilla osoitteessa Sanoma.com.

Monet tunnistetut riskit liittyvät asiakkaiden mieltymysten muutoksiin. Muutostekijöitä ovat digitalisaation jatkuminen ja maksuttomien televisiokanavien katsomiseen käytetyn ajan väheneminen. Sanoma vastaa haasteeseen toimenpiteillä kaikissa strategisissa liiketoimintayksiköissään.

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

Sanoma altistuu poliittisille riskeille etenkin Puolassa, jossa lainsäädännön muutoksilla voi olla merkittävä vaikutus oppimisliiketoimintaan.

Toimialan tavanomaiset liiketoimintariskit liittyvät mediamainonnan ja yksityisen kulutuksen kehitykseen. Mainonta reagoi herkästi talouden suhdanteisiin. Siksi yleinen taloudellinen tilanne ja toimialan taloudelliset suhdanteet vaikuttavat Sanoman liiketoimintaan ja tulokseen.

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

Sanoman taseessa on noin 2,1 mrd. euroa liikearvoa (goodwill), immateriaalioikeuksia ja muita aineettomia oikeuksia, joista suurin osa liittyy aikakauslehti- ja televisiotoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vähintään vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin ja vaikuttaa Sanoman omavaraisuusasteisiin.

## Koko vuoden tilinpäätös (tilintarkastettu)

### Tilinpäätösperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuosikatsaus on laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjä, 31.12.2016 voimassa olevia IFRS-standardeja ja tulkintoja. Osavuosikatsauksen laatimisperiaatteet sekä keskeisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät on esitetty Sanoman verkkosivuilla osoitteessa Sanoma.com. Kaikki luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	10-12/ 2016	10-12/ 2015	1-12/ 2016	1-12/ 2015
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>398,1</b>	409,3	<b>1 639,1</b>	1 716,7
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>7,8</b>	0,8	<b>39,9</b>	37,4
Materiaalit ja palvelut	<b>-123,0</b>	-131,6	<b>-501,1</b>	-527,1
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	<b>-102,1</b>	-109,9	<b>-325,5</b>	-472,3
Liiketoiminnan muut kulut	<b>-109,0</b>	-125,1	<b>-356,1</b>	-454,4
Osuus yhteisyritysten tuloksista	<b>-2,8</b>	-11,9	<b>0,1</b>	-34,1
Poistot ja arvonalentumiset	<b>-92,2</b>	-163,0	<b>-299,7</b>	-389,4
<b>LIKEVOITTO</b>	<b>-23,2</b>	-131,3	<b>196,6</b>	-123,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	<b>-2,0</b>	-2,0	<b>-2,4</b>	-0,7
Rahoitustuotot	<b>0,0</b>	5,5	<b>10,5</b>	26,1
Rahoituskulut	<b>-13,2</b>	-14,2	<b>-47,5</b>	-53,7
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-38,4</b>	-142,0	<b>157,2</b>	-151,4
Tuloverot	<b>6,3</b>	10,7	<b>-41,2</b>	-6,3
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-32,1</b>	-131,4	<b>116,0</b>	-157,7
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	<b>-31,8</b>	-111,4	<b>110,8</b>	-142,6
Määräysvallattomille omistajille	<b>-0,3</b>	-20,0	<b>5,2</b>	-15,0
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>				
Osakekohtainen tulos, euroa	<b>-0,20</b>	-0,69	<b>0,65</b>	-0,91
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	<b>-0,20</b>	-0,69	<b>0,65</b>	-0,91

Uuden laskentajärjestelmän käyttöönoton yhteydessä Sanoma on muuttanut valuuttakurssien kirjaamiskäytäntöään kumulatiivisesta valuuttamuunnoksesta periodikohtaiseen valuuttamuunnokseen. Uuden käytännön johdosta osa aiemmin julkistetuista luvuista on muuttunut hieman. Kaikki tässä tilinpäätöstiedotteessa esitetyt luvut ovat uuden käytännön mukaisia.

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	10-12/ 2016	10-12/ 2015	1-12/ 2016	1-12/ 2015
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-32,1</b>	-131,4	<b>116,0</b>	-157,7
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>				
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Muuntoerojen muutos	<b>-1,0</b>	0,2	<b>-4,5</b>	-1,0
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten muista laajan tuloksen eristä	<b>0,1</b>	0,3	<b>-0,3</b>	1,1
Myytävänä oleviin omaisuuseriin siirretyn omaisuuserän muuntoerojen tuloutus		0,7		0,7
Myytyjen toimintojen muuntoerojen uudelleenluokittelu				12,8
Rahavirran suojaukset	<b>0,1</b>	-0,2	<b>0,6</b>	-0,2
Rahavirran suojauksiin liittyvät verot	<b>0,0</b>	0,0	<b>-0,1</b>	0,0
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	<b>16,5</b>	12,2	<b>-19,5</b>	12,8
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	<b>-4,0</b>	-1,9	<b>5,0</b>	-1,5
<b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>11,7</b>	11,4	<b>-18,8</b>	24,7
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>-20,3</b>	-120,0	<b>97,2</b>	-133,0
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	<b>-20,0</b>	-100,0	<b>92,0</b>	-118,0
Määräysvallattomille omistajille	<b>-0,3</b>	-20,0	<b>5,2</b>	-15,0

## Konsernin tase

milj. euroa	31.12.2016	31.12.2015
<b>VARAT</b>		
Aineelliset hyödykkeet	57,8	69,4
Sijoituskiinteistöt	24,5	31,6
Liikearvo	1 663,0	1 665,3
Muut aineettomat hyödykkeet	432,8	458,3
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	21,3	33,1
Myytävässä olevat sijoitukset	5,0	3,6
Laskennalliset verosaamiset	29,9	41,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	21,8	37,6
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 256,0</b>	<b>2 340,3</b>
Vaihto-omaisuus	41,4	39,5
Verosaamiset	2,2	5,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	255,8	271,0
Rahavarat	43,4	98,5
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>342,9</b>	<b>414,0</b>
Myytävässä olevat omaisuuserät	6,8	10,9
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 605,6</b>	<b>2 765,1</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>		
Osakepääoma	71,3	71,3
Omat osakkeet	-2,1	-3,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	203,3	203,3
Muut rahastot	0,0	-0,5
Muu oma pääoma	440,5	373,4
Hybridilaina		99,1
	<b>713,0</b>	<b>743,4</b>
Määräysvallattomien omistajien osuus	289,5	285,7
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>1 002,5</b>	<b>1 029,1</b>
Laskennalliset verovelat	60,1	62,0
Eläkevelvoitteet	13,7	89,1
Varaukset	7,6	1,7
Rahoitusvelat	239,1	507,4
Ostovelat ja muut velat	42,9	46,7
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>363,4</b>	<b>706,9</b>
Varaukset	18,1	26,5
Rahoitusvelat	590,5	392,3
Verovelat	8,8	6,3
Ostovelat ja muut velat	622,1	600,9
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 239,5</b>	<b>1 026,0</b>
Myytävässä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	0,3	3,1
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 603,1</b>	<b>1 736,0</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 605,6</b>	<b>2 765,1</b>

31.12.2016 myytävänä oleviin omaisuuseriin sisältyivät Kiinteistö Oy Lehtikaari 1 ja Kiinteistö Oy Lepolankatu 15, jotka luokiteltiin myytävänä oleviksi joulukuussa 2016. 31.12.2015 myytävänä oleviin omaisuuseriin sisältyivät OOO United Press ja yhteisyritys OOO Mondadori Independent Media, jotka luokiteltiin myytävänä olevaksi joulukuussa 2015 sekä Hearst Independent Media Publishing B.V., joka luokiteltiin myytävänä olevaksi joulukuussa 2014.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

### Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

milj. euroa							Oman	Määräys-	
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto*	Muut rahastot	Muu oma pääoma	pääoman ehtoinen laina	Yht	vallatto- mien omistajien osuus	Yht
<b>OMA PÄÄOMA 1.1.2015</b>	<b>71,3</b>		<b>203,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>529,1</b>	<b>99,1</b>	<b>902,4</b>	<b>298,9</b>	<b>1 201,3</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-0,2	-117,8		-118,0	-15,0	-133,0
Omien osakkeiden hankinta		-3,2					-3,2		-3,2
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulukirjaus					1,1		1,1		1,1
Osingonjako					-32,6		-32,6	-0,6	-33,2
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa					-0,6		-0,6	2,4	1,8
Verovaihtuksella oikaistu oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (hybridilaina) koron maksu					-5,8		-5,8		-5,8
Maksamattomien osinkojen tuloutus					0,1		0,1		0,1
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.2015</b>	<b>71,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>203,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>373,4</b>	<b>99,1</b>	<b>743,4</b>	<b>285,7</b>	<b>1 029,1</b>
<b>OMA PÄÄOMA 1.1.2016</b>	<b>71,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>203,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>373,4</b>	<b>99,1</b>	<b>743,4</b>	<b>285,7</b>	<b>1 029,1</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				0,5	91,5		92,0	5,2	97,2
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulukirjaus					1,0		1,0		1,0
Osakkeiden luovutus		1,0			-1,0				
Osingonjako					-16,2		-16,2	-1,4	-17,6
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa					-1,4		-1,4	0,0	-1,4
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (hybridilaina) takaisin- lunastus					-0,9	-99,1	-100,0		-100,0
Verovaihtuksella oikaistu oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (hybridilaina) koron maksu					-5,8		-5,8		-5,8
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.2016</b>	<b>71,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>203,3</b>	<b>0,0</b>	<b>440,5</b>		<b>713,0</b>	<b>289,5</b>	<b>1 002,5</b>

\*sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

## Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	1-12/ 2016	1-12/ 2015
<b>LIIKETOIMINTA</b>		
Tilikauden tulos	116,0	-157,7
Oikaisut		
Tuloverot	41,2	6,3
Rahoitustuotot ja -kulut	37,0	27,6
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	2,4	34,8
Poistot ja arvonalentumiset	299,7	389,4
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-19,5	20,3
Esitysoikeuksien ja sisällöntuotannon hankinnat	-207,2	-226,5
Muut oikaisut	1,1	0,9
Käyttöpääoman muutos	-47,9	-1,2
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-45,8	-32,4
Maksetut verot	-23,4	-36,0
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>153,5</b>	<b>25,5</b>
<b>INVESTOINNIT</b>		
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat	-34,5	-55,1
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten hankinnat	-21,8	-9,5
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	3,0	3,1
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynnit	43,1	66,3
Myönnetyt lainat	-1,7	-4,3
Lainasaamisten takaisinmaksut	3,5	6,3
Saadut korot	0,4	0,6
Saadut osingot	4,7	6,1
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-3,4</b>	<b>13,6</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>150,1</b>	<b>39,1</b>
<b>RAHOITUS</b>		
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan takaisinlunastus	-100,0	
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset	0,0	0,1
Omien osakkeiden hankinta		-3,2
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	14,1	62,1
Muiden lainojen nostot	240,1	202,5
Muiden lainojen ja rahoitusleasingvelkojen takaisinmaksut	-318,2	-230,8
Hybridilainan koron maksu	-7,3	-7,3
Maksetut osingot	-17,6	-33,2
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-188,9</b>	<b>-9,7</b>
<b>RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>-38,8</b>	<b>29,4</b>
Rahavarojen kurssierot	-0,7	1,1
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-39,5</b>	<b>30,5</b>
Rahavarat kauden alussa	82,5	52,0
Rahavarat kauden lopussa	43,1	82,5

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit.

## Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	1-3/ 2016	4-6/ 2016	7-9/ 2016	10-12/ 2016	1-3/ 2015	4-6/ 2015	7-9/ 2015	10-12/ 2015
<b>LIIKEVAIHTO</b>	353,1	449,7	438,1	<b>398,1</b>	380,2	469,0	458,3	409,3
Liiketoiminnan muut tuotot	21,8	5,6	4,7	<b>7,8</b>	20,0	11,6	4,9	0,8
Materiaalit ja palvelut	-104,3	-137,0	-136,9	<b>-123,0</b>	-117,2	-137,3	-141,0	-131,6
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-107,4	-28,6	-87,4	<b>-102,1</b>	-120,6	-126,9	-114,9	-109,9
Liiketoiminnan muut kulut	-89,5	-74,9	-82,7	<b>-109,0</b>	-100,8	-131,0	-97,5	-125,1
Osuus yhteisyritysten tuloksista	1,0	0,9	0,9	<b>-2,8</b>	0,5	1,2	-24,0	-11,9
Poistot ja arvonalentumiset	-71,6	-74,2	-61,7	<b>-92,2</b>	-73,1	-77,2	-76,1	-163,0
<b>LIIKEVOITTO</b>	3,1	141,7	75,1	<b>-23,2</b>	-10,9	9,4	9,8	-131,3
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,1	-0,2	-0,4	<b>-2,0</b>	0,0	1,4	0,0	-2,0
Rahoitustuotot	9,2	0,4	1,0	<b>0,0</b>	18,6	-2,6	4,6	5,5
Rahoituskulut	-17,9	-9,4	-7,1	<b>-13,2</b>	-20,9	-6,8	-11,8	-14,2
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	-5,5	132,5	68,6	<b>-38,4</b>	-13,2	1,3	2,5	-142,0
Tuloverot	5,4	-35,6	-17,3	<b>6,3</b>	5,0	-16,0	-5,9	10,7
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	-0,1	96,9	51,3	<b>-32,1</b>	-8,2	-14,7	-3,4	-131,4
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>								
Emoyhtiön omistajille	0,0	93,8	48,8	<b>-31,8</b>	-8,2	-17,7	-5,4	-111,4
Määräysvallattomille omistajille	-0,1	3,1	2,5	<b>-0,3</b>	0,0	3,0	2,0	-20,0
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>								
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,01	0,57	0,29	<b>-0,20</b>	-0,06	-0,12	-0,04	-0,69
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,01	0,57	0,29	<b>-0,20</b>	-0,06	-0,12	-0,04	-0,69



## Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin vuosineljänneksittäin

milj. euroa	1-3/ 2016	4-6/ 2016	7-9/ 2016	10-12/ 2016	1-3/ 2015	4-6/ 2015	7-9/ 2015	10-12/ 2015
<b>MEDIA BENE</b>								
Digitaalinen	68,2	82,3	71,4	97,1	67,1	83,9	70,6	94,9
Painettu media	87,1	92,1	85,5	88,9	105,6	109,4	102,6	102,3
Muut	20,4	28,3	22,8	32,0	16,8	22,7	23,1	30,4
<b>Yhteensä</b>	<b>175,6</b>	<b>202,6</b>	<b>179,7</b>	<b>218,0</b>	<b>189,5</b>	<b>216,0</b>	<b>196,4</b>	<b>227,6</b>
<b>MEDIA FINLAND</b>								
Digitaalinen	58,3	63,5	52,2	64,0	50,0	56,9	46,6	59,3
Painettu media	85,3	85,9	80,4	87,2	90,5	89,7	84,8	92,0
Muut	0,9	0,8	1,3	1,2	2,5	-0,9	0,5	0,9
<b>Yhteensä</b>	<b>144,5</b>	<b>150,1</b>	<b>133,8</b>	<b>152,4</b>	<b>143,0</b>	<b>145,7</b>	<b>131,9</b>	<b>152,2</b>
<b>LEARNING</b>								
Hollanti	19,7	42,4	25,8	6,5	21,5	39,9	27,5	6,4
Puola	4,5	8,2	50,1	8,0	6,7	12,8	56,6	7,7
Suomi	3,2	24,9	14,5	5,5	3,8	25,5	11,0	3,4
Belgia	1,4	15,3	24,1	4,0	1,5	14,3	16,3	3,2
Ruotsi	4,1	6,5	10,2	4,3	4,1	5,7	10,2	3,4
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-0,1	-0,3	0,0	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>32,9</b>	<b>97,1</b>	<b>124,7</b>	<b>28,0</b>	<b>37,5</b>	<b>98,0</b>	<b>121,2</b>	<b>23,7</b>
<b>MUUT JA ELIMINOINNIT</b>								
Venäjä & CEE	0,2	0,0	0,0	0,0	2,5	2,5	1,3	0,3
Muut toiminnot	0,0	0,0	0,0	0,0	8,2	6,9	7,7	5,8
Eliminoinnit	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3	-0,6	-0,1	-0,1	-0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>10,2</b>	<b>9,3</b>	<b>8,8</b>	<b>5,8</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>353,1</b>	<b>449,7</b>	<b>438,1</b>	<b>398,1</b>	<b>380,2</b>	<b>469,0</b>	<b>458,3</b>	<b>409,3</b>

## Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin vuosittain

milj. euroa	1-12/ 2016	1-12/ 2015
<b>MEDIA BENE</b>		
Digitaalinen	318,9	316,6
Painettu media	353,5	419,9
Muut	103,5	93,0
<b>Yhteensä</b>	<b>775,9</b>	<b>829,5</b>
<b>MEDIA FINLAND</b>		
Digitaalinen	237,9	212,8
Painettu media	338,9	356,9
Muut	4,1	3,0
<b>Yhteensä</b>	<b>580,9</b>	<b>572,8</b>
<b>LEARNING</b>		
Hollanti	94,4	95,3
Puola	70,8	83,9
Suomi	48,1	43,6
Belgia	44,8	35,2
Ruotsi	25,1	23,3
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-0,6	-1,1
<b>Yhteensä</b>	<b>282,6</b>	<b>280,3</b>
<b>MUUT JA ELIMINOINNIT</b>		
Venäjä & CEE	0,2	6,6
Muut toiminnot	0,0	28,7
Eliminoinnit	-0,6	-1,1
<b>Yhteensä</b>	<b>-0,3</b>	<b>34,2</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>1 639,1</b>	<b>1 716,7</b>

## Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin vuosineljänneksittäin

milj. euroa	1-3/ 2016	4-6/ 2016	7-9/ 2016	10-12/ 2016	1-3/ 2015	4-6/ 2015	7-9/ 2015	10-12/ 2015
Media Bene	11,4	53,9	24,0	<b>11,2</b>	2,7	29,6	17,2	-72,3
Media Finland	10,1	17,5	9,6	<b>4,0</b>	13,1	-1,8	-11,7	-7,6
Learning	-11,1	63,8	48,8	<b>-34,0</b>	-12,8	31,5	48,8	-34,3
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-7,3	6,5	-7,3	<b>-4,4</b>	-13,9	-49,9	-44,5	-17,1
<b>Yhteensä</b>	3,1	141,7	75,1	<b>-23,2</b>	-10,9	9,4	9,8	-131,3

## Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin vuosittain

milj. euroa	1-12/ 2016	1-12/ 2015
Media Bene	<b>100,6</b>	-22,8
Media Finland	<b>41,3</b>	-8,1
Learning	<b>67,4</b>	33,1
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	<b>-12,6</b>	-125,4
<b>Yhteensä</b>	<b>196,6</b>	-123,1

## Operatiivinen liikevoitto liiketoimintayksiköittäin vuosineljänneksittäin

milj. euroa	1-3/ 2016	4-6/ 2016	7-9/ 2016	10-12/ 2016	1-3/ 2015	4-6/ 2015	7-9/ 2015	10-12/ 2015
Media BeNe	7,4	29,6	21,8	<b>26,8</b>	5,8	27,1	20,1	10,9
Media Finland	11,0	19,0	10,2	<b>9,3</b>	-2,1	-2,5	2,0	15,6
Learning	-10,9	41,1	50,5	<b>-23,8</b>	-12,7	32,4	49,5	-24,6
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-5,6	-2,8	-4,8	<b>-10,8</b>	-10,8	-7,5	-9,1	-10,4
<b>Yhteensä</b>	1,9	86,9	77,7	<b>1,4</b>	-19,8	49,5	62,4	-8,4

## Operatiivinen liikevoitto liiketoimintayksiköittäin vuosittain

milj. euroa	1-12/ 2016	1-12/ 2015
Media BeNe	<b>85,6</b>	63,9
Media Finland	<b>49,5</b>	13,0
Learning	<b>56,8</b>	44,6
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	<b>-24,0</b>	-37,8
<b>Yhteensä</b>	<b>167,9</b>	83,7

## Segmenttitiedot

Konsernilla oli vuonna 2016 kaksi raportoitavaa segmenttiä: Consumer Media ja Learning. Consumer Media on yhdistetty vuonna 2016 kahdesta strategisesta liiketoimintayksiköstä: Sanoma Media BeNe ja Sanoma Media Finland. Consumer Media vastaa aikakauslehdistä, TV-toiminnasta ja sanomalehdistä Suomessa, Hollannissa ja Belgiassa. Sen palveluvalikoimaan kuuluu myös runsaasti erilaisia verkko- ja mobiilipalveluja. Learning on monikanavaisten oppimiskursseiden johtava tarjoaja Euroopassa. Sen päämarkkinat ovat Belgia, Hollanti, Puola, Ruotsi ja Suomi. Kohdistamattomat/eliminoinnit-sarakkeessa esitetään konsernieliminoitien lisäksi ydintoimintaan kuulumattomat liiketoiminnot, konsernitoiminnot, kiinteistöyhtiöt sekä segmenteille kohdistamattomat erät. Segmenttien varat eivät sisällä rahavaroja, korollisia saamia, verosaamia eivätkä laskennallisia verosaamia. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan.

### Sanoman segmentit 1.1.–31.12.2016

milj. euroa	Consumer Media	Learning	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Konserni
Ulkoisen liikevaihto	1 356,4	282,5	0,3	1 639,1
Sisäinen liikevaihto	0,4	0,1	-0,5	
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 356,7</b>	<b>282,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>1 639,1</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>141,8</b>	<b>67,4</b>	<b>-12,6</b>	<b>196,6</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto</b>	<b>135,1</b>	<b>56,8</b>	<b>-24,0</b>	<b>167,9</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-1,9	-0,4	-0,2	-2,4
Rahoitustuotot			10,5	10,5
Rahoituskulut			-47,5	-47,5
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>157,2</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>1 978,2</b>	<b>505,0</b>	<b>43,7</b>	<b>2 526,9</b>

### Sanoman segmentit 1.1.–31.12.2015

milj. euroa	Consumer Media	Learning	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Konserni
Ulkoisen liikevaihto	1 401,9	280,3	34,5	1 716,7
Sisäinen liikevaihto	0,3	0,0	-0,3	
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 402,2</b>	<b>280,3</b>	<b>34,2</b>	<b>1 716,7</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>-30,9</b>	<b>33,1</b>	<b>-125,4</b>	<b>-123,1</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto</b>	<b>76,9</b>	<b>44,6</b>	<b>-37,8</b>	<b>83,7</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,7	0,0	0,0	-0,7
Rahoitustuotot			26,1	26,1
Rahoituskulut			-53,7	-53,7
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>-151,4</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>2 061,7</b>	<b>483,2</b>	<b>68,2</b>	<b>2 613,1</b>

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	31.12.2016	31.12.2015
Kirjanpitoarvo kauden alussa	69,4	94,4
Lisäykset	8,4	14,2
Liiketoimintojen hankinta	0,5	0,0
Vähennykset	-1,3	-2,0
Liiketoimintojen myynti	-2,6	-13,7
Tilikauden poistot	-16,8	-20,3
Tilikauden arvonalentumiset	0,0	-1,6
Siirto myytävänä oleviin omaisuuseriin		-0,1
Kurssierot ja muut muutokset	0,1	-1,5
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>57,8</b>	<b>69,4</b>

Konsernilla ei ollut aineellisten hyödykkeiden ostositoumuksia katsauskauden päättyessä eikä vertailukaudella.

Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna) olivat katsauskauden päättyessä 167,1 milj. euroa (2015: 202,3).

## Yrityssostojen vaikutus konsernitaseeseen

milj. euroa	1-12/ 2016	1-12/ 2015
Hankintahinta	27,2	5,7
Määräysvallattomien omistajien osuus perustuen suhteelliseen osuuteen hankitun omaisuuden nettovarallisuudesta	0,0	2,2
Aiempi omistusosuus käypään arvoon arvostettuna	2,2	2,8
Hankitun omaisuuden käypä arvo	-11,6	-5,3
Kirjattu omaan pääomaan	-1,9	-0,6
<b>Yrityssostoista syntynyt liikearvo</b>	<b>15,9</b>	<b>4,9</b>

Vuonna 2016 Sanoma investoi 27,2 euroa yritys- ja liiketoimintaostoihin. Yksittäisten hankintojen vaikutukset konsernin varoihin ja velkoihin eivät olleet merkittäviä. Hankintojen yhteisvaikutus konsernin liikevaihtoon omistusajalta oli 13,0 milj. euroa ja liikevoittoon -4,3 milj. euroa. Yritys- ja liiketoimintaostoja on kuvattu kappaleessa Investoinnit, yritysostot ja yritysmyynnit sivulla 7.

## Vastuusitoumukset

milj. euroa	31.12.2016	31.12.2015
<b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>		
Kiinnitykset		10,6
Pantit	2,4	2,4
Muut	25,0	25,6
Yhteensä	27,4	38,6
<b>Muut vastuut</b>		
Vastuut muista vuokrasopimuksista	298,2	323,7
Rojaltit	14,6	12,5
Muut vastuut	71,2	69,9
Yhteensä	384,0	406,0
<b>Yhteensä</b>	<b>411,4</b>	<b>444,7</b>

### Hybridilainan korot

12. joulukuuta 2013 Sanoma laski liikkeeseen 100 milj. euron hybridilainan. Sanoma lunasti hybridilainan takaisin 12. joulukuuta 2016 lainaehtojen mukaisesti koko pääoman osalta. Vertailukaudella hybridilainan maksamaton korko oli 0,4 milj. euroa.

## Johdannaissopimukset

milj. euroa	31.12.2016	31.12.2015
<b>Käyvät arvot</b>		
<b>Korkojohdannaiset (sis. kertyneet korot)</b>		
Koronvaihtosopimukset	-0,4	-1,6
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
Termiinisopimukset	6,3	8,0
<b>Nimellisarvot</b>		
<b>Korkojohdannaiset</b>		
Koronvaihtosopimukset	100,0	200,0
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
Termiinisopimukset	82,1	100,2

Termiinien käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan. Koronvaihtosopimusten käypä arvo lasketaan arvioitujen tulevien rahavirtojen nykyarvona.

## Keskeiset valuuttakurssit

	1-12/2016	1-12/2015
<b>Kauden keskipurssi</b>		
EUR/PLN (Puolan zloty)	4,44	4,29
EUR/SEK (Ruotsin kruunu)	9,71	9,25
EUR/USD (Yhdysvaltain dollari)	1,05	1,09
<b>Kauden päätöskurssi</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
EUR/PLN (Puolan zloty)	4,41	4,26
EUR/SEK (Ruotsin kruunu)	9,55	9,19
EUR/USD (Yhdysvaltain dollari)	1,05	1,09

### Vuoden 2016 tuloksen webcast-tilaisuus

Analytikoille ja sijoittajille järjestetään webcast-tilaisuus tänään klo 11.00 Sanomatalossa, Töölönlahdenkatu 2, 7. krs. Konsernin tuloksen esittelevät toimitusjohtaja Susan Duinhoven ja talousjohtaja Kim Ignatius. Webcast pidetään englanniksi ja sitä voi seurata Sanoman internetsivuilla osoitteessa [www.sanoma.com/fi/sijoittajat](http://www.sanoma.com/fi/sijoittajat) sekä suorana että tilaisuuden jälkeen tallenteena.

Voit osallistua myös soittamalla: Suomi: +358 (0)9 7479 0361 / Yhdysvallat: +1 719 457 2086 / Iso-Britannia: +44 (0)330 336 9105 / Hollanti: +31 (0)20 721 9251 / Puhelun tunnus: 3062306

### Taloudellinen raportointi 2017

- tammi-maaliskuun osavuositarkastus 26.4.2017 noin kello 8.30
- puolivuositarkastus (tammi-kesäkuu) 25.7.2017 noin kello 8.30
- tammi-syyskuun osavuositarkastus 25.10.2017 noin kello 8.30.

### Lisätietoja

Sanoman sijoittajasuhteet, Anna Tuominen, puh. 040 584 6944

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

Sanoma toimii Suomessa, Hollannissa, Belgiassa, Puolassa ja Ruotsissa. Vuonna 2016 liikevaihtomme oli 1,6 miljardia euroa ja työllistimme yli 5 000 ammattilaista. Sanoman osake on listattu Nasdaq Helsingissä.