



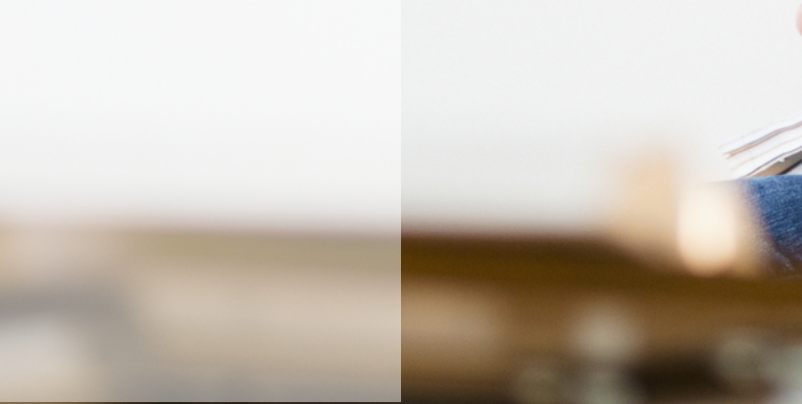
m

a n

**Osavuosikatsaus  
Q3 2024**

d

s



o



# Tammi–syyskuun operatiivinen liikevoitto parani hyvän vuosineljänneksen tukemana

## Q3 2024

- Konsernin liikevaihto oli 540,0 milj. euroa (2023: 580,3). Learningin liikevaihtoon vaikutti pääasiassa heikosti kannattavien jakelusopimusten suunniteltu lopettaminen Hollannissa ja Belgiassa, kun taas Espanjan myynnin laskua tasoitti suurelta osin kasvu muilla oppimateriaalimarkkinoilla. Media Finlandin liikevaihto laski hieman lähinnä viimeaikaisten pienten yritysmyyntien seurauksena. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -6 % (2023: 6 %).
- Konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli 170,0 milj. euroa (2023: 179,4). Learningin tulosta heikensi Espanjan alhaisempi myynti. Tulos parani Media Finlandissa.
- Liikevoitto laski 116,9 milj. euroon (2023: 146,7). Lasku johtui pääasiassa 28 milj. euron arvonalentumisista, jotka liittyivät suurelta osin heikosti kannattavien jakelusopimusten suunniteltuun lopettamiseen Hollannissa ja Belgiassa. Niiden seurauksena vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -43,9 milj. euroon (2023: -22,3). Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 9,3 milj. euroa (2023: 10,4).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli vakaa 0,70 euroa (2023: 0,70).
- Osakekohtainen tulos oli 0,50 euroa (2023: 0,59).
- Konsernin näkymiä vuodelle 2024 on täsmennetty: Vuonna 2024 Sanoma odottaa konsernin raportoidun liikevaihdon olevan 1,32–1,34 mrd. euroa (2023: 1,4). Konsernin operatiivisen liikevoiton ilman hankintamenojen poistoja odotetaan olevan 170–180 milj. euroa (2023: 175).
- Sanoma laski 5.9.2024 liikkeeseen 150 milj. euron 3-vuotisen sosiaalisen joukkovelkakirjalainan. Sanoman 2.9.2024 julkaiseman sosiaalisten joukkovelkakirjalainojen viitekehyksen mukaisesti varoilla rahoitetaan tai jälleenerahoitetaan menoja, joilla pyritään parantamaan välttämättömien oppimateriaalien ja koulutuksen saatavuutta.
- Sanoma ilmoitti 28.8.2024, että korkein hallinto-oikeus ei myöntänyt yhtiölle valituslupaa koskien hallinto-oikeuden päätöstä, joka liittyi Sanoma Media Finland Oy:n huhtikuussa 2021 verotuksen oikaisulautakunnalta saamaan, vuosia 2015–2018 koskeneen verotarkastuksen jälkeen annettuun arvonlisäverojen maksuunpanopäätökseen. Päätöksellä ei ole vaikutusta Sanoman taloudelliseen tulokseen tai rahavirtaan, koska arvonlisäverovaade on maksettu vuosina 2021–2022 ja kirjattu tulokseen vuoden 2023 toisella vuosineljänneksellä.

## Q1–Q3 2024

- Konsernin liikevaihto oli 1 103,4 milj. euroa (2023: 1 139,4). Learningin liikevaihtoon vaikutti pääasiassa heikosti kannattavien jakelusopimusten suunniteltu lopettaminen Hollannissa ja Belgiassa. Media Finlandin liikevaihto laski hieman, mikä johtui pääasiassa viimeaikaisista pienistä divestoinneista. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -2 % (2023: 3 %), ollen Learningissa -3 % ja Media Finlandissa 0 %.
- Konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 207,3 milj. euroon (2023: 202,4). Tulos oli suhteellisen vakaa Learningissä ja parani Media Finlandissa digitaalisen tilaus- ja mainosmyynnin kasvun sekä alhaisempien paperikustannusten ansiosta.
- Liikevoitto kasvoi 128,7 milj. euroon (2023: 103,2). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät laskivat -50,8 milj. euroon (2023: -68,0) huolimatta kolmannen vuosineljänneksen korkeammista arvonalentumisista ja uudelleenjärjestelykuluista, sillä vertailukauteen sisältyi 36 milj. euron arvonlisäverovaatimukseen liittynyt kirjaus Media Finlandissa. Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 27,7 milj. euroa (2023: 31,3).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos kasvoi 0,68 euroon (2023: 0,61).
- Osakekohtainen tulos oli 0,45 euroa (2023: 0,26).
- Vapaa rahavirta parani merkittävästi 76,7 milj. euroon (2023: 34,6). Parannusta vauhdittivat osittain Solar-ohjelman vetämät alhaisemmat investoinnit sisällöntuotantoon sekä alhaisemmat TV:n ohjelmaoikeusinvestoinnit. Sitä tukivat myös aktiivisena jatkunut käyttöpääoman hallinta koko liiketoiminnassa.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,4 (2023: 2,8), mikä on pitkän aikavälin tavoitetasolla (alle 3,0).
- Varsinainen yhtiökokous päätti 17.4.2024, että vuodelta 2023 maksetaan osinkoa 0,37 euroa osakkeelta (2023: 0,37). Osinko maksetaan kolmessa erässä. Ensimmäinen erä, 0,13 euroa, maksettiin 26.4. Toinen erä, 0,13 euroa, maksettiin 24.9. ja kolmas erä, 0,11 euroa, maksetaan 5.11.
- Tammikuussa 2024 Sanoma julkisti kaksi pientä yritysmyyntiä: Starkin Learningissa ja Netwheelsin Media Finlandissa.

## Näkymät vuodelle 2024 (täsmennetty)

Vuonna 2024 Sanoma odottaa konsernin raportoidun liikevaihdon olevan 1,32–1,34 mrd. euroa (2023: 1,4). Konsernin operatiivisen liikevoiton ilman hankintamenojen poistoja odotetaan olevan 170–180 milj. euroa (2023: 175).

Toimintaympäristöön liittyen Sanoma arvioi, että

- Suomen mainosmarkkina laskee hieman, ja
- konsernin toimintamaiden taloudet kehittyvät suhteellisen vakaasti.

## Aiemmat näkymät vuodelle 2024 (annettu 7.2.2024)

Vuonna 2024 Sanoma odottaa konsernin raportoidun liikevaihdon olevan 1,29–1,34 mrd. euroa (2023: 1,4). Konsernin operatiivisen liikevoiton ilman hankintamenojen poistoja odotetaan olevan 160–180 milj. euroa (2023: 175).

Toimintaympäristöön liittyen Sanoma arvioi, että

- Suomen mainosmarkkina laskee hieman, ja
- konsernin toimintamaiden taloudet kehittyvät suhteellisen vakaasti.

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut ja lopetetut toiminnot

Sanoma esittää taloudellisessa raportoinnissaan tiettyjä taloudellisia tunnuslukuja, jotka eivät perustu IFRS:ään (vaihtoehtoiset tunnusluvut). Sanoma arvioi näiden vaihtoehtoisten tunnuslukujen tarjoavan sekä johdolle että sijoittajille hyödyllistä ja olennaista täydentävää tietoa Sanoman tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista. Osa vaihtoehtoisista tunnusluvuista ei sisällä tiettyjä ei-operatiivisia tai ei-rahavirtaperusteisia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, ja niiden tarkoituksena on kuvata jatkuvan liiketoiminnan taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin.

Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. [31](#). Täsmäytyslaskelmat esitetään s. [16](#).

Avainlukuja

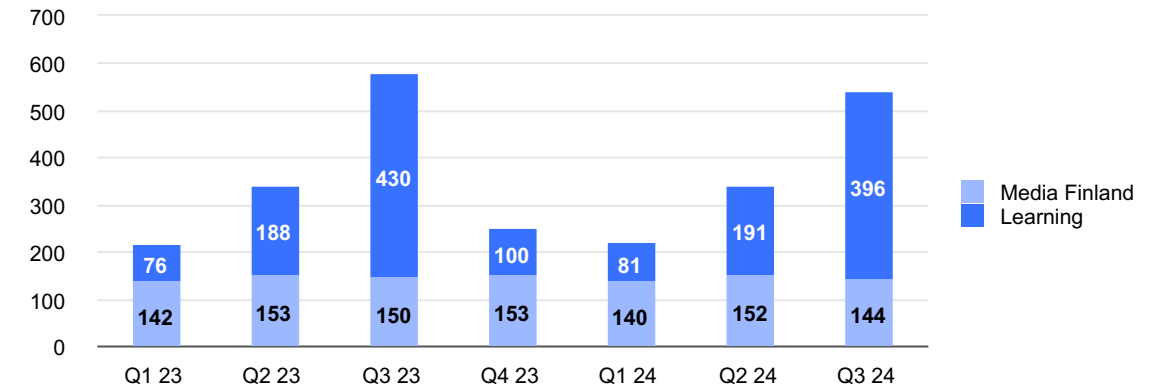
milj. euroa	Q3 2024	Q3 2023	Muutos	Q1–Q3 2024	Q1–Q3 2023	Muutos	2023
Liikevaihto	540,0	580,3	-7 %	1 103,4	1 139,4	-3 %	1 392,9
Operatiivinen käyttökate 1)	211,8	220,9	-4 %	337,4	330,5	2 %	358,3
prosentti 1)	39,2 %	38,1 %		30,6 %	29,0 %		25,7 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 2)	170,0	179,4	-5 %	207,3	202,4	2 %	175,4
prosentti 2)	31,5 %	30,9 %		18,8 %	17,8 %		12,6 %
Liikevoitto	116,9	146,7	-20 %	128,7	103,2	25 %	51,7
Tilikauden tulos	84,0	99,7	-16 %	80,8	48,7	66 %	4,1
Vapaa rahavirta	134,8	118,5	14 %	76,7	34,6	121 %	105,1
Omavaraisuusaste 3)				40,8 %	39,5 %		42,5 %
Nettovelka				615,5	691,4	-11 %	639,7
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen				2,4	2,8	-14 %	2,8
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa 1)	0,70	0,70	1 %	0,68	0,61	11 %	0,39
Osakekohtainen tulos, euroa	0,50	0,59	-16 %	0,45	0,26	72 %	-0,03
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	0,82	0,73	14 %	0,47	0,21	121 %	0,64
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				4 858	5 141	-5 %	5 119
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				4 751	5 095	-7 %	5 017

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

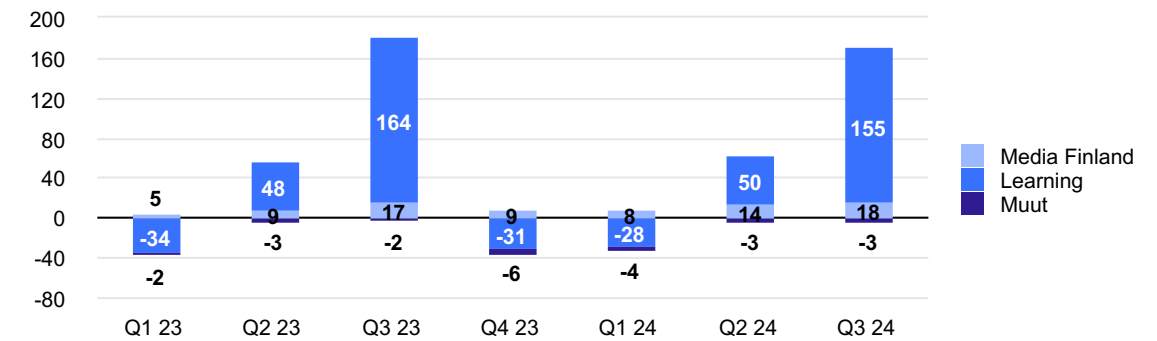
2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja

3) Saadut ennakot, jotka huomioidaan omavaraisuusastetta laskettaessa, olivat 186,1 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2024 (2023: 174,1).

Liikevaihto, milj. euroa



Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja, milj. euroa



## Toimitusjohtaja Rob Kolkman:

"Kolmas vuosineljännes oli hyvä sekä Learningissä että Media Finlandissa, mikä yhdessä ensimmäisen vuosipuoliskon vahvan tuloksemme kanssa johti operatiivisen liikevoiton (ilman hankintamenojen poistoja) kasvuun ja vahvaan vapaaseen kassavirtaan tammi–syyskuussa.

Kolmas vuosineljännes on aina tärkeä sesonki Learningissä. Tänä vuonna se näkyi luvuissamme odotettuna liikevaihdon laskuna, mikä johtui heikosti kannattavien jakelusopimusten lopettamisesta Hollannissa ja Belgiassa suunnitelmiamme mukaisesti. Oppimateriaaliliiketoiminnassa hiljaisemmasta opetussuunnitelmakehityksestä johtuva liikevaihdon lasku Espanjassa oli odotustemme mukainen, ja kasvu muilla oppimateriaalimarkkinoilla, erityisesti Puolassa ja Hollannissa, ylitti sen. Italiassa käyttäjät siirtyivät onnistuneesti Sanoman uudelle My digital book -alustalle, johon kirjautui jo lähes puoli miljoonaa opiskelijaa ja opettajaa. Orgaaninen kasvumme oli suurelta osin oppimateriaaliliiketoiminnassa toteutettujen keskimääräistä korkeampien hinnankorotusten ansiota. Koska kustannusinflaatio toimintamarkkinoillamme on suurelta osin normalisoitunut, odotamme myös hinnankorotusten pääosin normalisoituvan jatkossa. Olemme tyytyväisiä Learningin tuloskehitykseen ja odotamme edelleen vuoden 2024 kannattavuuden pysyvän vuoteen 2023 verrattuna vakaana.

Solar-ohjelman toteutus on jatkunut suunnitelmiamme mukaisesti läpi vuoden. Jatkamme opetussuunnitelmauudistuksen jälkeistä optimointia Espanjassa, ja myös äskettäin perustettujen teknologiakeskusten toiminta on päässyt vauhtiin. Kasvaneen mittakaavamme ja Solar-ohjelman tukemana odotamme saavuttamamme Learningin 23 %:n pitkän aikavälin kannattavuustavoitteen (operatiivinen liikevoittomarginaali ilman PPA:ta) vuoteen 2026 mennessä.

Media Finlandissa sekä digitaalisen tilaus- että mainosmyynnin hyvä kehitys jatkui. Digitilausten kasvua tuki Ruutu+ - suoratoistopalvelun kasvu, jota vauhdittivat vuonna 2023 alkaneet kumppanuudet. Olemme iloisia siitä, että digimainonnan jatkuva kasvu kompensoi printtimainonnan odotetun, pidemmän aikavälin laskevan trendin vaikutusta. Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja parani edelleen hieman alhaisempien paperi- ja painokustannusten tukemana. Odotamme edelleen Suomen mainosmarkkinan laskevan kokonaisuudessaan hieman tänä vuonna.

Konsernin vapaa rahavirta parani merkittävästi. Parannusta vauhdittivat osittain Solar-ohjelman vetämät alhaisemmat investoinnit sisällöntuotantoon sekä alhaisemmat TV:n ohjelmaoikeusinvestoinnit. Sitä tukivat myös aktiivisena jatkunut käyttöpääoman hallinta koko liiketoiminnassa ja parantunut operatiivinen tulos, erityisesti Media Finlandissa. Taseemme vahvistaminen etenee hyvin. Nettovelkamme ja velkaantuneisuutemme parani vertailukaudesta ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli selvästi pitkän aikavälin tavoitetasolla eli alle 3,0.

Syyskuussa julkaisimme ensimmäisen sosiaalisten joukkovelkakirjalainojen viitekehiksemme ja laskimme liikkeeseen 150 milj. euron 3-vuotisen sosiaalisen joukkovelkakirjalainan ensimmäisenä yhtiönä Suomessa. Sanoman sosiaalisten joukkovelkakirjalainojen viitekehys korostaa oppimateriaaliliiketoimintamme ainutlaatuisista positiivista yhteiskunnallista vaikutusta ja tarjoaa sijoittajille mahdollisuuden tukea koulutuksen saatavuutta sijoittamalla Sanomaan. Sosiaalisen joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku ja 300 milj. euron syndikoidun luottolimiittimme maturiteetin pidentäminen suurimmalta osin vuodelta marraskuuhun 2027 pidensi ulkoisen velan keskimaturiteettia merkittävästi ja monipuolisti rahoituslähteitämme. Kolmannen vuosineljänneksen aikana tuloksemme kahdessa keskeisessä vastuullisuusluokituksessa, ISS Corporate Ratingissa ja S&P Global Corporate Sustainability Assessmentissa, parani ja olemme nyt molemmissa toimialamme johtavalla tasolla.

Tammi–syyskuun hyvän tuloksen jälkeen olemme tarkentaneet vuoden 2024 näkymiemme vaihteluvälejä alkuperäisten vaihteluvälien yläpäähän. Vuoden 2024 jälkeen heikosti kannattavien jakelusopimusten päättyminen Hollannissa ja Belgiassa vaikuttaa edelleen negatiivisesti Learningin liikevaihdon kehitykseen. Media Finlandissa odotamme digitilausmyynnin hyvän kasvun jonkin verran hidastuvan suomalaisten kuluttajien epävarmuuden jatkumisen ja vaativampien vertailulukujen takia sekä mainosmarkkinoiden epävarmuuden jatkuvan. Erityisesti Solar-ohjelman ansiosta odotamme vuoden 2024 vapaan rahavirran paranevan edelliseen vuoteen verrattuna ja saman trendin jatkuvan myös tulevaisuudessa.

Vuoden 2024 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana olemme edenneet hyvin Learningissä ja parantaneet kannattavuuttamme Media Finlandissa, vahvistaneet tasettamme, saattaneet päätökseen pitkäaikaisen rahoituksemme uudelleenrahoituksen ja luoneet vahvaa vapaata rahavirtaa. Keskitymme edelleen toteuttamaan vuosien 2024–2026 strategisia painopistealueitamme, jotka ovat 1) Learningin and Media Finlandin kannattavuuden parantaminen, 2) liiketoiminnan kasvattaminen orgaanisesti ja pienempien, nykyisillä toiminta-alueilla tapahtuvien yritysostojen kautta, sekä 3) taseen vahvistaminen. Haluan kiittää lämpimästi kaikkia tiimejämme hyvästä tuloksestamme ja asiakkaidemme tukemisesta parhaalla mahdollisella tavalla."

## Tuloskehitys Q3 2024

### Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	Q3 2024	Q3 2023	Muutos
Learning	395,9	430,4	-8 %
Media Finland	144,1	149,9	-4 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	0,0	0,0	-7 %
<b>Yhteensä</b>	<b>540,0</b>	<b>580,3</b>	<b>-7 %</b>

Liikevaihto laski molemmissa segmenteissä ja konsernin liikevaihto oli 540,0 milj. euroa (2023: 580,3). Learningin liikevaihtoon vaikutti pääasiassa heikommin kannattavien jakelusopimusten suunniteltu lopettaminen Hollannissa ja Belgiassa, kun taas liikevaihdon kasvu muilla oppimateriaalimarkkinoilla tasoitti LOMLOE-opetus suunnitelmauudistuksen päättymisestä johtunutta odotettua liikevaihdon laskua Espanjassa. Media Finlandin liikevaihto laski hieman. Tilausmyynti jatkoi kasvuaan ja mainosmyynti oli vakaata, kun taas muu liikevaihto laski viimeaikaisten pienten yritysmyyntien, tapahtumien ajoituksen ja ulkoisten painopalveluiden myynnin laskun vuoksi. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -6 % (2023: 6 %).

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmenteittäin

milj. euroa	Q3 2024	Q3 2023	Muutos
Learning	155,2	164,3	-6 %
Media Finland	17,6	16,8	5 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-2,8	-1,7	-65 %
<b>Yhteensä</b>	<b>170,0</b>	<b>179,4</b>	<b>-5 %</b>

Konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 170,0 milj. euroon (2023: 179,4). Learningin tulokseen vaikutti pääasiassa Espanjan alhaisempi myynti. Media Finlandissa tulosta paransivat digitaalisen tilaus- ja mainosmyynnin kasvu sekä alhaisemmat paperikustannukset. Muiden toimintojen kustannukset olivat korkeammat, mikä johtui pääasiassa teknologiakulujen ajoituksesta vuosineljännesten välillä.

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

milj. euroa	Q3 2024	Q3 2023
<b>Liikevoitto</b>	<b>116,9</b>	<b>146,7</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-15,9	-17,4
josta Solar-ohjelmaan liittyviä	-12,4	
Arvon alentumiset	-27,9	-6,0
Myyntivoitot/ -tappiot		1,1
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-43,9</b>	<b>-22,3</b>
<b>Hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>	<b>-9,3</b>	<b>-10,4</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>170,0</b>	<b>179,4</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 16.

Liikevoitto laski 116,9 milj. euroon (2023: 146,7) korkeampien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien ja alhaisemman operatiivisen tuloksen seurauksena. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät nousivat -43,9 milj. euroon (2023: -22,3) ja koostuivat arvonalentumisista, jotka liittyivät suurelta osin heikosti kannattavien jakelusopimusten suunniteltuun lopettamiseen Hollannissa ja Belgiassa, sekä strategisista kehityskustannuksista, mukaan lukien Solar-ohjelman kulut. Hankintamenojen poistot olivat 9,3 milj. euroa (2023: 10,4).

Nettorahoituskulut olivat vakaat -8,7 milj. euroa (2023: -8,8). Lainasalkun keskikoron nousun vaikutusta lievensi ulkoisen velan määrän pieneneminen.

Tulos ennen veroja oli 108,3 milj. euroa (2023: 138,0) ja siihen vaikuttivat korkeammat arvonalentumiset. Tuloverot olivat -24,3 milj. euroa (2023: -38,3). Tilikauden tulos oli 84,0 milj. euroa (2023: 99,7).

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,70 euroa (2023: 0,70). Osakekohtainen tulos oli 0,50 euroa (2023: 0,59).

## Tuloskehitys Q1–Q3 2024

### Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	Q1–Q3 2024	Q1–Q3 2023	Muutos
Learning	667,7	694,8	-4 %
Media Finland	435,9	444,8	-2 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,2	-0,1	-31 %
<b>Yhteensä</b>	<b>1 103,4</b>	<b>1 139,4</b>	<b>-3 %</b>

Konsernin liikevaihto laski 1 103,4 milj. euroon (2023: 1 139,4). Learningin liikevaihdon lasku johtui pääasiassa heikosti kannattavien jakelusopimusten suunnitellusta lopettamisesta Hollannissa ja Belgiassa. Espanjan liikevaihdon laskua kolmannella vuosineljänneksellä tasoitti kasvu muilla oppimateriaalimarkkinoilla, erityisesti Puolassa ja Hollannissa. Media Finlandin liikevaihto laski hieman lähinnä viimeaikaisten pienten yritysmyyntien seurauksena. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -2 % (2023: 3 %), ollen Learningissa -3 % ja Media Finlandissa 0 %.

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	Q1–Q3 2024	Q1–Q3 2023	Muutos
Learning	177,5	179,1	-1 %
Media Finland	38,9	30,5	28 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-9,1	-7,2	-27 %
<b>Yhteensä</b>	<b>207,3</b>	<b>202,4</b>	<b>2 %</b>

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi hieman 207,3 milj. euroon (2023: 202,4). Learningin tulos pysyi suhteellisen vakaana. Media Finlandin tuloksen paranemiseen vaikuttivat digitaalisen tilaus- ja mainosmyynnin kasvu sekä alhaisemmat paperikustannukset. Muiden toimintojen kulut kasvoivat pääasiassa teknologiakulujen ajoituksen johdosta.

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

milj. euroa	Q1–Q3 2024	Q1–Q3 2023
<b>Liikevoitto</b>	<b>128,7</b>	<b>103,2</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-28,1	-28,3
josta Solar-ohjelmaan liittyviä	-14,9	
Arvonalentumiset	-27,9	-8,3
Myyntivoitot/ -tappiot	5,2	4,6
Arvonlisäverovaatimukset vuosilta 2015–2018 ja 2019–2021		-35,9
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-50,8</b>	<b>-68,0</b>
<b>Hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>	<b>-27,7</b>	<b>-31,3</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>207,3</b>	<b>202,4</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. [16](#)

Liikevoitto nousi 128,7 milj. euroon (2023: 103,2) alhaisempien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien ja parantuneen operatiivisen tuloksen ansiosta. Konsernin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät pienenevät -50,8 milj. euroon (2023: -68,0), ja koostuivat pääasiassa arvonalentumisista, jotka liittyivät suurelta osin heikosti kannattavien jakelusopimusten suunniteltuun lopettamiseen Hollannissa ja Belgiassa, sekä strategisista kehityskustannuksista, mukaan lukien Solar-ohjelman kulut. Vertailukauteen sisältyi Media Finlandin arvonlisäverovaatimuksiin liittynyt 36 milj. euron kirjaus. Hankintamenojen poistot olivat 27,7 milj. euroa (2023: 31,3).

Nettorahoituskulut kasvoivat -26,2 milj. euroon (2023: -23,5) johtuen korkojen noususta. Sen vaikutusta lievensi osittain ulkoisen velan määrän pieneneminen. Ulkoisten lainojen keskikorko oli 4,9 % (2023: 3,6 %).

Tulos ennen veroja parani 102,5 milj. euroon (2023: 78,7) paremman operatiivisen tuloksen ansiosta. Tuloverot olivat -21,6 milj. euroa (2023: -30,0). Tilikauden tulos oli 80,8 milj. euroa (2023: 48,7).

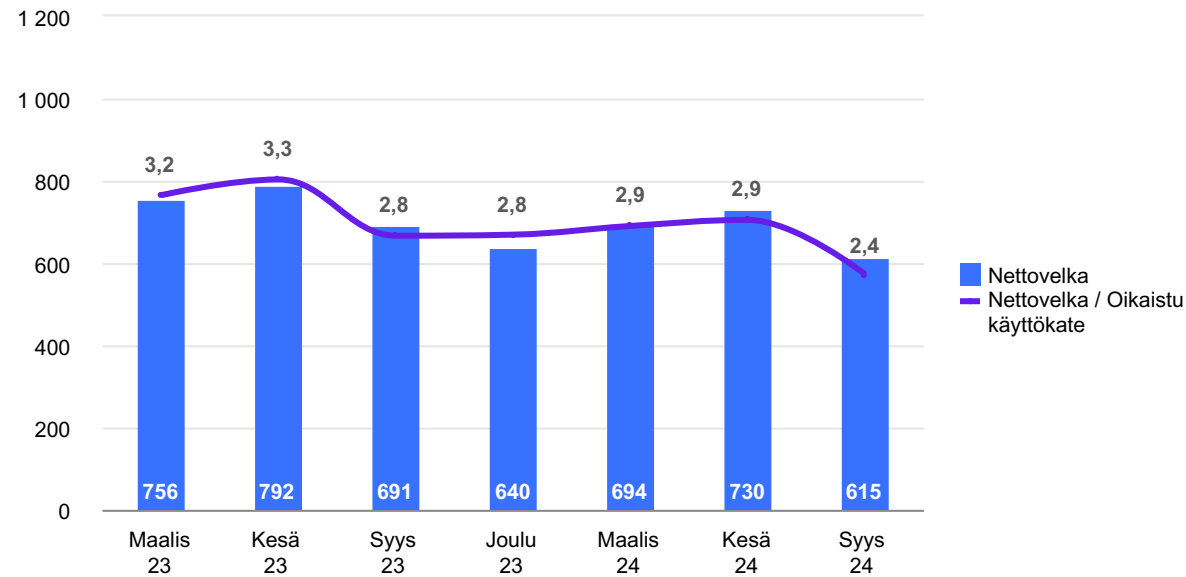
Operatiivinen osakekohtainen tulos kasvoi 0,68 euroon (2023: 0,61) ja osakekohtainen tulos 0,45 euroon (2023: 0,26).

## Taloudellinen asema

Syyskuun 2024 lopussa nettovelan määrä oli 615,5 milj. euroa (2023: 691,4). Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen parani ja oli 2,4 (2023: 2,8) eli pitkän aikavälin tavoitetasolla (alle 3,0). Nettovelka pieneni paitsi edellisvuoteen, myös kesäkuun 2024 loppuun verrattuna oppimisliiketoiminnan kausiluonteisuuden mukaisesti. Syyskuussa 2024 Sanoma laski liikkeeseen 150 milj. euron 3-vuotisen sosiaalisen joukkovelkakirjalainan ja käytti osan varoista maksamalla joulukuussa 2024 erääntyvän, Santillanan ostoon liittyneen 100 milj. euron lainan ennakkoon takaisin. Sanoman 300 milj. euron komittoidun syndikoidun luottolimitin maturiteettia pidennettiin suurimmalta osin vuodelle marraskuuhun 2027, mikä yhdessä sosiaalisen joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun kanssa pidensi ulkoisen velan keskimaturiteettia merkittävästi (lisätietoja s. 27). Konsernin syndikoitu luottolimitti oli täysin käyttämätön. Omavaraisuusaste oli 40,8 % (2023: 39,5 %), mikä on pitkän aikavälin tavoitetasolla (35–45 %).

Syyskuun 2024 lopussa konsernin oma pääoma oli 814,6 milj. euroa (2023: 828,6) ja konsernitaseen loppusumma oli 2 180,3 milj. euroa (2023: 2 273,8).

Nettovelka, milj. euroa

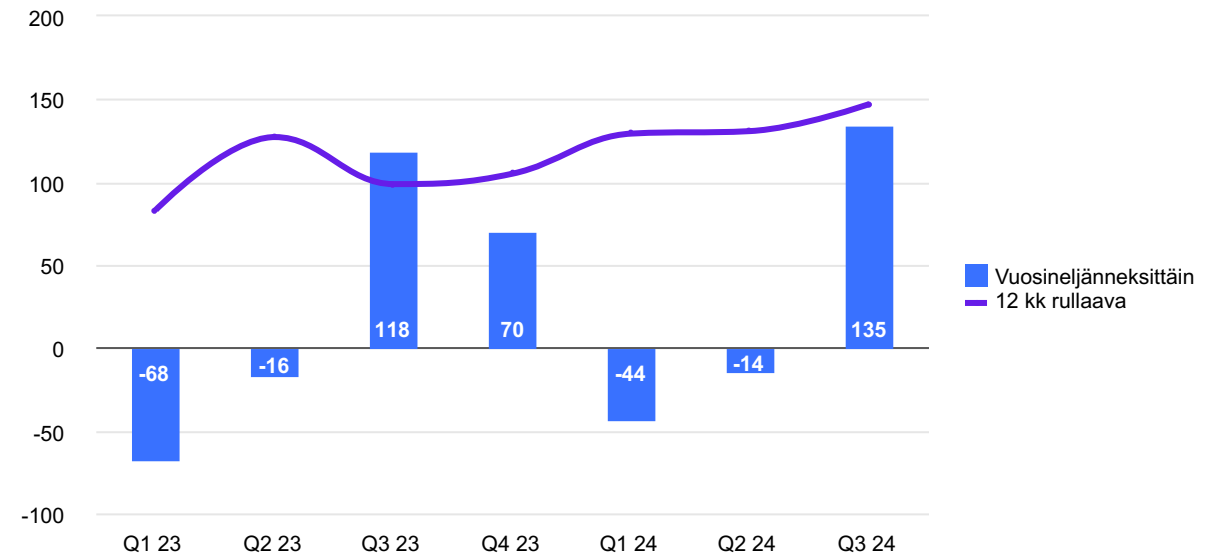


## Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta nousi merkittävästi ja oli 76,7 milj. euroa (2023: 34,6) eli 0,47 euroa osakkeelta (2023: 0,21). Parannusta vauhdittivat osittain Solar-ohjelman vetämät alhaisemmat investoinnit sisällöntuotantoon sekä alhaisemmat TV:n ohjelmaoikeusinvestoinnit. Sitä tukivat myös aktiivisena jatkunut käyttöpääoman hallinta koko liiketoiminnassa ja molempien liiketoimintojen parantunut operatiivinen tulos. Alhaisemmat maksetut verot tasoittivat korkeampien rahoituskulujen vaikutusta.

Konsernin vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit laskivat hieman ja olivat 27,7 milj. euroa (2023: 31,0). Ne koostuivat pääasiassa kasvuinvestoinneista oppimisen digitaalisiin alustoihin sekä muista teknologiainvestoinneista molemmissa segmenteissä.

Vapaa rahavirta, milj. euroa





## Solar-ohjelman edistyminen Learning-segmentissä

Sanoma ilmoitti 26.10.2023 arvioivansa Learningin operatiivisen liikevoittoprosentin ilman hankintamenojen poistoja saavuttavan pitkän aikavälin tavoitetasonsa 23 % (2023: 18,7 %) vuonna 2026 uuden Solar-nimisen prosessien kehittämis- ja tehostamisohjelman tukemana. Solar-ohjelman avulla saavutettavien vuotuisten toiminnan tehostamishyötyjen arvioidaan olevan n. 55 milj. euroa vuodesta 2026 alkaen. Ohjelman täytäntöönpano on alkanut ja se edistyy suunnitelmien mukaan. 80 % ohjelmaan liittyvistä hankkeista odotetaan valmistuvan vuoden 2024 aikana.

Ohjelmaan liittyvien kulujen arvioidaan olevan noin 45 milj. euroa ja ne liittyvät pääasiassa organisaation rakennejärjestelyihin. Valtaosan Solar-ohjelmaan liittyvistä kuluista odotetaan ajoittuvan vuosille 2023–2024. Ohjelmaan liittyvät kulut kirjataan Learningin tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä. Kuluja oli 15 milj. euroa tammi–syyskuussa 2024 ja 22 milj. euroa tilikaudella 2023. Kaikki organisaation uudelleenjärjestelyihin liittyvät toimenpiteet ovat mahdollisia yritysneuvostojen kanssa käytäville neuvotteluille ja muille paikallisille lainsäädännöllisille vaatimuksille.

## Learning

Sanoma Learning on yksi maailman johtavista perus- ja toisen asteen koulutukseen keskittyvistä oppimisen yhtiöistä, joka palvelee noin 25 miljoonaa oppilasta ympäri Eurooppaa. Oppimateriaalimme ja oppimiskäytännömme auttavat opettajia kehittämään lasten taitoja niin, että jokainen saavuttaisi parhaat mahdolliset oppimistulokset. Tarjoamme digitaalisia ja painettuja oppimateriaaleja sekä digitaalisia oppimis- ja opetuslustoja niin perusopetukseen, lukioihin kuin ammatilliseen koulutukseenkin. Tavoitteenamme on jatkaa liiketoimintamme kasvattamista Euroopassa ja sen ulkopuolella. Syvälinen opettajien ja oppilaiden tuntemus ja heidän yksilöllisten tarpeidensa ymmärtäminen on oppimateriaalimme kehittämisen perusta. Yhdistämällä teknologisen ja pedagogisen osaamisemme luomme oppimistuotteita ja palveluita, joilla on suuri vaikutus oppimiseen.

### Avainluvut

milj. euroa	Q3 2024	Q3 2023	Muutos	Q1–Q3 2024	Q1–Q3 2023	Muutos	2023
Liikevaihto	395,9	430,4	-8 %	667,7	694,8	-4 %	795,2
Operatiivinen käyttökate 1)	178,9	186,4	-4 %	245,9	243,1	1 %	237,6
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 2)	155,2	164,3	-6 %	177,5	179,1	-1 %	148,4
prosentti 2)	39,2 %	38,2 %		26,6 %	25,8 %		18,7 %
Liikevoitto	105,2	132,4	-21 %	103,0	121,6	-15 %	70,6
Käyttöomaisuusinvestoinnit	6,8	6,0	14 %	23,1	23,7	-2 %	33,8
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 627	2 863	-8 %	2 849

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -42,3 milj. euroa kaudella Q3 2024 (2023: -23,2), -51,5 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2024 (2023: -31,1) ja -43,4 milj. euroa vuonna 2023 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 7,7 milj. euroa kaudella Q3 2024 (2023: 8,7), 23,0 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2024 (2023: 26,3) ja 34,5 milj. euroa vuonna 2023.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökateesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 16

### Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q3 2024	Q3 2023	Muutos	Q1–Q3 2024	Q1–Q3 2023	Muutos	2023
Alankomaat	112,3	117,3	-4 %	191,8	191,9	0 %	218,7
Puola	100,3	90,1	11 %	118,4	106,9	11 %	125,7
Espanja	78,4	99,3	-21 %	121,8	139,5	-13 %	152,4
Italia	59,5	57,6	3 %	96,8	94,3	3 %	104,7
Suomi	8,5	8,8	-4 %	50,4	52,6	-4 %	60,9
Belgia	26,2	41,0	-36 %	58,2	73,9	-21 %	82,1
Muut maat ja eliminoinnit 1)	10,8	16,3	-34 %	30,2	35,7	-15 %	50,8
Liikevaihto yhteensä	395,9	430,4	-8 %	667,7	694,8	-4 %	795,2

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

Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja neljäs vuosineljännes ovat tyypillisesti liikevaihdoltaan pienempiä ja tappiollisia. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuoden lukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä.

### Q3 2024

Learningin liikevaihto laski 395,9 milj. euroon (2023: 430,4). Suunnitelmien mukainen heikosti kannattavien jakelusopimusten lopettaminen Hollannissa ja Belgiassa jatkui ja näkyi liikevaihdossa. Espanjan LOMLOE-opetussuunnitelmaudistuksen päättymisestä johtuvaa, odotettua liikevaihdon laskua tasoitti oppimateriaalien myynnin kasvu muissa suurissa toimintamaissa. Vuoden 2024 alussa toteutuneella Starkin, kokeisiin valmistavia materiaaleja tarjoavan liiketoiminnan, myymisellä oli -5 milj. euron vaikutus liikevaihtoon.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 155,2 milj. euroon (2023: 164,3) Espanjan liikevaihdon laskun seurauksena.

Liikevoitto oli 105,2 milj. euroa (2023: 132,4). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät nousivat -42,3 milj. euroon (2023: -23,2) ja koostuivat arvonalentumisista, jotka liittyivät suurelta osin heikosti kannattavien jakelusopimusten suunniteltuun lopettamiseen Hollannissa ja Belgiassa, sekä Solar-ohjelmaan liittyneistä kuluista. Hankintamenojen poistot olivat 7,7 milj. euroa (2023: 8,7).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 6,8 milj. euroa (2023: 6,0) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

### Q1–Q3 2024

Learningin liikevaihto laski 667,7 milj. euroon (2023: 694,8) Hollannin ja Belgian heikosti kannattavien jakelusopimusten lopettamisen vuoksi suunnitelmien mukaisesti. Espanjassa liikevaihto laski kolmannella vuosineljänneksellä LOMLOE-opetussuunnitelmaudistuksen päättymisen seurauksena. Tätä tasoitti oppimateriaalimyynnin kasvu muissa suurissa toimintamaissa, erityisesti Puolassa ja Hollannissa. Vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -3 %:n (2023: 7 %). Vuoden 2024 alussa toteutuneella Starkin, kokeisiin valmistavia materiaaleja tarjoavan liiketoiminnan, myymisellä oli -9 milj. euron vaikutus liikevaihtoon.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli suhteellisen vakaa 177,5 milj. euroa (2023: 179,1). Espanjan liikevaihdon lasku heikensi tulosta, kun taas muilla oppimateriaalimarkkinoilla tulosta tukivat alhaisemmat paperikustannukset ja hinnankorotukset.

Liikevoitto oli 103,0 milj. euroa (2023: 121,6). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -51,5 milj. euroa (2023: -31,1) ja koostuivat arvonalentumisista, jotka liittyivät suurelta osin heikosti kannattavien jakelusopimusten suunniteltuun lopettamiseen Hollannissa ja Belgiassa, sekä Solar-ohjelmaan liittyneistä kuluista. Hankintamenojen poistot olivat 23,0 milj. euroa (2023: 26,3).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 23,1 milj. euroa (2023: 23,7) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

## Media Finland

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

### Avainluvut

milj. euroa	Q3 2024	Q3 2023	Muutos	Q1–Q3 2024	Q1–Q3 2023	Muutos	2023
Liikevaihto	144,1	149,9	-4 %	435,9	444,8	-2 %	597,8
Operatiivinen käyttökate 1)	35,3	35,9	-2 %	99,7	93,8	6 %	132,4
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 2)	17,6	16,8	5 %	38,9	30,5	28 %	39,8
prosentti 2)	12,2 %	11,2 %		8,9 %	6,9 %		6,7 %
Liikevoitto	14,5	14,6	-1 %	34,6	-13,5	357 %	-8,4
Käyttöomaisuusinvestoinnit	1,2	1,3	-11 %	4,4	6,7	-34 %	8,6
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 131	2 148	-1 %	2 144

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -1,5 milj. euroa kaudella Q3 2024 (2023: -0,5), 0,4 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2024 (2023: -39,0) ja -41,3 milj. euroa vuonna 2023 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 1,6 milj. euroa kaudella Q3 2024 (2023: 1,6), 4,7 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2024 (2023: 5,0) ja 6,8 milj. euroa vuonna 2023.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 16

### Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q3 2024	Q3 2023	Muutos	Q1–Q3 2024	Q1–Q3 2023	Muutos	2023
Painettu media	60,8	65,7	-7 %	187,9	203,4	-8 %	272,8
Muu kuin painettu media	83,3	84,2	-1 %	248,0	241,4	3 %	325,0
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>144,1</b>	<b>149,9</b>	<b>-4 %</b>	<b>435,9</b>	<b>444,8</b>	<b>-2 %</b>	<b>597,8</b>

milj. euroa	Q3 2024	Q3 2023	Muutos	Q1–Q3 2024	Q1–Q3 2023	Muutos	2023
Mainosmyynti	46,7	47,2	-1 %	156,3	156,2	0 %	219,2
Tilausmyynti	63,5	61,3	4 %	190,3	182,6	4 %	246,0
Irtonumeromyynti	9,5	10,0	-5 %	27,9	28,9	-3 %	38,3
Muu	24,4	31,4	-22 %	61,4	77,1	-20 %	94,3
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>144,1</b>	<b>149,9</b>	<b>-4 %</b>	<b>435,9</b>	<b>444,8</b>	<b>-2 %</b>	<b>597,8</b>

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

### Q3 2024

Media Finlandin liikevaihto laski 144,1 milj. euroon (2023: 149,9). Mainosmyynti oli vakaata, kun digitaalisen mainonnan kasvu tasoitti sanomalehti- ja tv-mainonnan myynnin laskua. Tilausmyynti jatkoi kasvuaan erityisesti suoratoistopalvelu Ruutu+:n kasvun vetämänä. Muun myynnin laskuun vaikuttivat viimeaikaiset pienet yritysmyyntit, tapahtumien ajoitus ja ulkoisten painopalveluiden myynnin lasku.

Kantar TNS:n syyskuun 2024 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat vuoden 2024 kolmannella vuosineljänneksellä nettomääräisesti 1 %. Mainonta verkossa ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa kasvoi 3 % ja televisiossa 3 %, kun taas sanomalehtimainonta laski 17 %, aikakauslehtimainonta 12 % ja radiomainonta 5 %.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja nousi 17,6 milj. euroon (2023: 16,8). Digitaalisen tilaus- ja mainosmyynnin kasvun positiivinen tulosvaikutus kompensoi printtimyynnin laskua. Tulosta tukivat myös alhaisemmat paperikustannukset, joihin vaikuttivat sekä hintojen että volyymin kehitys.

Liikevoitto oli vakaa 14,5 milj. euroa (2023: 14,6). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät nousivat -1,5 milj. euroon (2023: -0,5) ja koostuivat strategiseen kehittämiseen liittyneistä kustannuksista. Hankintamenojen poistot olivat 1,6 milj. euroa (2023: 1,6).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 1,2 milj. euroa (2023: 1,3) ja ne kohdistuivat pääasiassa teknologian kehittämiseen ja toimitilojen mukauttamiseen hybridityöhön sopiviksi.

## Henkilöstö

Tammi–syyskuussa 2024 henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 858 (2023: 5 141). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 2 627 (2023: 2 863), Media Finland 2 131 (2023: 2 148) ja muut toiminnot 100 (2023: 130).

Syyskuun 2024 lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna laski 4 751 henkilöön (2023: 5 095) pääasiassa Learningin Solar-ohjelman ensimmäisten vaikutusten ja viimeaikaisten pienten yritysmyyntien johdosta.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut laskivat 296,3 milj. euroon (2023: 304,0) lähinnä Learningin Solar-ohjelman toteuttamisen seurauksena.

## Yritysosot ja -myynnit

Sanoma ilmoitti 18.1.2024 myyvnsä enemmistöosuutensa Netwheels Oy:stä Alma Medialle. Myydyn liiketoiminnan liikevaihto oli n. 8 milj. euroa vuonna 2023 ja sillä oli 29 työntekijää, jotka siirtyivät kaupan myötä ostajan palvelukseen. Kauppa toteutui tammikuun lopussa.

Sanoma ilmoitti 8.1.2024 myyneensä Starkin, kokeisiin valmistavia materiaaleja Saksassa tarjoavan liiketoiminnan, jonka se hankki Pearsonilta Italian perus- ja toisen asteen oppimateriaaliliiketoiminnan oston yhteydessä elokuussa 2022. Myydyn liiketoiminnan liikevaihto vuonna 2023 oli n. 14 milj. euroa ja sillä oli 56 työntekijää, jotka siirtyivät kaupan myötä ostajalle.

Tietoa Sanoman yritysostoista ja -myynneistä vuonna 2023 ja sitä aiemmin on saatavilla osoitteessa [www.sanoma.com/fi/sijoittajat/sanoma-sijoituskohteenä/](http://www.sanoma.com/fi/sijoittajat/sanoma-sijoituskohteenä/).

## Katsauskauden aikaiset tapahtumat

5.9.2024 Sanoma laski liikkeeseen 150 milj. euron suuruisen sosiaalisen joukkovelkakirjalainan, jonka maturiteetti on kolme vuotta ja eräpäivä 13.9.2027. Joukkovelkakirjalainalle maksetaan kiinteää 4,000 % vuotuista korkoa ja sen emissiohintaa oli 99,872 %. Joukkovelkakirjalainaa merkitsi yhteensä yli 40 sijoittajaa. Sanoman 2.9.2024 julkaiseman sosiaalisten joukkovelkakirjalainojen viitekehysten mukaisesti varoilla rahoitetaan tai jälleenrahoitetaan menoja, joilla pyritään parantamaan välttämättömien oppimateriaalien ja koulutuksen saatavuutta.

Sanoma ilmoitti 28.8.2024, että korkein hallinto-oikeus ei myöntänyt yhtiölle valituslupaa koskien hallinto-oikeuden päätöstä, joka liittyi Sanoma Media Finland Oy:n huhtikuussa 2021 verotuksen oikaisulautakunnalta saamaan, vuosia 2015–2018 koskeneen verotarkastuksen jälkeen annettuun arvonlisäverojen maksuunpanopäätökseen. Päätöksellä ei ole vaikutusta Sanoman taloudelliseen tulokseen tai rahavirtaan, koska arvonlisäverovaade on maksettu vuosina 2021–2022 ja kirjattu tulokseen vuoden 2023 toisella vuosineljänneksellä.

Sanoma ilmoitti 19.6.2024 osakkeenomistajien nimitystoimikuntansa kokoonpanon. Neljä suurinta osakkeenomistajaa ovat nimittäneet osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan seuraavat jäsenet: Juhani Mäkinen (hallituksen varapuheenjohtaja, Jane

ja Aatos Erkon Säätiö), Antti Herlin (hallituksen puheenjohtaja, Holding Manutas), Robin Langenskiöld (Sanoman kolmanneksi suurin osakkeenomistaja) ja Rafaela Seppälä (Sanoman neljänneksi suurin osakkeenomistaja). Toimikunta valitsi 19.6.2024 kokouksessaan puheenjohtajakseen Juhani Mäkisen ja kutsui Sanoman hallituksen puheenjohtajan Pekka Ala-Pietilän asiantuntijajäsenekseen.

## Vastuullisuus

Lokakuussa 2024 Sanoman ISS ESG Corporate Rating -vastuullisuusluokitus parani tasolle Prime B- (aiemmin C+), mikä on toimialan johtavien yritysten joukossa.

Sanoma laski 5.9.2024 liikkeeseen 150 milj. euron sosiaalisen joukkovelkakirjalainan, joka oli samalla Suomen ensimmäinen yrityksen liikkeeseenlaskema sosiaalinen joukkovelkakirjalaina (lisätietoja s. 11).

Sanoma julkaisi 2.9.2024 sosiaalisten joukkovelkakirjalainojen viitekehyksen, jota voidaan soveltaa sosiaalisten joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskuun. Sanoman sosiaalisilla joukkovelkakirjalainoilla keräämillä varoilla rahoitetaan tai jälleenrahoitetaan menoja, joiden tavoitteena on parantaa oppimateriaalien ja koulutuksen saatavuutta. ISS-Corporate toimi viitekehyksen ulkopuolisena arvioijana ja vahvisti sen olevan kansainvälisen pääomamarkkinayhdistyksen (International Capital Market Association, ICMA) yhteiskunnallisia joukkovelkakirjalainoja koskevien Social Bond Principles 2023 – periaatteiden mukainen. ISS-Corporate totesi Sanoman viitekehyksen edistävän YK:n kestävän kehityksen tavoitetta 4: Hyvä koulutus, ja olevan yhtiön vastuullisuusstrategian mukainen.

Elokuussa 2024 Sanoman arvosana vuotuisessa S&P Global Corporate Sustainability Assessment -kyselyssä parani tasolle 51/100 (aiemmin 44), mikä on toimialan parhaan kolmen prosentin joukossa.

Sanoma ilmoitti 7.6.2024 investoivansa uusiutuvaan sähköntuotantoon Suomessa. Yhteensä 2 125 aurinkopaneelia asennettiin Sanomatalon ja Tampereen painotalon katoille kesä-heinäkuussa 2024. Paneelien vuosituotanto on n. 700 megawattituntia. Investointi tukee Sanoman tavoitetta käyttää ainoastaan fossiilivapaata energiaa ja vähentää oman toimintansa epäsuoria Scope 2 -päästöjä.

Sanoma vietti 3.5.2024 kansainvälistä lehdistönvapauden päivää.

Maaliskuussa 2024 Sanoman Sustainalytics-riskiarvioinnin tulos parani 10,4:ään.

Sanoma julkaisi 5.3.2024 vuotuisen vastuullisuusraporttinsa osana vuoden 2023 vuosikertomusta. Sanoman vastuullisuusraportti on laadittu Global Reporting Initiative (GRI) -standardien mukaisesti. Raportti sisältää myös Sustainability Accounting Standards Board (SASB) -standardien ja Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) -viitekehyksen mukaisen raportoinnin sekä Sanoma ihmisoikeusvaikutusten arvioinnin. Lisäksi hallituksen toimintakertomus sisältää raportoinnin muiden kuin taloudellisten tietojen raportointidirektiivin ja kestäväää liiketoimintaa koskevan EU-taksonomian mukaisesti. Rajoitetun varmennustason riippumaton varmennus suoritettiin valituilla taloudellisilla, sosiaalisilla ja ympäristö-mittareilla kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin (ISAE) 3000 (uudistettu) mukaisesti riippumattoman kolmannen osapuolen, PricewaterhouseCoopers Oy:n toimesta.

Helmikuussa 2024 Sanoma sai toisena perättäisenä vuonna johtavan arvosanan A- globaalissa CDP:n ilmastoarvioinnissa. Lisäksi Sanoma säilytti hyvän B-arvosanan CDP:n metsäarvioinnissa. CDP-arvosanaa pidetään yritysten ympäristövaikutusten läpinäkyvyyden johtavana standardina. Arvosana voi vaihdella välillä A–D-.

### Sanomaa koskevat merkittävimmät ulkoiset vastuullisuusarvioinnit

Arviointi	Sanoman tulos	Asteikko (matala–korkea)	Muutos	Arvosana verrattuna toimialaan	Viimeisin päivitys
MSCI vastuullisuusarviointi	AA	CCC – AAA	Ennallaan	Toimialan keskiarvon yläpuolella	Q3 2022
ISS Corporate Rating -arviointi	Prime B-	D – A+	Ennallaan	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q3 2024
Sustainalytics riskiarviointi	10,4	100–0	Parani 0,5 pistettä	Toimialan keskiarvon yläpuolella	Q1 2024
CDP ilmasto- ja metsäarviointi	Ilmasto A - Metsä B	D- – A	Ennallaan	Toimialan johtava ilmastoarvosana	Q1 2024
S&P Global Corporate Sustainability Assessment -arviointi	51/100	0–100	Parani 7 pistettä	Toimialan parhaimman 3 % joukossa	Q3 2024
Upright Net Impact -vaikutusarvio	+74 %	Välillä ääretön negatiivinen % ja +100 %	Ennallaan	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q2 2024

## Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Syyskuun 2024 lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71,3 milj. euroa (2023: 71,3), ja osakkeiden lukumäärä 163 565 663 (2023: 163 565 663) sisältäen 83 491 (2023: 298 045) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,1 % (2023: 0,2 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä omia osakkeita lukuun ottamatta oli 163 482 172 (2023: 163 267 618).

Maaliskuussa 2024 Sanoma luovutti yhteensä 214 554 (2023: 89 850) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta vastikkeetta ja verojen maksun jälkeen osana yhtiön pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmiä.

Sanomalla oli syyskuun 2024 lopussa 24 858 (2023: 24 466) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

## Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Syyskuun 2024 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 105,1 milj. euroa (2023: 1 136,3) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 6,76 euroa (2023: 6,96). Tammi–syyskuussa 2024 Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskiarvo Nasdaq Helsingissä oli 6,76 euroa (2023: 7,81). Alin kaupantekokurssi oli 6,27 euroa (2023: 5,91) ja korkein 7,67 euroa (2023: 10,30).

Tammi–syyskuussa 2024 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 55 milj. euroa (2023: 121). Kaupankäynnin volyyymi oli 8,1 milj. (2023: 15,5) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 42 800 osaketta (2023: 82 300). Osakkeen vaihto oli n. 5 %

(2023: 10 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat CBOE DXE, Turquoise ja Frankfurt, oli 10 milj. osaketta (2023: 19). Kaupankäynnistä 83 % (2023: 82 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. (Lähde: Euroland)

## Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 17.4.2024 Helsingissä. Osakkeenomistajien osallistumismahdollisuuksien laajentamiseksi osakkeenomistajille varattiin mahdollisuus käyttää äänioikeuttaan äänestämällä ennakkoon.

Yhtiökokous vahvisti vuoden 2023 tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2023. Lisäksi kokous hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin neuvoa-antavalla päätöksellä.

Yhtiökokous päätti, että osinkoa maksetaan 0,37 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kolmessa erässä. Ensimmäinen erä 0,13 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 19.4.2024 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 26.4.2024.

Toinen erä 0,13 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 17.9.2024 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 24.9.2024.

Kuten hallitus päätti kokouksessaan 30.10.2024, kolmas erä 0,11 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 5.11.2024 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä on 12.11.2024.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi kahdeksan. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ala-Pietilä, Julian Drinkall, Rolf Grisebach, Anna Herlin, Mika Ihamuotila, Sebastian Langenskiöld ja Eugenie van Wiechen. Uudeksi jäseneksi valittiin Klaus Cawén. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Pekka Ala-Pietilä ja varapuheenjohtajaksi Klaus Cawén. Kaikkien hallituksen jäsenten toimikausi päättyy varsinaisen yhtiökokouksen 2025 päättyessä.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten palkkiot pysyvät ennallaan. Hallituksen kuukausipalkkiot ovat: hallituksen puheenjohtaja 12 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtaja 7 000 euroa ja hallituksen jäsenet 6 000 euroa.

Hallituksen kokouspalkkiot ovat:

- hallituksen jäsenet, joiden kotipaikka on muualla kuin Suomessa: 1 000 euroa / hallituksen kokous, jossa on ollut paikalla;
- hallituksen jäsenet, joiden kotipaikka on Suomessa: erillistä kokouspalkkiota hallituksen kokouksesta ei makseta;
- hallituksen valiokuntien puheenjohtajat: 3 500 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut läsnä;
- valiokuntien jäsenet, joiden kotipaikka on muualla kuin Suomessa: 2 500 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut paikalla ja 1 500 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut läsnä; ja

- valiokuntien jäsenet, joiden kotipaikka on Suomessa: 1 500 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut läsnä.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan kokouspalkkiot pysyvät ennallaan ja ovat:

- osakkeenomistajien nimitystoimikunnan puheenjohtaja: 3 500 euroa / toimikuntakokous, jossa on ollut läsnä;
- osakkeenomistajien nimitystoimikunnan jäsenet, joiden kotipaikka on muualla kuin Suomessa: 2 500 euroa / toimikuntakokous, jossa on ollut paikalla ja 1 500 euroa / toimikuntakokous, jossa on ollut läsnä; ja
- osakkeenomistajien nimitystoimikunnan jäsenet, joiden kotipaikka on Suomessa: 1 500 euroa / toimikuntakokous, jossa on ollut läsnä.

Yhtiökokous valitsi yhtiön tilintarkastajaksi ja kestävyysraportoinnin varmentajaksi tilintarkastusyhteisö ja kestävyystarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n. Päävastuullisena tilintarkastajana ja päävastuullisena kestävyysraportointitarkastajana toimii KHT, kestävyysraportointitarkastaja (KRT), Tiina Puukkonieni. Tilintarkastajalle ja kestävyysraportoinnin varmentajalle maksetaan palkkio yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 16 000 000 oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Määrä vastaa n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista. Omat osakkeet hankitaan yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakoon käytettävissä olevia varoja. Valtuutus on voimassa 30.6.2025 saakka ja se päättää vuoden 2023 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen. Osakkeet hankitaan yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, mahdollisten yrityskauppojen tai muiden sopimusten tai liiketoimintajärjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai muutoin edelleen luovutettaviksi, yhtiöllä pidettäväksi tai mitätöitäviksi.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta sekä optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Optio-oikeuksia tai muita osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia ei voi antaa osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 16 000 000 uuden osakkeen antamisesta (n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista) sekä enintään 21 000 000 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 30.6.2025 saakka ja se päättää vuoden 2023 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

## Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Sekä oppimis- että medialiiketoiminnan kausivaihtelut vaikuttavat konsernin liikevaihtoon ja liikevoittoon. Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja viimeinen vuosineljännes ovat tyypillisesti tappiollisia. Yritysosot Italiassa ja Espanjassa vuosina 2020–2022 ovat kasvattaneet entisestään kausiluonteisuutta sekä kolmannen vuosineljänneksen ja sille ajoittuvan kouluvuoden alkamisen merkitystä liiketoiminnalle. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuosilukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä.

Medialiiketoiminnassa erityisesti mainonnan kehitys vaikuttaa liikevaihtoon ja tulokseen. Mainosmyynnin kertymiseen vaikuttaa esimerkiksi lehtien ilmestymiskertojen määrä, joka vaihtelee vuosittain vuosineljännesten välillä. Televisiomainonta on Suomessa yleensä vilkkainta toisella ja neljännellä vuosineljänneksellä. Tapahtumaliiketoiminta keskittyy tyypillisesti toiselle ja kolmannelle vuosineljännekselle. Kesä-elokuussa 2024 Sanoma järjesti 12 festivaalia (2023: 13), joista viisi pidettiin toisen (2023: 3) ja seitsemän (2023: 10) kolmannen vuosineljänneksen aikana.

## Merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Sanoma on alttiina lukuisille erilaisille sen omasta liiketoiminnasta tai muuttuvasta liiketoimintaympäristöstä nouseville riskeille ja mahdollisuuksille lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Sanoma jakaa tärkeimmät riskinsä neljään pääryhmään: strategiset, operatiiviset, muut kuin taloudelliset ja taloudelliset riskit. Koko riskikatsaus merkittävimmistä riskeistä, joilla voisi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus Sanoman liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan, kuvataan osana vuoden 2023 vuosikertomusta julkaistun hallituksen toimintakertomuksen sivuilla 142–150 sekä 150 milj. euron sosiaalisen joukkovelkakirjalainan listalleottoesitteessä sivuilla 1–15. Nämä riskit ovat edelleen ajankohtaisia. Olennaisimmat päivitykset sekä merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät on koottu kuhunkin osavuosikatsaukseen, ja ne on kuvattu alla.

Yleinen taloudellinen ja poliittinen tilanne Sanoman toimintamaissa ja toimialan suhdanteet voivat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaan sekä operatiiviseen ja taloudelliseen tulokseen. Media Finlandissa ne näkyvät tyypillisesti mediamainonnan kysynnän ja kulutuskysynnän kautta. Mainonnan kysyntä painetussa mediassa ja TV:ssä on ollut laskusuunnassa viime vuosina mainostajien siirtyessä digitaalisiin kanaviin, ja tämän kehityssuunnan odotetaan jatkuvan.

Mediamarkkinat, joilla konserni toimii, ovat hyvin kilpaillut, ja niillä toimii monia alueellisia, valtakunnallisia ja kansainvälisiä yrityksiä. Medialiiketoiminnassa kilpailuun vaikuttavat markkinoiden konsolidoituminen sekä vaihtoehtoisten jakelukanavien kehittyminen erityisesti konsernin tarjoamille digitaalisille tuotteille ja palveluille. Kilpailua voivat lisätä myös suuret kansainväliset media-yhtiöt, jotka pyrkivät laajentumaan uusille maantieteellisille alueille tai laajentamaan tuotteidensa ja palveluidensa jakelua uusiin jakelukanaviin. Riskejä voi ilmetä, jos kilpailijat ovat konsernia nopeampia ottamaan käyttöön uusia teknologioita, kuten generatiivinen tekoäly tai vaihtoehtoiset mediamuodot ja digitalustat, jotka vastaavat sekä kuluttajien että mainostajien tarpeita. Keskeisten markkinoiden konsolidoituminen voi lisätä olemassa olevaa kilpailua tai parantaa uusien tulokkaiden asemaa markkinoilla. Learningissa vastaavan riskin aiheuttavat suuret kansainväliset media-alan yhtiöt, uudet

digitaaliset toimijat, opetusteknologiayritykset, avoimet koulutusresurssit ja käyttäjien luomat opetussisällöt tai digitaaliset työkalut.

Muutokset koulutukseen tai digitaalisiin alustoihin liittyvässä sääntelyssä saattavat vaikuttaa merkittävästi Sanoman liiketoimintaedellytyksiin, teknologia- tai sisältöinvestointien tarpeeseen tai taloudelliseen tulokseen. Koulutuslainsäädännön muutoksilla tai niiden viivästymisellä, nopeudella, laajuudella tai ajoituksella Sanoman markkinoilla – erityisesti Puolassa tai Espanjassa, mutta mahdollisesti myös muilla markkinoilla – voi olla vaikutusta koko Learningin tulokseen. Koulutukseen liittyvä lainsäädäntö on tyypillisesti maakohtaista, mikä rajoittaa riskin vaikutusten laajuutta konsernitasonla.

Sanoman suunnitellut toimet kustannusten hallitsemiseksi käsittävät Learningin Solar-ohjelman, jonka odotetaan tuovan 55 milj. euron vuosittaiset hyödyt vuodesta 2026 alkaen. Epäonnistuminen Solar-ohjelmaan liittyvien kustannussäästötoimenpiteiden toteuttamisessa voi vaikuttaa Sanoman taloudelliseen tulokseen tulevina vuosina.

Tietojen kerääminen ja käsittely ovat entistä kiinteämpi osa Sanoman tuotteita ja palveluita niin Learningissa kuin Media Finlandissa. Sanoma on alttiina mahdollisille tietosuojarikkomuksille, jotka johtuvat luvattomasta tai tahattomasta Sanoman tai sen lukuun toimivan kolmannen osapuolen hallussa olevien henkilötietojen hukkaamisesta tai jakamisesta. Lisäksi Sanomaa koskevat tietosuojalait, kuten EU:n yleinen tietosuoja-asetus (GDPR). Niiden noudattamatta jättäminen tai tietosuojaprosessin ja -käytäntöjen mahdollinen riittämättömyys voivat aiheuttaa Sanomalle ongelmia, hankaluuksia tai lisäkustannuksia.

Muutokset maailmanlaajuisessa geopoliittisessa tilanteessa, ml. Ukrainassa ja Lähi-Idässä jatkuvat sodat, saattavat vaikuttaa konsernin tuotteiden ja palveluiden kysyntään ja sen käyttämien keskeisten tuotantoketjoiden saatavuuteen ja hintaan.

Konsernin korkoriski muodostuu pääosin sen lainasalkun vaihtuvakorkoisten lainojen viitekorkojen ja marginaalien muutoksista. Vaihtuvakorkoisten lainojen vuoksi korkojen merkittävä nousu nostaisi rahoituskustannuksia. Epäonnistuneella korkoriskin hallinnalla voisi olla haitallinen vaikutus konsernin taloudelliseen tulokseen ja asemaan. Syyskuussa 2024 Sanoma laski liikkeeseen kiinteäkorkoisen 150 milj. euron suuruisen sosiaalisen joukkovelkakirjalainan, joka vähensi ulkoisen lainasalkun herkkyyttä korkojen muutoksille.

Muutokset verotuksessa sekä verolainsäädännön tulkinta ja käytännöt, joita sovelletaan Sanoman tuotteisiin ja palveluihin tai niiden jakeluun, kuten arvonlisävero, saattavat vaikuttaa konsernin toimintaan ja sen taloudelliseen tulokseen. Sanoma kirjasi Media Finlandin vuoden 2023 toisen vuosineljänneksen tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä vuosilta 2015–2018 ja 2019–2021 nettomääräisesti yhteensä 31 milj. euron arvonlisäverovaatimukset, jotka koskivat tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja keskitetysti norjalaisessa logistiikkakeskuksessa käsiteltyjen ja sieltä jaettujen aikakauslehtien arvonlisäverokohtelua. Elokuussa 2024 Sanoma ilmoitti, että korkein hallinto-oikeus ei myöntänyt yhtiölle valituslupaa vuosia 2015–2018 koskevassa päätöksessä. Korkein hallinto-oikeus ei siten anna ratkaisua yhtiön valitukseen. Vuosien 2019–2021 päätöstä koskevan valituksen käsittely on kesken. Arvonlisäveroa koskeva sääntely on muuttunut 1.7.2021 alkaen, joten vastaavia verotarkastuksia ei ole odotettavissa.

Syyskuun 2024 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 471,4 milj. euroa (2023: 1 545,8) liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä. Suurin osa niistä liittyy oppimisliiketoimintaan. Kansainvälisen

tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin ja vaikuttaa Sanoman omaan pääomaan ja oman pääoman tunnuslukuihin. Koska Sanoman strategisena tavoitteena on kasvaa yritystojen kautta, Sanoman taseeseen saatetaan tulevaisuudessa kirjata merkittävä määrä liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä yritystojen toteutumisen yhteydessä, ja niihin voidaan kirjata arvonalentumisia. Tammi–syyskuussa 2024 muihin aineettomiin oikeuksiin kirjattiin 27,0 milj. euroa (2023: 0,7) arvonalennuksia. Ne liittyivät pääasiassa heikosti kannattavien jakelusopimusten lopettamiseen Hollannissa ja Belgiassa.

## Taloudelliset katsaukset 2025

Sanoma julkistaa taloudellisen katsauksensa vuonna 2025 seuraavasti:

Tilinpäätöstiedote 2024	tiistaina 11.2.2025
Osavuositarkastus 1.1.–31.3.2025	tiistaina 29.4.2025
Puolivuositarkastus 1.1.–30.6.2025	keskiviikkona 30.7.2025
Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2025	torstaina 30.10.2025

Sanoman tilinpäätös ja hallituksen toimintakertomus vuodelta 2024 julkistetaan viikolla 14, joka alkaa 31.3.2025. Varsinainen yhtiökokous 2025 on suunniteltu pidettäväksi tiistaina 29.4.2025 Helsingissä. Osakkeenomistaja voi vaatia yhtiökokoukselle kuuluvan asian sisällyttämistä yhtiökokouksen esityslistalle. Jotta vaatimus huomioidaan, se tulee toimittaa kirjallisena yhtiön hallitukselle viimeistään tiistaina 14.1.2025.

Helsinki, 30.10.2024

Hallitus  
Sanoma Oyj



Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

milj. euroa	Q3 2024	Q3 2023	Q1–Q3 2024	Q1–Q3 2023	2023
<b>Liikevoitto</b>	<b>116,9</b>	<b>146,7</b>	<b>128,7</b>	<b>103,2</b>	<b>51,7</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>					
<b>Learning</b>					
Arvon alentumiset	-27,9	-6,0	-27,9	-6,0	-10,1
Myyntivoitot/ -tappiot			-0,4		
Rakennejärjestelykulut	-14,4	-17,2	-23,1	-25,1	-33,3
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-7,7	-8,7	-23,0	-26,3	-34,5
<b>Media Finland</b>					
Arvon alentumiset				-2,3	-3,2
Myyntivoitot/ -tappiot			5,6	1,6	1,6
Rakennejärjestelykulut	-1,5	-0,5	-5,3	-2,4	-3,8
Arvonlisäverovaatimukset vuosilta 2015–2018 ja 2019–2021				-35,9	-35,9
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-1,6	-1,6	-4,7	-5,0	-6,8
<b>Muut toiminnot</b>					
Myyntivoitot/ -tappiot		1,1		2,9	2,9
Rakennejärjestelykulut	-0,1	0,3	0,3	-0,8	-0,6
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut yhteensä</b>	<b>-53,1</b>	<b>-32,7</b>	<b>-78,6</b>	<b>-99,3</b>	<b>-123,7</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>					
	<b>170,0</b>	<b>179,4</b>	<b>207,3</b>	<b>202,4</b>	<b>175,4</b>
Rakennusten ja rakennelmien poistot	-6,5	-6,6	-19,9	-19,8	-27,9
Vuokrakirjojen poistot	-0,9	-2,0	-2,9	-6,4	-7,4
Esitysoikeuksien poistot	-10,9	-12,3	-40,3	-42,0	-58,9
Sisällöntuotannon poistot	-11,8	-10,6	-33,5	-29,7	-42,5
Muut poistot ja arvonalentumiset	-39,6	-15,9	-62,4	-38,6	-57,8
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	27,9	6,0	28,9	8,3	11,6
<b>Operatiivinen käyttökate</b>	<b>211,8</b>	<b>220,9</b>	<b>337,4</b>	<b>330,5</b>	<b>358,3</b>

Osakkuusyhtiötuloksiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

milj. euroa	Q3 2024	Q3 2023	Q1–Q3 2024	Q1–Q3 2023	2023
<b>Media Finland</b>					
Aiemmin omistetun osuuden arvostaminen käypään arvoon				-1,0	-1,0

### Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q3 2024	Q3 2023	Q1-Q3 2024	Q1-Q3 2023	2023
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>83,9</b>	<b>99,3</b>	<b>80,8</b>	<b>48,0</b>	<b>3,3</b>
Jaksotettu verovaiikutuksella oikaistu hybridilainan korko	-2,4	-2,4	-7,2	-5,2	-7,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	43,9	22,3	50,8	69,0	83,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaiikutus	-11,0	-5,6	-14,0	-12,2	-14,6
<b>Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>114,4</b>	<b>113,6</b>	<b>110,4</b>	<b>99,6</b>	<b>64,4</b>
Ulkona oleva osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä	163 482 172	163 267 618	163 435 803	163 248 200	163 253 094
<b>Operatiivinen osakekohtainen tulos</b>	<b>0,70</b>	<b>0,70</b>	<b>0,68</b>	<b>0,61</b>	<b>0,39</b>

### Nettovelan muodostuminen

milj. euroa	30.9.2024	30.9.2023	31.12.2023
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	448,3	349,7	249,4
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	86,9	255,9	301,4
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	110,1	130,8	124,8
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	29,8	29,5	30,0
Rahavarat	-59,7	-74,4	-65,9
<b>Nettovelka</b>	<b>615,5</b>	<b>691,4</b>	<b>639,7</b>

### Oikaistun käyttökateen muodostuminen

milj. euroa	Q1-Q3 2024	Q1-Q3 2023	2023
12 kk rullaava operatiivinen käyttökate	365,1	375,8	358,3
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-2,0	-0,6	0,1
Esitysoikeuksien vaikutus	-52,9	-61,5	-64,9
Sisällöntuotannon vaikutus	-47,9	-56,1	-55,3
Vuokratirjojen vaikutus	-4,3	-8,7	-8,7
<b>Oikaistu käyttökate</b>	<b>258,0</b>	<b>248,9</b>	<b>229,5</b>

### Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen

milj. euroa	Q3 2024	Q3 2023	Q1-Q3 2024	Q1-Q3 2023
<b>Konserni</b>				
Liikevaihto	540,0	580,3	1 103,4	1 139,4
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-0,6	-7,9	-3,0	-20,1
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>539,4</b>	<b>572,4</b>	<b>1 100,4</b>	<b>1 119,3</b>
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-6 %	6 %	-2 %	3 %
<b>Learning</b>				
Liikevaihto	395,9	430,4	667,7	694,8
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus		-4,6		-9,4
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>395,9</b>	<b>425,9</b>	<b>667,7</b>	<b>685,4</b>
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-7 %	9 %	-3 %	7 %
<b>Media Finland</b>				
Liikevaihto	144,1	149,9	435,9	444,8
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-0,6	-3,4	-3,0	-10,6
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>143,5</b>	<b>146,5</b>	<b>432,9</b>	<b>434,1</b>
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-2 %	-3 %	0 %	-3 %

Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023
<b>LIIVEVAIHTO</b>	<b>220,9</b>	<b>342,4</b>	<b>540,0</b>	<b>217,8</b>	<b>341,3</b>	<b>580,3</b>	<b>253,4</b>	<b>1 392,9</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	9,2	5,0	6,8	7,3	5,5	6,0	6,7	25,6
Materiaalit ja palvelut	-65,8	-98,4	-195,5	-73,5	-101,9	-227,8	-83,9	-487,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-98,1	-99,0	-99,2	-97,2	-102,6	-104,2	-101,4	-405,4
Liiketoiminnan muut kulut	-43,8	-53,3	-56,5	-43,0	-87,9	-50,1	-58,1	-239,0
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	0,3	0,0	0,7
Poistot ja arvonalentumiset	-54,1	-53,7	-78,9	-54,7	-55,1	-57,9	-68,2	-235,9
<b>LIIVEVOITTO</b>	<b>-31,4</b>	<b>43,2</b>	<b>116,9</b>	<b>-43,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>146,7</b>	<b>-51,4</b>	<b>51,7</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,1	0,0	0,0	-1,0	0,0	0,0	0,4	-0,6
Rahoitustuotot	2,0	0,7	2,1	2,4	6,2	-0,3	0,4	8,6
Rahoituskulut	-8,8	-11,4	-10,8	-8,8	-14,4	-8,4	-7,4	-39,1
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-38,3</b>	<b>32,5</b>	<b>108,3</b>	<b>-50,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>138,0</b>	<b>-58,1</b>	<b>20,6</b>
Tuloverot	10,8	-8,1	-24,3	10,8	-2,5	-38,3	13,5	-16,5
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-27,6</b>	<b>24,4</b>	<b>84,0</b>	<b>-39,8</b>	<b>-11,2</b>	<b>99,7</b>	<b>-44,6</b>	<b>4,1</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>								
Emoyhtiön omistajille	-27,7	24,5	83,9	-40,0	-11,4	99,3	-44,7	3,3
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,0	0,0	0,2	0,2	0,3	0,1	0,8
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>								
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,18	0,14	0,50	-0,25	-0,08	0,59	-0,29	-0,03
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,18	0,14	0,50	-0,25	-0,08	0,59	-0,29	-0,03

**Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin**

milj. euroa	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023
Learning	81,1	190,6	395,9	76,3	188,0	430,4	100,4	795,2
Media Finland	139,9	151,9	144,1	141,5	153,4	149,9	153,1	597,8
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>220,9</b>	<b>342,4</b>	<b>540,0</b>	<b>217,8</b>	<b>341,3</b>	<b>580,3</b>	<b>253,4</b>	<b>1 392,9</b>

**Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin**

milj. euroa	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023
Learning	-38,5	36,3	105,2	-43,8	33,1	132,4	-51,1	70,6
Media Finland	10,5	9,6	14,5	1,5	-29,5	14,6	5,1	-8,4
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-3,4	-2,7	-2,8	-0,7	-4,1	-0,3	-5,5	-10,5
<b>Yhteensä</b>	<b>-31,4</b>	<b>43,2</b>	<b>116,9</b>	<b>-43,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>146,7</b>	<b>-51,4</b>	<b>51,7</b>

**Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja liiketoimintayksiköittäin**

milj. euroa	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023
Learning	-27,6	49,8	155,2	-33,5	48,3	164,3	-30,6	148,4
Media Finland	7,7	13,7	17,6	5,1	8,7	16,8	9,2	39,8
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-3,8	-2,6	-2,8	-2,3	-3,3	-1,7	-5,7	-12,9
<b>Yhteensä</b>	<b>-23,7</b>	<b>61,0</b>	<b>170,0</b>	<b>-30,7</b>	<b>53,7</b>	<b>179,4</b>	<b>-27,0</b>	<b>175,4</b>

## Osavuositarkastus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

### Laadintaperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjä, 30.9.2024 voimassa olleita IFRS-standardeja ja tulkintoja. Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet sekä keskeisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät on esitetty Sanoman 2023 vuosikertomuksessa. Kaikki luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

**Konsernin tuloslaskelma**

milj. euroa	Q3 2024	Q3 2023	Q1–Q3 2024	Q1–Q3 2023	2023
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>540,0</b>	<b>580,3</b>	<b>1 103,4</b>	<b>1 139,4</b>	<b>1 392,9</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	6,8	6,0	20,9	18,9	25,6
Materiaalit ja palvelut	-195,5	-227,8	-359,7	-403,2	-487,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-99,2	-104,2	-296,3	-304,0	-405,4
Liiketoiminnan muut kulut	-56,5	-50,1	-153,6	-181,0	-239,0
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,3	0,3	0,8	0,7	0,7
Poistot ja arvonalentumiset	-78,9	-57,9	-186,8	-167,7	-235,9
<b>LIKEVOITTO</b>	<b>116,9</b>	<b>146,7</b>	<b>128,7</b>	<b>103,2</b>	<b>51,7</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,0	0,0	-1,0	-0,6
Rahoitustuotot	2,1	-0,3	4,8	8,2	8,6
Rahoituskulut	-10,8	-8,4	-31,0	-31,7	-39,1
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>108,3</b>	<b>138,0</b>	<b>102,5</b>	<b>78,7</b>	<b>20,6</b>
Tuloverot	-24,3	-38,3	-21,6	-30,0	-16,5
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>84,0</b>	<b>99,7</b>	<b>80,8</b>	<b>48,7</b>	<b>4,1</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	83,9	99,3	80,8	48,0	3,3
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,3	0,1	0,7	0,8
<b>Emoyhtiön omistajille kuluva osakekohtainen tulos laskettu osakekohtainen tulos:</b>					
Osakekohtainen tulos, euroa	0,50	0,59	0,45	0,26	-0,03
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,50	0,59	0,45	0,26	-0,03

**Konsernin laaja tuloslaskelma**

milj. euroa	Q3 2024	Q3 2023	Q1–Q3 2024	Q1–Q3 2023	2023
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>84,0</b>	<b>99,7</b>	<b>80,8</b>	<b>48,7</b>	<b>4,1</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>					
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Muuntoerojen muutos	0,2	-0,7	0,0	-0,7	1,7
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-1,6	9,9	6,4	4,9	15,7
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	0,3	-2,0	-1,3	-1,0	-3,2
<b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>-1,1</b>	<b>7,2</b>	<b>5,2</b>	<b>3,2</b>	<b>14,2</b>
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>82,9</b>	<b>106,9</b>	<b>86,0</b>	<b>51,9</b>	<b>18,3</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	82,8	106,5	85,9	51,2	17,5
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,3	0,1	0,7	0,8

**Konsernitase**

milj. euroa	30.9.2024	30.9.2023	31.12.2023
<b>VARAT</b>			
Aineelliset hyödykkeet	37,5	42,5	40,3
Käyttöoikeusomaisuuserät	128,1	151,4	144,2
Sijoituskiinteistöt	2,9	2,9	2,9
Liikearvo	809,7	813,1	812,2
Muut aineettomat hyödykkeet	661,7	732,6	720,5
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	3,5	3,4	3,6
Muut sijoitukset	2,8	3,8	2,8
Laskennalliset verosaamiset	9,4	3,6	5,5
Pitkäaikaiset saamiset	37,0	23,6	31,4
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 692,7</b>	<b>1 777,1</b>	<b>1 763,4</b>
Vaihto-omaisuus	55,1	75,2	53,5
Versaamiset	20,0	15,9	13,9
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	1,9	1,6	0,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	351,0	329,5	139,4
Rahavarat	59,7	74,4	65,9
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>487,6</b>	<b>496,7</b>	<b>273,2</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 180,3</b>	<b>2 273,8</b>	<b>2 036,6</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	71,3	71,3	71,3
Omat osakkeet	-1,1	-4,1	-4,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8	209,8
Muu oma pääoma	384,4	400,3	370,8
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	664,4	677,3	647,7
Oman pääoman ehtoinen laina	149,1	148,9	149,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	1,1	2,5	2,6
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>814,6</b>	<b>828,6</b>	<b>799,4</b>

milj. euroa	30.9.2024	30.9.2023	31.12.2023
Laskennalliset verovelat	102,3	116,0	116,0
Eläkevelvoitteet	4,8	6,1	3,4
Varaukset	2,6	1,8	2,0
Rahoitusvelat	448,3	349,7	249,4
Vuokrasopimusvelat	110,1	130,8	124,8
Sopimukseen perustuvat velat	2,3	1,7	0,8
Ostovelat ja muut velat	1,9	2,5	2,5
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>672,4</b>	<b>608,6</b>	<b>498,9</b>
Varaukset	15,2	14,6	12,3
Rahoitusvelat	86,9	255,9	301,4
Vuokrasopimusvelat	29,8	29,5	30,0
Verovelat	36,3	31,1	0,6
Sopimukseen perustuvat velat	182,8	171,4	151,9
Ostovelat ja muut velat	342,4	334,1	242,1
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>693,3</b>	<b>836,5</b>	<b>738,3</b>
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 365,7</b>	<b>1 445,2</b>	<b>1 237,2</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 180,3</b>	<b>2 273,8</b>	<b>2 036,6</b>

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto 1)	Muu oma pääoma	Yht.	Oman pääoman ehtoinen laina	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Yht.
<b>Oma pääoma 1.1.2023</b>	<b>71,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>209,8</b>	<b>419,2</b>	<b>695,1</b>		<b>7,0</b>	<b>702,1</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				51,2	51,2		0,7	51,9
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				1,7	1,7			1,7
Osakkeiden luovutus		1,1		-1,1				
Osingonjako				-60,4	-60,4		-0,7	-61,1
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				1,7	1,7		-4,5	-2,8
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korko				-12,0	-12,0			-12,0
Hybridilainan liikkeeseenlasku (netotettu järjestelykulut)						148,9		148,9
<b>Oma pääoma 30.9.2023</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>209,8</b>	<b>400,3</b>	<b>677,3</b>	<b>148,9</b>	<b>2,5</b>	<b>828,6</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2024</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>209,8</b>	<b>370,8</b>	<b>647,7</b>	<b>149,1</b>	<b>2,6</b>	<b>799,4</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				85,9	85,9		0,1	86,0
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				0,8	0,8			0,8
Osakkeiden luovutus		3,0		-3,0				
Osingonjako				-60,5	-60,5			-60,5
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa							-1,5	-1,5
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korko				-9,6	-9,6			-9,6
<b>Oma pääoma 30.9.2024</b>	<b>71,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>209,8</b>	<b>384,4</b>	<b>664,4</b>	<b>149,1</b>	<b>1,1</b>	<b>814,6</b>

1) Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto



Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1-Q3 2024	Q1-Q3 2023	2023
<b>LIIKETOIMINTA</b>			
Tilikauden tulos	80,8	48,7	4,1
Oikaisut			
Tuloverot	21,6	30,0	16,5
Rahoitustuotot ja -kulut	26,2	23,5	30,5
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-0,7	0,3	-0,1
Poistot ja arvonalentumiset	186,8	167,7	235,9
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-6,1	-4,9	-6,0
Muut oikaisut	4,1	5,6	7,3
Oikaisut yhteensä	231,9	222,2	284,1
Käyttöpääoman muutos	-96,4	-68,0	48,3
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat	-75,2	-99,0	-128,9
Saadut osingot	0,9	0,3	0,6
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-29,3	-21,3	-26,4
Maksetut verot	-8,4	-17,2	-33,6
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>104,3</b>	<b>65,6</b>	<b>148,2</b>
<b>INVESTOINNIT</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-27,7	-31,0	-43,1
Hankitut liiketoiminnot	-0,8	-0,8	-0,4
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	1,7	7,0	9,3
Mydyt liiketoiminnot	5,6	3,5	3,5
Myönnetyt lainat	0,0	0,0	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,0		
Saadut korot	1,3	1,3	2,2
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-19,9</b>	<b>-19,9</b>	<b>-28,5</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>84,4</b>	<b>45,7</b>	<b>119,6</b>

milj. euroa	Q1-Q3 2024	Q1-Q3 2023	2023
<b>RAHOITUS</b>			
Hybridilainan liikkeeseen laskusta saadut maksut (netotettu järjestelykulut)		148,9	148,9
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	36,9	-40,0	-69,7
Muiden lainojen nostot	249,2	0,6	0,6
Muiden lainojen takaisinmaksut	-299,7	-50,3	-76,2
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-23,8	-22,8	-31,1
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat		-7,1	-7,1
Hybridilainan koron maksu	-12,0		
Maksetut osingot	-40,6	-41,2	-61,1
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-90,0</b>	<b>-12,0</b>	<b>-95,8</b>
<b>RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>-5,5</b>	<b>33,7</b>	<b>23,9</b>
Rahavarojen kurssierot	0,0	-0,3	0,3
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-5,5</b>	<b>33,4</b>	<b>24,1</b>
Rahavarat kauden alussa	65,1	41,0	41,0
Rahavarat kauden lopussa	59,7	74,4	65,1
<b>VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit)</b>	<b>76,7</b>	<b>34,6</b>	<b>105,1</b>

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 0,0 milj. euroa (2023: 0,0) syyskuun 2024 lopussa.

## Segmenttitiedot

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

Sanoma Learning on yksi maailman johtavista perus- ja toisen asteen koulutukseen keskittyvistä oppimisen yhtiöistä, joka palvelee noin 25 miljoonaa oppilasta ympäri Eurooppaa. Oppimateriaalimme ja oppimiskäytäntömme auttavat opettajia kehittämään lasten taitoja niin, että jokainen saavuttaisi parhaat mahdolliset oppimistulokset. Tarjoamme digitaalisia ja painettuja oppimateriaaleja sekä digitaalisia oppimis- ja opetuspalveluita niin perusopetukseen, lukioihin kuin ammatilliseen koulutukseenkin. Tavoitteenamme on jatkaa liiketoimintamme kasvattamista Euroopassa ja sen ulkopuolella. Syvälinen opettajien ja oppilaiden tuntemus ja heidän yksilöllisten tarpeidensa ymmärtäminen on oppimateriaalimme kehittämisen perusta. Yhdistämällä teknologisen ja pedagogisen osaamisemme luomme oppimistuotteita ja palveluita, joilla on suuri vaikutus oppimiseen.

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

Muut toiminnot/eliminoinnit-sarakkeessa esitetään konsernieliminointien lisäksi ydintoimintaan kuulumattomat liiketoiminnot, konsernitoiminnot sekä segmenteille kohdistamattomat erät. Segmenttien varat eivät sisällä rahavaroja, korollisia saamisia, verosaamisia eivätkä laskennallisia verosaamisia. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan.

### Segmenttitiedot 1.1.–30.9.2024

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoisen liikevaihto	667,7	435,7		1 103,4
Sisäinen liikevaihto		0,2	-0,2	
<b>Liikevaihto</b>	<b>667,7</b>	<b>435,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>1 103,4</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>103,0</b>	<b>34,6</b>	<b>-8,8</b>	<b>128,7</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>177,5</b>	<b>38,9</b>	<b>-9,1</b>	<b>207,3</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,0		0,0
Rahoitustuotot			4,8	4,8
Rahoituskulut			-31,0	-31,0
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>102,5</b>
Tuloverot				-21,6
<b>Tilikauden tulos</b>				<b>80,8</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>1 881,1</b>	<b>345,3</b>	<b>-135,2</b>	<b>2 091,2</b>

### Segmenttitiedot 1.1.–30.9.2023

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoisen liikevaihto	694,8	444,6		1 139,4
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,1	-0,1	
<b>Liikevaihto</b>	<b>694,8</b>	<b>444,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>1 139,4</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>121,6</b>	<b>-13,5</b>	<b>-5,0</b>	<b>103,2</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>179,1</b>	<b>30,5</b>	<b>-7,2</b>	<b>202,4</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-1,0		-1,0
Rahoitustuotot			8,2	8,2
Rahoituskulut			-31,7	-31,7
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>78,7</b>
Tuloverot				-30,0
<b>Tilikauden tulos</b>				<b>48,7</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>1 928,5</b>	<b>388,2</b>	<b>-136,8</b>	<b>2 179,8</b>

## Liikevaihto

### Myyntituottojen jaottelu

Seuraavassa taulukossa tuotot on jaoteltu ensisijaisen maantieteellisen markkina-alueen tärkeimpien tuote-/palvelulinjojen ja tuloutusaikataulun mukaan. Taulukossa tuotot on esitetty myös jaoteltuna konsernin kahteen toimintasegmenttiin, jotka ovat myös sen strategiset liiketoimintayksiköt.

### Myyntituottojen jaottelu 1.1.–30.9.2024

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot /eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	50,4	435,9	-0,2	486,1
Alankomaat	191,8			191,8
Puola	118,4			118,4
Espanja	121,8			121,8
Italia	96,8			96,8
Belgia	58,2			58,2
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	30,2			30,2
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>667,7</b>	<b>435,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>1 103,4</b>
Oppimiskorjaukset	547,9			547,9
Mainosmyynti		156,3	-0,1	156,1
Tilausmyynti		190,3	0,0	190,3
Irtonumeromyynti		27,9		27,9
Muut	119,7	61,4	-0,1	181,1
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>667,7</b>	<b>435,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>1 103,4</b>
Tuloutus tietyssä hetkenä	556,9	116,8	-0,2	673,6
Tuloutus ajan kuluessa	110,8	319,0		429,8
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>667,7</b>	<b>435,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>1 103,4</b>

### Myyntituottojen jaottelu 1.1.–30.9.2023

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot /eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	52,6	444,8	-0,1	497,2
Alankomaat	191,9			191,9
Puola	106,9			106,9
Espanja	139,5			139,5
Italia	94,3			94,3
Belgia	73,9			73,9
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	35,7			35,7
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>694,8</b>	<b>444,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>1 139,4</b>
Oppimiskorjaukset	568,2		0,0	568,2
Mainosmyynti		156,2	-0,1	156,1
Tilausmyynti		182,6	0,0	182,6
Irtonumeromyynti		28,9		28,9
Muut	126,6	77,1	0,0	203,6
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>694,8</b>	<b>444,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>1 139,4</b>
Tuloutus tietyssä hetkenä	576,7	139,9	-0,1	716,4
Tuloutus ajan kuluessa	118,1	304,9		423,0
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>694,8</b>	<b>444,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>1 139,4</b>

**Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset**

milj. euroa	30.9.2024	30.9.2023	31.12.2023
Kirjanpitoarvo 1.1.	184,5	205,7	205,7
Lisäykset	19,3	34,7	39,2
Liiketoimintojen hankinta		0,1	0,1
Vähennykset	-4,3	-4,5	-5,6
Liiketoimintojen myynti	-0,1		
Tilikauden poistot	-31,8	-36,4	-48,7
Tilikauden arvonalentumiset	-2,0	-6,0	-7,0
Kurssierot ja muut muutokset	0,0	0,2	0,7
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>165,6</b>	<b>193,9</b>	<b>184,5</b>

**Aineettomien hyödykkeiden muutokset**

milj. euroa	30.9.2024	30.9.2023	31.12.2023
Kirjanpitoarvo 1.1.	720,5	739,0	739,0
Lisäykset	94,9	115,5	156,1
Liiketoimintojen hankinta		2,0	2,0
Vähennykset		-0,2	-0,1
Liiketoimintojen myynti	-0,9		
Tilikauden poistot	-125,6	-122,2	-169,6
Tilikauden arvonalentumiset	-27,3	-0,8	-8,4
Kurssierot ja muut muutokset	0,0	-0,6	1,5
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>661,7</b>	<b>732,6</b>	<b>720,5</b>

**Rahoitusvelkojen maturiteetit**

milj. euroa	2024	2025	2026	2027	2028	2029–	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	4,4	67,3	211,5	103,7			386,9
Joukkovelkakirjalainat		6,0	6,0	156,0			168,0
Yritystodistusohjelma	37,0						37,0
Vuokrasopimusvelat	7,9	29,1	25,9	25,8	35,2	16,0	139,9
Muut korolliset velat	0,0						0,0
Ostovelat ja muut velat 1)	168,1						168,1
Johdannaisinstrumentit							
Tuleva (-)	-14,6						-14,6
Lähtevä (+)	14,7						14,7
<b>Yhteensä</b>	<b>217,5</b>	<b>102,4</b>	<b>243,4</b>	<b>285,5</b>	<b>35,2</b>	<b>16,0</b>	<b>900,0</b>

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

## Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

### Hankitut liiketoiminnot 2024

Sanoma ei hankkinut liiketoimintoja Q1–Q3 2024.

### Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	Q1–Q3 2024	2023
Aineelliset hyödykkeet		0,0
Käyttöoikeusomaisuuserät		0,1
Aineettomat hyödykkeet		2,0
Muut pitkäaikaiset varat		0,0
Muut lyhytaikaiset varat		3,3
<b>Varat yhteensä</b>		<b>5,4</b>
Pitkäaikainen vieras pääoma		-2,3
Lyhytaikainen vieras pääoma		-2,5
<b>Velat yhteensä</b>		<b>-4,8</b>
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo		0,6
Hankintahinta		1,6
Aiempi omistusosuus käypään arvoon arvostettuna		0,2
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo		-0,6
<b>Liikearvo hankinnoista</b>		<b>1,2</b>

### Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat

milj. euroa	Q1–Q3 2024	2023
Hankintahinta		2,8
Hankitun osuuden kirjanpitoarvo		1,1
<b>Hankinnan vaikutus konsernin omaan pääomaan</b>		<b>-1,7</b>

### Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla

milj. euroa	Q1–Q3 2024	2023
Hankintahinta		1,6
Hankittujen toimintojen rahavarat		-1,5
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	0,8	0,2
<b>Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>
Hankintahinta		2,8
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)		4,3
<b>Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnoista maksettu kauppahinta</b>		<b>7,1</b>

**Liiketoimintojen myynnit 2024**

2.4.2024 Sanoma myi Valopilkkun Fonecta konsernille. Valopilkku on yksi Suomen tunnetuimmista taksintilaussovelluksista, ja sillä on käyttäjiä kaikkialla Suomessa.

31.1.2024 Sanoma myi enemmistöosuutensa Netwheels Oy:stä Alma Medialle. Netwheels Oy tarjoaa automyyntin ohjelmistoja palveluna (SaaS, Software as a Service) laajalle autoalan yritysasiakaskunnalle Suomessa. Sanoma Media Finland Oy omisti Netwheelsistä 55,8 %. Vuonna 2023 Netwheelsin liikevaihto oli n. 8 milj. euroa ja sillä oli 29 työntekijää, jotka siirtyivät kaupan myötä ostajalle.

2.1.2024 Sanoma myi Starkin, kokeisiin valmistavia materiaaleja Saksassa tarjoavan liiketoiminnan, jonka se hankki Pearsonilta elokuussa 2022 Italian perus- ja toisen asteen oppimateriaaliliiketoiminnan oston yhteydessä. Ostaja oli liiketoiminnan alkuperäinen perustaja, herra Stark. Vuonna 2023 Starkin liikevaihto oli n. 14 milj. euroa ja sillä oli 56 työntekijää, jotka siirtyivät kaupan myötä ostajalle.

**Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin**

milj. euroa	Q1–Q3 2024	2023
Aineelliset hyödykkeet	0,0	
Liikearvo	2,3	
Muut aineettomat hyödykkeet	0,9	
Vaihto-omaisuus	0,2	
Myyntisaamiset ja muut saamiset	2,7	
Rahavarat	6,6	
<b>Varat yhteensä</b>	<b>12,8</b>	
Laskennalliset verovelat	0,0	
Rahoitusvelat	-0,4	
Ostovelat ja muut velat	-4,5	
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-5,0</b>	
Vähemmistöosuuden muutos	-1,5	
Nettovarot	6,3	
Myyntihinta	12,2	1,6
Myymiseen liittyvät kulut	-0,7	
<b>Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)</b>	<b>5,2</b>	<b>1,6</b>

**Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus**

milj. euroa	Q1–Q3 2024	2023
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat	12,2	1,6
Myytyjen toimintojen rahavarat	-6,6	
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)		1,9
<b>Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus</b>	<b>5,6</b>	<b>3,5</b>

### Vastuusitoumukset

milj. euroa	30.9.2024	30.9.2023	31.12.2023
<b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>			
Pantit	0,8	0,9	0,9
Muut	24,3	24,3	24,3
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset yhteensä	25,1	25,2	25,2
<b>Muut vastuut</b>			
Rojallit	0,1	0,9	0,5
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	48,3	48,0	40,7
Muut	99,3	92,1	90,6
Muut vastuut yhteensä	147,6	141,0	131,8
<b>Yhteensä</b>	<b>172,7</b>	<b>166,2</b>	<b>157,0</b>

### Johdannaisopimukset

milj. euroa	30.9.2024	30.9.2023	31.12.2023
<b>Käyvät arvot</b>			
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,0	0,1	0,0
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	-0,2		0,0
<b>Nimellisarvot</b>			
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	14,7	11,7	9,7

Termiinien käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

### Riita-asiat ja oikeusprosessit

Sanoma ilmoitti 8.6.2023 saaneensa hallinto-oikeudelta kielteisen päätöksen valitukseensa, joka koski Sanoma Media Finland Oy:ssä suoritetun vuosia 2015–2018 koskeneen verotarkastuksen perusteella annettua arvonlisäverojen maksuunpanopäätöstä. Tarkastus koski tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja keskitetysti norjalaisessa logistiikkakeskuksessa käsiteltyjen ja sieltä jaettujen aikakauslehtien arvonlisävero-kohtelua.

Verotuksen oikaisulautakunnalta 29.4.2021 saadun päätöksen perusteella Sanoma maksoi 25 milj. euroa arvonlisäveroa, veronkorotuksia ja korkoja heinäkuussa 2021 välttääkseen lisäkoron kertymisen. Sanoma piti summaa ennakkomaksuna kiistan ollessa vireillä ja sen vuoksi maksu kirjattiin saamiseksi. Elokuussa 2021 verohallinto teki viran puolesta päätöksen tuloverotuksen seurannaismuutoksesta arvonlisäveron oikaisun johdosta ja palautti Sanomalle tuloveroja 3 milj. euroa. Sanoma piti palautusta velkana veroviranomaiselle kiistan ollessa vireillä ja kirjasi sen velaksi. Hallinto-oikeuden 8.6.2023 päätöksen perusteella ja verotusmenettelystä annetun lain nojalla maksettu vero pysyy voimassa. Korkein hallinto-oikeus ei myöntänyt Sanomalle valituslupaa koskien hallinto-oikeuden arvonlisäverojen maksuunpanopäätöstä. Korkein hallinto-oikeus ei siten anna ratkaisua yhtiön valitukseen. Korkeimman hallinto-oikeuden päätöksen seurauksena hallinto-oikeuden kielteinen päätös jää voimaan. Päätöksellä ei ole vaikutusta Sanoman taloudelliseen tulokseen tai rahavirtaan, koska arvonlisävero-vaateet on maksettu vuonna 2021 ja kirjattu tulokseen vuoden 2023 toisella vuosineljänneksellä.

Sanoma ilmoitti 16.12.2022 saaneensa vastaavanlaisen maksuunpanopäätöksen myös vuosia 2019–2021 koskeneen verotarkastuksen perusteella. Sanoma maksoi päätöksen mukaisen arvonlisäveron, veronkorotuksen ja korot, yhteensä n. 11 milj. euroa joulukuussa 2022 välttääkseen lisäkoron kertymisen. Sanoma piti summaa ennakkomaksuna ja sen vuoksi maksu kirjattiin saamiseksi. Maaliskuussa 2023 verohallinto teki viran puolesta päätöksen tuloverotuksen seurannaismuutoksesta arvonlisäveron oikaisun johdosta ja palautti Sanomalle tuloveroja 2 milj. euroa. Sanoma piti palautusta velkana veroviranomaiselle ja kirjasi sen velaksi. Sanoma on valittanut päätöksestä verotuksen oikaisulautakuntaan, jossa asian käsittely on kesken.

Hallinto-oikeuden 8.6.2023 päätöksen perusteella vuosia 2015–2018 ja 2019–2021 koskeneet, yhteensä 36 milj. euron arvonlisävero-vaatimukset kirjattiin liiketoiminnan muihin kuluihin vuoden 2023 toisen vuosineljänneksen tulokseen, ja tuloveroihin tehtiin positiivinen 5 milj. euron oikaisu. Arvonlisäveroa koskeva sääntely on muuttunut 1.7.2021 alkaen, joten vastaavia verotarkastuksia ei ole odotettavissa.

## Tunnuslukujen määritelmät

Tunnusluku	Määritelmä	Syy tunnusluvun käytölle	Tunnusluku	Määritelmä	Syy tunnusluvun käytölle
Vertailukelpoinen liikevaihto (liikevaihdon kasvu)	= Liikevaihto (liikevaihdon kasvu) oikaistuna yritysmyyneillä ja -ostoilla	Täydentää raportoitua liikevaihtoa kuvaamalla alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä	Nettovelka	= Korolliset velat (lyhyt- tai pitkäaikaiset velat, joiden ehdoissa on erikseen määritelty korkokustannus) – rahavarat	Mittaa Sanoman velkaantuneisuusasemaa nettona
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	= Myyntivoitot/-tappiot, uudelleenjärjestelykulut (sisältäen liiketoimintojen hankintojen transaktio- ja integraatiokulut) tai tehostamisohjelmien kulut ja arvonalentumiset, jotka ylittävät 1 milj. euroa	Käytetään kuvaamaan alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä	Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	= Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökatte, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myytyjä toimintoja ja jossa ohjelma- ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökatteen yläpuolelle	Yksi Sanoman pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteista antaa sijoittajille tietoa Sanoman velanhoitokyvystä
Operatiivinen käyttökatte	= Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset – vertailukelpoiset erät	Mittaa kannattavuutta ennen ei-rahavirtaperusteisia poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä	Nettorahoituskulut	= Rahoitustuotot – Rahoituskulut	Mittaa Sanoman nettorahoituskuluja
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	= Hankintamenojenpoistot ja varaston käyvän arvon oikaisujen kuluvaikeus	Käytetään tunnuslukujen laskennassa (sis. Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja)	Osakekohtainen tulos	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos – verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Mittaa Sanoman osakekohtaista tilikauden tulosta
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	= Liikevoitto – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät – hankintamenojen poistot ja oikaisut	Mittaa kannattavuutta ilman yrityskauppoihin liittyviä hankintamenojen poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä	Operatiivinen osakekohtainen tulos	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos – verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko – vertailukelpoiset erät – vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus - vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Osakekohtaisen tuloksen lisäksi kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Omavaraisuusaste, %	= $\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$	Yksi Sanoman pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteista mittaa oman pääoman suhteellista osuutta kaikista varoista			
Vapaa rahavirta	= Liiketoiminnan rahavirta – käyttöomaisuusinvestoinnit	Sanoman osinkopolitiikan perusta			
Osakekohtainen vapaa rahavirta	= $\frac{\text{Vapaa rahavirta}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Sanoman osinkopolitiikan perusta			



s a n o m a

Sanoma Oyj  
Käyntiosoite:  
Töölönlahdenkatu 2  
00100 Helsinki

p. 0105 1999

[sanoma.com](https://www.sanoma.com)

