

Tilinpäätöstiedote

2023

s

a

a n

m

o

## SANOMA OYJ, TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2023

# Learningin vahvuus ajoi liikevaihdon kasvua ja operatiivista tulosta vuonna 2023

## Q4 2023

- Konsernin liikevaihto laski 253 milj. euroon (2022: 260). Learningin liikevaihto oli vakaa. Media Finlandin liikevaihto laski hieman pääasiassa alhaisemman mainosmyynnin ja ulkoisen painopalvelumyynnin myötä. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli -2 % (2022: -3 %).
- Konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski -27 milj. euroon (2022: -2). Learningin tulos oli kausiluonteisesti negatiivinen ja laski liiketoiminnan jaksottuessa normaalimmin kolmannen ja neljännen vuosineljänneksen välillä verrattuna viivästyneisiin toimituksiin vuonna 2022. Media Finlandissa mainosmyynnin lasku heikensi tulosta.
- Liikevoitto laski -51 milj. euroon (2022: -21) heikomman operatiivisen tuloksen ja korkeampien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien seurauksena. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -14 milj. euroa (2022: -8) ja koostuivat pääasiassa uudelleenjärjestelykuluista ja arvonalentumisista. Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 10 milj. euroa (2022: 11).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos laski -0,22 euroon (2022: -0,07).
- Osakekohtainen tulos oli -0,29 euroa (2022: -0,13).
- Hallitus nimitti 20.11. Rob Kolkmanin Sanoma Oyj:n toimitusjohtajaksi 1.1.2024 alkaen. Sanoma oli aiemmin, 6.11., tiedottanut, että toimitusjohtaja Susan Duinhoven oli ilmoittanut jättävänsä tehtävänsä.
- Sanoma ilmoitti 26.10. 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. Solarin avulla saavutettavien vuotuisten toiminnan tehostamishyötyjen arvioidaan olevan n. 55 milj. euroa vuodesta 2026 alkaen.
- Hallitus päätti 25.10. osingon kolmannen erän, 0,11 euroa osakkeelta, täsmäytyspäivän ja maksupäivän. Täsmäytyspäivä oli 27.10. ja maksupäivä 3.11.
- Sanoma ilmoitti 18.10. allekirjoittaneensa sopimuksen uudesta 100 milj. euron lainasta, jota yhdessä muiden olemassa olevien rahoitusjärjestelyiden kanssa tullaan käyttämään maaliskuussa 2024 erääntyvän 200 milj. euron joukkovelkakirjalainan takaisinmaksuun.

## 2023

- Konsernin liikevaihto kasvoi 1 393 milj. euroon (2022: 1 298). Learningin liikevaihdon huomattavaan kasvuun vaikuttivat pääasiassa ostetut Italian ja Saksan liiketoiminnot sekä oppimateriaalimyyntien vahva kasvu erityisesti Espanjassa ja Puolassa. Media Finlandin liikevaihto laski hieman heikomman mainosmyynnin seurauksena. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 2 % (2022: 1 %), Learningin 6 % ja Media Finlandin -3 %.
- Konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 175 milj. euroon (2022: 189), mikä vastasi 12,6 % (2022: 14,6 %) kannattavuutta. Learningin tulos parani vahvan vertailukelpoisen kasvun sekä ostettujen Italian ja Saksan liiketoimintojen positiivisen vaikutuksen seurauksena. Media Finlandin tulos heikkeni merkittävästi mainosmyynnin laskun ja kustannusinflaation seurauksena.
- Liikevoitto laski 52 milj. euroon (2022: 112). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -82 milj. euroon (2022: -38) pääasiassa Media Finlandissa toisella vuosineljänneksellä kirjattujen 36 milj. euron arvonnäkövero vaatimusten sekä Learningin Solar-ohjelmasta johtuvien korkeampien rakennejärjestelykulojen seurauksena. Hankintamenojen poistot ja oikaisut kasvoivat 41 milj. euroon (2022: 39) Italian ja Saksan yritysoston seurauksena.
- Operatiivinen osakekohtainen tulos laski 0,39 euroon (2022: 0,65) korkeampien rahoituskulujen ja hybridilainasta kirjattujen korkojen seurauksena.
- Osakekohtainen tulos oli -0,03 euroa (2022: 0,47) hybridilainasta kirjattujen korkojen seurauksena.
- Vapaa rahavirta oli 105 milj. euroa (2022: 112). Learningissä aktiivinen käyttöpääoman hallinta vuoden aikana paransi operatiivista rahavirtaa merkittävästi. Ostetuilla Italian ja Saksan liiketoiminnoilla oli negatiivinen vaikutus raportoidun vapaan rahavirran muutokseen vuosien välillä johtuen yrityskaupan ajoituksesta vuonna 2022. Media Finlandin tulos ja ulkoisista veloista maksetut korkeammat korot heikensivät vapaata rahavirtaa, mutta sitä vahvistivat matalammat maksetut verot ja alemmat käyttöomaisuusinvestoinnit.

- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,8 (2022: 3,2), ollen pitkän aikavälin tavoitetasolla (alle 3,0).
- Sanoma ilmoitti 8.6. saaneensa hallinto-oikeudelta kielteisen päätöksen valitukseensa, joka koski Sanoma Media Finland Oy:ssä suoritetun vuosia 2015–2018 koskeneen verotarkastuksen jälkeen annettua arvonlisäverojen maksuunpanopäätöstä. Hallinto-oikeuden päätöksen perusteella vuosia 2015–2018 ja 2019–2021 koskeneet, yhteensä 36 milj. euron arvonlisäverovaatimukset kirjattiin vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Media Finlandin vuoden 2023 toisen vuosineljänneksen tulokseen. Niiden vaikutusta netotti osaltaan tuloveroihin tehty positiivinen 5 milj. euron oikaisu. Oikeuden päätöksellä ei ollut vaikutusta Sanoman vapaaseen rahavirtaan, sillä arvonlisäverovaatimukset on maksettu ennakoon vuosina 2021 ja 2022. Sanoma on hakenut vuosia 2015–2018 koskevassa tapauksessa valituslupaa korkeimpaan hallinto-oikeuteen. Arvonlisäveroa koskeva sääntely on muuttunut 1.7.2021 alkaen, joten vastaavia verotarkastuksia ei ole odotettavissa.
- Sanoma ilmoitti 9.3. laskevansa liikkeeseen 150 milj. euron hybridilainan vahvistaakseen tasettaan, mikä lisää taloudellista joustavuutta ja tukee yhtiön strategian toteuttamista. Hybridilainan liikkeeseenlaskupäivä oli 16.3.
- Hallitus ehdottaa, että vuodelta 2023 maksetaan osinkoa 0,37 euroa osakkeelta (2022: 0,37), mikä vastaa 58 % oikaistusta vapaasta rahavirrasta. Osinko maksetaan kolmessa erässä, 0,13 euroa huhtikuussa, 0,13 euroa syyskuussa ja 0,11 euroa marraskuussa.

## Näkymät vuodelle 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

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. 39. Täsmäytyslaskelmat esitetään s. 21–23.

## Avainlukuja

milj. euroa	Q4 2023	Q4 2022	Muutos	2023	2022	Muutos
Liikevaihto	253,4	259,5	-2 %	1 392,9	1 298,3	7 %
Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>	27,8	45,3	-39 %	358,3	355,4	1 %
prosentti <sup>1)</sup>	11,0 %	17,4 %		25,7 %	27,4 %	
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	-27,0	-2,3	-1 070 %	175,4	189,3	-7 %
prosentti <sup>2)</sup>	-10,7 %	-0,9 %		12,6 %	14,6 %	
Liikevoitto	-51,4	-20,8	-148 %	51,7	112,0	-54 %
Tilikauden tulos	-44,6	-21,1	-111 %	4,1	77,0	-95 %
Vapaa rahavirta	70,5	64,2	10 %	105,1	111,7	-6 %
Omavaraisuusaste <sup>3)</sup>				42,5 %	35,8 %	
Nettovelka				639,7	823,4	-22 %
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen				2,8	3,2	-14 %
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa <sup>1)</sup>	-0,22	-0,07	-199 %	0,39	0,65	-39 %
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,29	-0,13	-120 %	-0,03	0,47	-106 %
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	0,43	0,39	10 %	0,64	0,68	-6 %
Osinko / osake <sup>4)</sup>				0,37	0,37	0 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				5 119	5 018	2 %
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				5 017	5 079	-1 %

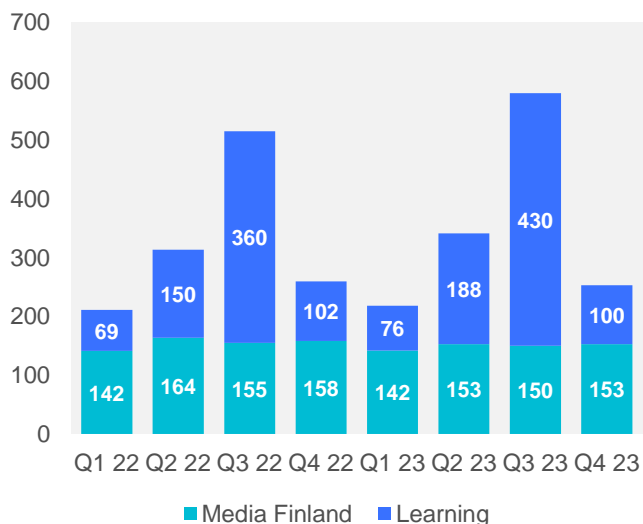
<sup>1)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja

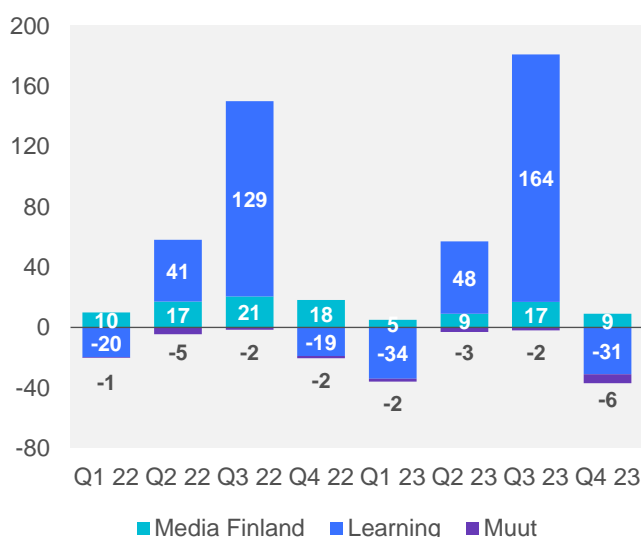
<sup>3)</sup> Saadut ennakot, jotka huomioidaan omavaraisuusastetta laskettaessa, olivat 153,8 milj. euroa vuonna 2023 (2022: 142,0).

<sup>4)</sup> Vuodelta 2023 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

Liikevaihto, milj. euroa



Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja, milj. euroa



## Toimitusjohtaja Rob Kolkman:

"Vuonna 2023 liikevaihtomme kasvaa ja operatiivista liikevoittoa vauhditti Learningin vahva tulos, kun taas Media Finland onnistui osittain pienentämään mainonnan kysynnän laskun ja kustannusinflaation vaikutusta taloudelliseen kehitykseensä. Uudessa roolissani Sanoman toimitusjohtajana odotan innolla yhteistyötä loistavan tiimimme kanssa. Haluan vahvistaa edelleen asemaamme perus- ja toisen asteen oppimisen palveluissa Euroopassa, toteuttaa Solar-ohjelman kaltaisia keskeisiä hankkeita ja jatkaa medialiiketoimintamme menestyksestä digitalisoimista.

Learningissä vuodelle 2023 oli leimallista vahva 6 %:n orgaaninen kasvu, jonka taustalla olivat Espanjan LOMLOE-opetussuunnitelmauudistuksen onnistunut toinen vuosi, pienempi opetussuunnitelmauudistus Puolassa sekä kustannusinflaation vaikutuksia lieventäneet hinnankorotukset toimintamaissamme. Samojen tekijöiden ansiosta myös Learningin operatiivinen liikevoitto kasvoi vahvasti. Viimeisimmän yritysostomme, italialaisen perus- ja toisen asteen oppimateriaaliliiketoiminnan integraatio, myynti ja taloudellinen kehitys etenivät onnistuneesti suunnitelmiamme mukaan.

Lokakuussa käynnistimme Learningin laajuisen prosessien kehittämis- ja tehostamisohjelman Solarin, jolla varmistamme oppimisliiketoimintamme kasvaneen kokoluokan ja viimeisistä yritysostoista kertyneiden parhaiden käytäntöjen hyödyntämisen optimaalisella tavalla. Solar-ohjelman tukemana Learningin operatiivisen liikevoittoprosentin ilman hankintamenojen poistoa odotetaan saavuttavan pitkän aikavälin tavoitetasonsa 23 % vuonna 2026. Ensimmäinen vaihe Solarista on jo käynnistetty ja se keskittyy opetussuunnitelmauudistusten jälkeiseen optimointiin erityisesti Espanjassa ja Puolassa. Kaiken kaikkiaan ohjelma on edennyt suunnitellusti.

Odotustemme mukaisesti Media Finlandin liikevaihto ja operatiivinen liikevoitto laskivat pääasiassa alhaisemman mainosmyynnin vuoksi. Vuoden kohokohtiin kuului digitilauksen määrän selkeä kasvu, joka oli pääasiassa suoratoistopalvelumme Ruutu+:n ansiota. Asiakastarjooman laajentamisen ja kehittämisen ansiosta kokonaistilajamäärä kasvoi hieman vuoden 2022 loppuun verrattuna. Vuoden aikana koko valikoimaan tehdyt varovaiset hinnankorotukset tukivat tilausmyyntiä. Pitämällä edelleen yllä aktiivista kulukuria tiimimme onnistui osittain lieventämään kustannus- ja palkkainflaation vaikutuksia.

Vuoden aikana kiinnitimme erityistä huomiota Learningin aktiiviseen käyttöpääoman hallintaan, jonka tavoitteena oli lieventää liiketoiminnan lisääntyneen kausivaihtelun vaikutusta ja parantaa kassavirran suhdetta kannattavuuteen. Konsernin vapaa rahavirta parani merkittävästi verrattuna vuoden 2022 oikaistuun vapaaseen rahavirtaan, jossa ei ollut mukana kertaluonteista Italian ja Saksan liiketoimintojen oston ajoituksen vuoksi syntynyttä positiivista vaikutusta. Velkaantuneisuusasteemme parani 2,8:aan, mikä on pitkän aikavälin tavoitetasollamme (alle 3,0) ja tarjoaa vahvan perustan tästä eteenpäin.

Jatkamme sekä Learningin että Media Finlandin pitkän aikavälin vahvuuksien kehittämistä. Keskipitkällä aikavälillä kolme strategista painopistealuetta ovat 1) Learningin ja Media Finlandin kannattavuuden parantaminen, 2) liiketoiminnan kasvattaminen orgaanisesti ja pienempien nykyisillä toiminta-alueilla tapahtuvien yritysostojen kautta Learningissä sekä 3) taseen vahvistaminen.

Hallitus ehdottaa viime vuoden tasolla olevaa 0,37 euron osinkoa (2022: 0,37), joka on 58 % vuosittaisesta vapaasta rahavirrasta. Ehdotus heijastaa kykyämme tuottaa vahvaa vapaata rahavirtaa. Se myös tasapainottaa pääoman käyttöä sijoitustarinassamme tärkeässä osassa olevan osingon ja taseen vahvistamisen välillä.

Meillä on ainutlaatuinen vastuullisuusprofiili, sillä oppimisella ja medialla on positiivinen vaikutus miljoonien ihmisten elämään joka päivä. Liiketoimintojemme tarkoituksen tukemiseksi olemme asettaneet kunnianhimoiset tavoitteet niille vastuullisuuden osa-alueille, joihin meillä on suurin vaikutus, kuten ilmasto ja henkilöstön sitoutuminen. Science Based Targets -aloite hyväksyi marraskuussa 2023 ilmastotavoitteemme, jotka kattavat sekä oman toimintamme että arvoketjumme. Olimme myös erittäin tyytyväisiä siihen, että vuosittain tehtävään henkilöstökyselyyn perustuva työntekijäkokemusindeksi (EEL) nousi pitkän aikavälin tavoitetasollemme 7,5 (2022: 7,3), joka on selvästi eurooppalaisen viitetason 7,1 yläpuolella. Molemmat näistä vastuullisuuden osa-alueista on muiden tavoitteiden ohella kytketty ylimmän johdon lyhyen aikavälin kannustinpalkkioihin vuonna 2024.

Ohjeistamme vuodelle 2024 liikevaihdon laskua verrattuna vuoteen 2023. Tämä johtuu pääasiassa heikosti kannattavien sopimusten lopettamisesta Hollannin oppimateriaalien jakeliiketoiminnassa sekä pienten Learningin ja Media Finlandin ydintoimintaan kuulumattomien liiketoimintojen myynneistä, joista ilmoitettiin tammikuussa 2024. Oppimateriaalimyynnin laskua Espanjan opetussuunnitelmauudistuksen jälkeen tasoittaa muiden oppimateriaali-markkinoiden kasvun jatkuminen. Suomessa odotamme mainosmarkkinoiden laskevan hieman. Ennakoimamme konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoa ottaa huomioon odotuksemme Learningin suhteellisen vakaasta kannattavuudesta sekä Media Finlandin maltillisesta tuloksen ja kannattavuuden noususta.

Haluan esittää lämpimät kiitokset kaikille Sanoma-konsernin työntekijöille erinomaisesta työstä, vahvasta sitoutumisesta ja intohimoisesta suhtautumisesta asiakkaidemme tukemiseen sekä jatkuvasta sisäisestä parantamisesta nykyisessä toimintaympäristössä. Meillä on erinomaiset edellytykset jatkaa strategisella polullamme, kasvaa ja vahvistaa asemaamme, parantaa suorituskykyämme ja luoda lisäarvoa kaikille sidosryhmillemme. Odotan menestyksestä vuotta 2024."

## Tuloskehitys Q4 2023

### Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	Q4 2023	Q4 2022	Muutos
Learning	100,4	101,6	-1 %
Media Finland	153,1	158,0	-3 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	0,0	-0,1	77 %
<b>Yhteensä</b>	<b>253,4</b>	<b>259,5</b>	<b>-2 %</b>

Konsernin liikevaihto laski 253 milj. euroon (2022: 260). Learningin liikevaihto oli vakaa. Media Finlandin liikevaihto laski hieman pääasiassa alhaisemman mainosmyynnin ja ulkoisen painopalvelumyynnin myötä. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli -2 % (2022: -3 %).

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	Q4 2023	Q4 2022	Muutos
Learning	-30,6	-18,9	-62 %
Media Finland	9,2	18,1	-49 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-5,7	-1,5	-285 %
<b>Yhteensä</b>	<b>-27,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1 070 %</b>

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski -27 milj. euroon (2022: -2). Learningin tulos oli kausiluonteisesti negatiivinen ja laski liiketoiminnan jaksottuessa normaalimmin kolmannen ja neljännen vuosineljänneksen välillä verrattuna viivästyneisiin toimituksiin vuonna 2022. Media Finlandissa mainosmyynnin lasku heikensi tulosta. Muissa toiminnoissa kulujen jaksottuminen vuosineljännesten välillä erosi edellisvuodesta ja tulos laski pääasiassa korkeampien tulospalkkiovarausten seurauksena.

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

milj. euroa	Q4 2023	Q4 2022
<b>Liikevoitto</b>	<b>-51,4</b>	<b>-20,8</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-9,3	-7,4
josta Solar-ohjelmaan liittyviä	-4,2	
Arvonalentumiset	-5,0	-1,1
Myyntivoitot/-tappiot		0,5
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-14,3</b>	<b>-8,0</b>
<b>Hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>	<b>-10,1</b>	<b>-10,5</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>-27,0</b>	<b>-2,3</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 21.

Liikevoitto laski -51 milj. euroon (2022: -21) heikomman operatiivisen tuloksen ja korkeampien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien seurauksena. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -14 milj. euroa (2022: -8). Uudelleenjärjestelykulut koostuivat Solar-ohjelmaan liittyneistä 4 milj. euron kuluista sekä viimeaikaisten yritysostojen integraatioon liittyneistä kustannuksista. Arvonalentumiset sisälsivät muun muassa tammikuun 2024 alussa myytyyn saksalaiseen Stark-liiketoimintaan liittyvien omaisuuserien alaskirjauksen. Hankintamenojen poistot olivat 10 milj. euroa (2022: 11).

Nettorahoituskulut kasvoivat -7 milj. euroon (2022: -6) pääosin korkotason hienoisen nousun seurauksena.

Tulos ennen veroja laski -58 milj. euroon (2022: -27). Tuloverot olivat 14 milj. euroa positiiviset (2022: 6). Tilikauden tulos oli -45 milj. euroa (2022: -21).

Operatiivinen osakekohtainen tulos laski -0,22 euroon (2022: -0,07) ja osakekohtainen tulos -0,29 euroon (2022: -0,13).

## Tuloskehitys 2023

### Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	2023	2022	Muutos
Learning	795,2	681,0	17 %
Media Finland	597,8	618,1	-3 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,2	-0,8	79 %
<b>Yhteensä</b>	<b>1 392,9</b>	<b>1 298,3</b>	<b>7 %</b>

Konsernin liikevaihto kasvoi 1 393 milj. euroon (2022: 1,298). Learningin liikevaihdon huomattavaan kasvuun vaikuttivat pääasiassa ostetut Italian ja Saksan liiketoiminnot sekä oppimateriaalimyyntin vahva kasvu erityisesti Espanjassa ja Puolassa. Media Finlandin liikevaihto laski hieman heikomman mainosmyyntin seurauksena. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 2 % (2022: 1 %), Learningin 6 % ja Media Finlandin -3 %.

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	2023	2022	Muutos
Learning	148,4	131,8	13 %
Media Finland	39,8	65,8	-40 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-12,9	-8,4	-54 %
<b>Yhteensä</b>	<b>175,4</b>	<b>189,3</b>	<b>-7 %</b>

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 175 milj. euroon (2022: 189). Learningin tulos parani vahvan vertailukelpoisen kasvun sekä ostettujen Italian ja Saksan liiketoimintojen positiivisen vaikutuksen seurauksena. Media Finlandin tulos heikkeni merkittävästi mainosmyyntin laskun ja kustannusinflaation seurauksena. Muiden toimintojen tulos laski pääasiassa korkeampien tulospalkkiovarausten seurauksena.

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

milj. euroa	2023	2022
<b>Liikevoitto</b>	<b>51,7</b>	<b>112,0</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-37,6	-27,2
josta Solar-ohjelmaan liittyviä	-21,8	
Arvonalentumiset	-13,3	-11,6
Myyntivoitot/-tappiot	4,6	0,9
Arvonlisäverovaatimukset vuosilta 2015–2018 ja 2019–2021	-35,9	
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-82,3</b>	<b>-37,9</b>
<b>Hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>	<b>-41,3</b>	<b>-39,3</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>175,4</b>	<b>189,3</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 21.

Liikevoitto laski 52 milj. euroon (2022: 112) pääasiassa heikomman operatiivisen tuloksen, Media Finlandissa toisella vuosineljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin kirjattujen 36 milj. euron arvonlisäverovaatimusten (lisätietoja s. 15) sekä lokakuussa käynnistettyyn Solar-ohjelmaan liittyvien korkeampien uudelleenjärjestelykulujen seurauksena. Konsernin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -82 milj. euroon (2022: -38). Uudelleenjärjestelykulut sisälsivät Solar-ohjelmaan liittyneiden 22 milj. euron kulujen lisäksi viimeaikaisten yritysostojen integraatioon liittyneitä kustannuksia. Arvonalentumiset ja myyntivoitot liittyivät pääasiassa käyttöomaisuuteen aktivoituihin vuokratirjoihin, pienen kiinteistön myyntiin Suomessa, viimeaikaisiin pieniin yritysostoihin Media Finlandissa (lisätietoja s. 36) sekä tammikuun 2024 alussa

myytyyn saksalaiseen Stark-liiketoimintaan liittyvien omaisuuserien alaskirjaukseen. Hankintamenojen poistot kasvoivat 41 milj. euroon (2022: 39) Italian ja Saksan yritysoston seurauksena.

Nettorahoituskulut kasvoivat -31 milj. euroon (2022: -13) korkotason merkittävän nousun seurauksena. Ulkoisten lainojen keskiporkko oli 3,6 % (2022: 1,5 %).

Tulos ennen veroja laski 21 milj. euroon (2022: 99) heikomman raportoidun tuloksen sekä nettorahoituskulujen kasvun seurauksena. Tuloverot olivat 17 milj. euroa (2022: 22) ja sisälsivät arvonlisäverovaatimukseen liittyvän 5 milj. euron positiivisen oikaisun toisella vuosineljänneksellä sekä tiettyjen laskennallisten verosaamisten alaskirjauksen kolmannella vuosineljänneksellä. Tilikauden tulos oli 4 milj. euroa (2022: 77).

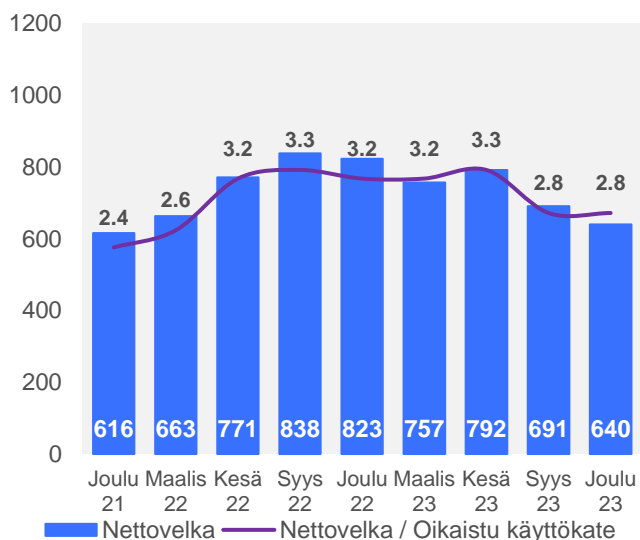
Operatiivinen osakekohtainen tulos laski 0,39 euroon (2022: 0,65) ja osakekohtainen tulos -0,03 euroon (2022: 0,47) merkittävästi korkeampien rahoituskulujen ja hybridilainasta kirjattujen korkojen seurauksena.

## Taloudellinen asema

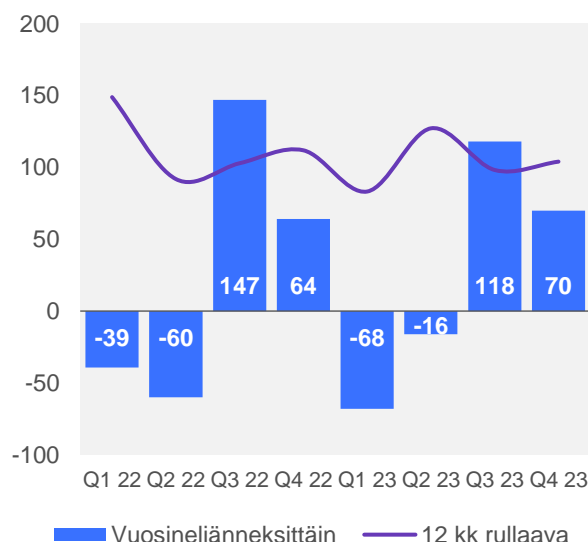
Joulukuun 2023 lopussa nettovelan määrä laski 640 milj. euroon (2022: 823). Maaliskuussa osa velkarahoituksesta korvattiin omaksi pääomaksi luokiteltavalla 150 milj. euron hybridilainalla. Nettovelan määrä laski myös syyskuun 2023 lopun tasoon verrattuna oppimisliiketoiminnan kausiluontoisuuden mukaisesti. Konsernin 300 milj. euron syndikoitu luottolimiitti oli täysin käyttämätön. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen parani ja oli 2,8 (2022: 3,2) eli pitkän aikavälin tavoitetasolla (alle 3,0). Omavaraisuusaste parani ja oli 42,5 % (2022: 35,8 %) mikä on pitkän aikavälin tavoitetasolla (35–45 %). Lisätietoja hybridilainasta löytyy s. 15 kohdasta Katsauskauden aikaiset tapahtumat.

Joulukuun 2023 lopussa konsernin oma pääoma oli 799 milj. euroa (2022: 702), sisältäen 150 milj. euron hybridilainan, ja konsernitaseen loppusumma oli 2 036 milj. euroa (2022: 2 104).

Nettovelka, milj. euroa



Vapaa rahavirta, milj. euroa



## Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta oli 105 milj. euroa (2022: 112). Learningissä aktiivinen käyttöpääoman hallinta vuoden aikana paransi operatiivista rahavirtaa merkittävästi. Elokuussa 2022 ostetuilla Italian ja Saksan liiketoiminnoilla oli merkittävä positiivinen vaikutus vuoden 2022 vapaaseen rahavirtaan, sillä yrityskaupan toteutumisen ajankohdan johdosta ainoastaan vuoden lopun kausiluonteisesti positiivista rahavirtaa tuottavat kuukaudet konsolidoitiin. Tästä johtuen yritysostolla oli vuonna 2023 negatiivinen vaikutus raportoidun vapaan rahavirran muutokseen vuosien välillä. Media Finlandin tulos ja ulkoisista veloista maksetut korkeammat korot heikensivät vapaata rahavirtaa, mutta sitä vahvistivat matalammat maksetut verot ja alemmat käyttöomaisuusinvestoinnit. Konsernin osakekohtainen vapaa rahavirta oli 0,64 euroa (2022: 0,68).

Konsernin vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit laskivat 43 milj. euroon (2022: 53), ja ne liittyivät Learningissa pääasiassa digitaalisiin oppimisalustoihin sekä tietojärjestelmiin tehtyihin kasvuinvestointeihin.



## Solar-ohjelman edistyminen Learning-segmentissä

Sanoma ilmoitti 26.10. 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 %:a ohjelmaan liittyvistä hankkeista odotetaan valmistuvan vuoden 2024 aikana.

Ohjelmaan liittyvien kulujen arvioidaan olevan noin 45 milj. euroa ja ne liittyvät pääasiassa organisaation uudelleenjärjestelyihin. Ohjelmaan liittyvät kulut kirjataan Learningin tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä. Kaikkien Solar-ohjelmaan liittyvien kulujen odotetaan ajoittuvan vuosille 2023–2024. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä kirjattuja kuluja oli vuoden 2023 neljännellä vuosineljänneksellä 5 milj. euroa ja vuonna 2023 yhteensä 22 milj. euroa. Kaikki organisaation uudelleenjärjestelyihin liittyvät toimenpiteet ovat ehdollisia yritysneuvostojen kanssa käytäville neuvotteluille ja muille paikallisille lainsäädännöllisille vaatimuksille.

Lisätietoja ohjelmasta s. 14 kohdassa Katsauskauden aikaiset tapahtumat.

## Learning

Sanoma Learning on yksi maailman johtavista perus- ja toisen asteen koulutukseen keskittyvistä oppimisen yhtiöistä, joka palvelee yli 25 miljoonaa oppilasta kahdessatoista Euroopan maassa. Oppimateriaalimme ja oppimiskäytännömme auttavat opettajia kehittämään lasten taitoja niin, että jokainen saavuttaisi parhaat mahdolliset oppimistulokset. Tarjoamme digitaalisia ja painettuja oppimateriaaleja sekä digitaalisia oppimis- ja 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	Q4 2023	Q4 2022	Muutos	2023	2022	Muutos
Liikevaihto	100,4	101,6	-1 %	795,2	681,0	17 %
Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>	-5,5	4,8	-215 %	237,6	212,8	12 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	-30,6	-18,9	-62 %	148,4	131,8	13 %
prosentti <sup>2)</sup>	-30,5 %	-18,6 %		18,7 %	19,4 %	
Liikevoitto	-51,1	-34,0	-50 %	70,6	67,2	5 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	10,2	12,5	-19 %	33,8	40,4	-16 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 849	2 717	5 %

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

<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -12,2 milj. euroa kaudella Q4 2023 (2022: -6,3), -43,4 milj. euroa vuonna 2023 (2022: -32,2) sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 8,2 milj. euroa kaudella Q4 2023 (2022: 8,8), 34,5 milj. euroa vuonna 2023 (2022: 32,5).

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 21.

### Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q4 2023	Q4 2022	Muutos	2023	2022	Muutos
Hollanti	26,8	31,1	-14 %	218,7	223,4	-2 %
Puola	18,7	14,6	29 %	125,7	109,0	15 %
Espanja	13,0	15,2	-15 %	152,4	129,7	18 %
Italia	10,4	11,4	-9 %	104,7	30,8	
Suomi	8,2	8,7	-5 %	60,9	59,7	2 %
Belgia	8,1	6,5	25 %	82,1	83,7	-2 %
Muut maat ja eliminoinnit <sup>1)</sup>	15,1	14,2	6 %	50,8	44,7	14 %
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>100,4</b>	<b>101,6</b>	<b>-1 %</b>	<b>795,2</b>	<b>681,0</b>	<b>17 %</b>

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

Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja neljäs vuosineljännes ovat tyypillisesti liikevaihdoltaan pienempiä ja tappiollisia. Italian ja Espanjan yritysostot vuosina 2020–2022 ovat kasvattaneet edelleen kausiluontoisuutta sekä kolmannen vuosineljänneksen, jolloin uusi kouluvuosi alkaa, merkitystä liiketoiminnalle. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuoden lukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä.

### Q4 2023

Learningin liikevaihto pysyi vakaana ja oli 100 milj. euroa (2022: 102). Yleisesti ottaen oppimateriaaliliiketoiminnan onnistuneesti toteutetut hinnankorotukset tukivat liikevaihtoa. Hollannissa jakelumyynti laski verrattuna edellisvuoden myöhäisempään myynnin jaksottumiseen. Puolassa päättymässä oleva opetus suunnitelmamuutokset kasvatti edelleen

liikevaihtoa. Espanjassa myynnin jaksottuminen normalisoitui edellisvuoteen verrattuna, jolloin osa myynnistä viivästy kolmannelta neljännelle vuosineljännekselle.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli kausiluonteisesti negatiivinen ja laski -31 milj. euroon (2022: -19) liiketoiminnan normalisoituneen kolmannen ja neljännen vuosineljänneksen välisen jaksottumisen seurauksena verrattuna viivästyneeseen myyntiin Espanjassa ja Hollannissa vuonna 2022. Puolassa tulos parani parempikatteisen myyntijakauman seurauksena.

Liikevoitto oli -51 milj. euroa (2022: -34). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -12 milj. euroa (2022: -6) ja koostuivat pääasiassa Solar-ohjelmaan liittyneistä uudelleenjärjestelykuluista, viimeaikaisten yritysostojen integraatioon liittyneistä kustannuksista sekä tammikuun 2024 alussa myytyyn saksalaiseen Stark-liiketoimintaan liittyvien omaisuuserien alaskirjauksesta. Hankintamenojen poistot olivat 8 milj. euroa (2022: 9).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 10 milj. euroa (2022: 13) ja liittyivät digitaalisiin oppimisalustoihin ja tietojärjestelmiin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

## 2023

Learningin liikevaihto kasvoi huomattavasti 795 milj. euroon (2022: 681). Oppimateriaalimyynnin kasvu oli erityisen vahvaa Espanjassa ja Puolassa onnistuneiden opetussuunnitelmauudistusten vauhdittamana. Hollannissa oppimateriaalimyynti kasvoi, kun taas jakelumyynti laski, sillä heikosti kannattavia sopimuksia lopetettiin suunnitellusti. Myös onnistuneesti toteutetut hinnankorotukset vaikuttivat osaltaan liikevaihdon vahvaan 6 %:n orgaaniseen kasvuun (2022: 1 %). Ostettujen Italian ja Saksan liiketoimintojen osuus liikevaihdosta oli 119 milj. euroa (2022: 37). Hollantilaisen ammatillisen koulutuksen oppilastietojärjestelmän tarjoajan Eduarten myynti lokakuussa 2022 pienensi liikevaihtoa.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 148 milj. euroon (2022: 132). Espanjan ja Puolan onnistuneiden opetussuunnitelmauudistusten sekä oppimateriaalimyynnin hinnankorotusten vauhdittama vahva orgaaninen kasvu paransi tulosta. Inflaation vaikutuksesta kohonneet paperi-, paino- ja henkilöstökulut pienensivät osaltaan tulosta. Ostetun Italian liiketoiminnan tulos oli hyvällä tasolla.

Vakaan operatiivisen tuloksen ansiosta liikevoitto kasvoi 71 milj. euroon (2022: 67). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -43 milj. euroon (2022: -32) ja koostuivat muun muassa Solar-ohjelmaan liittyneistä uudelleenjärjestelykuluista, viimeaikaisten yritysostojen integraatioon liittyneistä kustannuksista, käyttöomaisuuteen aktivoituihin vuokratirjoihin liittyneistä arvonalentumisista sekä tammikuun 2024 alussa myytyyn saksalaiseen Stark-liiketoimintaan liittyvien omaisuuserien alaskirjauksesta. Hankintamenojen poistot kasvoivat 35 milj. euroon (2022: 33) Italian ja Saksan yritysoston seurauksena.

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 34 milj. euroa (2022: 40) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin oppimisalustoihin 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, Iltä-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	Q4 2023	Q4 2022	Muutos	2023	2022	Muutos
Liikevaihto	153,1	158,0	-3 %	597,8	618,1	-3 %
Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>	38,6	41,7	-7 %	132,4	150,2	-12 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	9,2	18,1	-49 %	39,8	65,8	-40 %
prosentti <sup>2)</sup>	6,0 %	11,4 %		6,7 %	10,6 %	
Liikevoitto	5,1	13,9	-63 %	-8,4	54,3	-115 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	1,9	2,3	-19 %	8,6	8,9	-4 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 144	2 160	-1 %

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

<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -2,3 milj. euroa kaudella Q4 2023 (2022: -2,5), -41,3 milj. euroa vuonna 2023 (2022: -4,6) sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 1,8 milj. euroa kaudella Q4 2023 (2022: 1,7), 6,8 milj. euroa vuonna 2023 (2022: 6,9).

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 21.

### Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q4 2023	Q4 2022	Muutos	2023	2022	Muutos
Painettu media	69,4	75,4	-8 %	272,8	297,6	-8 %
Muu kuin painettu media	83,7	82,7	1 %	325,0	320,6	1 %
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>153,1</b>	<b>158,0</b>	<b>-3 %</b>	<b>597,8</b>	<b>618,1</b>	<b>-3 %</b>

milj. euroa	Q4 2023	Q4 2022	Muutos	2023	2022	Muutos
Mainosmyynti	63,0	65,1	-3 %	219,2	235,7	-7 %
Tilausmyynti	63,4	63,1	1 %	246,0	247,4	-1 %
Irtonumeromyynti	9,4	9,9	-5 %	38,3	39,3	-3 %
Muut	17,3	20,0	-14 %	94,3	95,8	-1 %
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>153,1</b>	<b>158,0</b>	<b>-3 %</b>	<b>597,8</b>	<b>618,1</b>	<b>-3 %</b>

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

### Q4 2023

Media Finlandin liikevaihto laski hieman ja oli 153 milj. euroa (2022: 158). Haastava tilanne mainosmarkkinoilla jatkui ja mainosmyynti laski 3 %:n markkinakehityksen mukaisesti sanomalehtimainonnan vetämänä. Digimainonnan kasvu tasoitti osittain laskua. Vertailukelpoinen tilausmyynti kasvoi maltillisesti ja sitä tukivat hinnankorotukset sekä kokonaistilaujamäärän hienoinen kasvu. Raportoitu tilausmyynti laski hieman Suplan äänikirjaliiketoiminnan ensimmäisellä vuosineljänneksellä tapahtuneen myymisen seurauksena. Muu myynti laski sekä volyymin että paperinhintojen kehityksen heikentäessä painopalveluiden myyntiä.

Kantar TNS:n joulukuun 2023 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat 5 % vuoden 2023 neljännellä vuosineljänneksellä edellisvuoden tasolta. Mainonta laski kaikissa Sanomalle tärkeissä kategorioissa: sanomalehtimainonta 13 %, aikakauslehtimainonta 14 %, televisiomainonta 6 %, radio 4 % ja verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa 1 %.

Mainosmyynnin laskun seurauksena operatiivinen liikevoitto laski 9 milj. euroon (2022: 18). Myös painopalvelumyynnin laskulla oli vaikutusta tulokseen. Henkilöstökulut kasvoivat inflaation myötä kohonneiden palkkakustannusten ja edellisvuoden matalampaan tasoon verrattuna normalisoituneiden tulospalkkiovarausten seurauksena. Kasvaneiden TV-ohjelmakulujen lisäksi tulokseen vaikuttivat TV-ohjelmaoikeuksien suuremmat poistot. Matalammat paperi-, paino- ja jakelukustannukset sekä tiukka kulukuri paransivat osaltaan kannattavuutta.

Liikevoitto laski 5 milj. euroon (2022: 14) matalamman operatiivisen tuloksen seurauksena. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -2 milj. euroa (2022: -3). Hankintamenojen poistot olivat 2 milj. euroa (2022: 2).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 2 milj. euroa (2022: 2) ja kohdistuivat pääasiassa teknologian kehittämiseen.

## 2023

Media Finlandin liikevaihto laski hieman ja oli 598 milj. euroa (2022: 618). Haastava tilanne mainosmarkkinoilla jatkui koko vuoden ja johti mainosmyynnin 7 %:n laskuun. Suurin osa laskusta tuli sanomalehti- ja televisiomainonnasta, kun taas digimainonta kasvoi. Vertailukelpoinen tilausmyynti kasvoi maltillisesti hinnankorotusten ja kokonaistilajämäärien hienoisesta kasvun tukemana. Raportoitu tilausmyynti laski hieman Suplan äänikirjaliiketoiminnan ensimmäisellä vuosineljänneksellä tapahtuneen myymisen seurauksena. Muun myynnin osalta festivaali- ja tapahtumaliiketoiminnan hyvä suoritus kolmannen vuosineljänneksen huippusesongin aikana kompensoi painopalvelumyynnin laskua. Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli -3 % (2022: 0 %).

Kantar TNS:n joulukuun 2023 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat 4 % vuonna 2023 edellisvuoden tasolta. Mainonta laski kaikissa Sanomalle tärkeissä kategorioissa: sanomalehtimainonta 13 %, aikakauslehtimainonta 15 %, televisiomainonta 4 %, radiomainonta 2 % ja verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa 2 % (0 % sisältäen hakukoneet ja sosiaalisen median).

Operatiivinen liikevoitto laski 40 milj. euroon (2022: 66) pääasiassa mainosmyynnin laskun seurauksena. Henkilöstökulut kasvoivat inflaation myötä kohonneiden palkkakustannusten ja edellisvuoden matalampaan tasoon verrattuna normalisoituneiden tulospalkkiovarausten seurauksena. Matalammat paperi-, paino- ja jakelukustannukset sekä tiukka kulukuri paransivat osaltaan kannattavuutta.

Liikevoitto laski -8 milj. euroon (2022: 54) matalamman operatiivisen tuloksen, toisella vuosineljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin kirjattujen, vuosia 2015–2021 koskeneiden, 36 milj. euron arvonnisäverovaatimusten (lisätietoa s. 15) ja viimeaikaisiin pieniin yrityskauppoihin liittyneiden kulujen (lisätietoja s. 36) seurauksena. Tämän myötä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -41 milj. euroon (2022: -5). Hankintamenojen poistot olivat 7 milj. euroa (2022: 7).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 9 milj. euroa (2022: 9) ja kohdistuivat pääasiassa teknologian kehittämiseen ja toimitilojen mukauttamiseen hybridityöhön sopiviksi.

## Henkilöstö

Vuonna 2023 henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 5 119 (2022: 5 018). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 2 849 (2022: 2 717), Media Finland 2 144 (2022: 2 160) ja muut toiminnot 126 (2022: 141). Learningin henkilöstömäärä kasvoi pääasiassa Italian ja Saksan yritysoston seurauksena.

Joulukuun lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 5 017 henkilöä (2022: 5 079).

Vuonna 2023 työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut kasvoivat 405 milj. euroon (2022: 356) inflaation myötä nousseiden palkkakustannusten, Italian ja Saksan yritysoston myötä kasvaneen henkilöstömäärän sekä tiettyjen aiemmin ulkoistettujen tukitoimintojen kotiuttamisen seurauksena.

## Muutokset yhtiön johdossa

Toimitusjohtaja Susan Duinhoven ilmoitti 6.11. hallitukselle jättävänsä tehtävänsä toimitusjohtajana vuoden 2024 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Hallitus nimitti 20.11. Rob Kolkmanin Sanoma Oyj:n toimitusjohtajaksi 1.1.2024 alkaen. Rob seuraa tehtävässä Susan Duinhovenia, joka jatkaa yhtiön neuvonantajana maaliskuun 2024 loppuun asti. Neuvonantajana hän huolehtii tehtävien siirrosta uudelle toimitusjohtajalle ja osallistuu strategiaan hankkeisiin.

## Konsernin johtoryhmä

Vuonna 2023 Sanoman johtoryhmän jäsenet olivat: Susan Duinhoven (konsernin toimitusjohtaja), Alex Green (konsernin talousjohtaja), Pia Kalsta (toimitusjohtaja, Media Finland) ja Rob Kolkman (toimitusjohtaja, Learning). Sanoman johtoryhmän jäsenet 1.1.2024 alkaen ovat: Rob Kolkman (konsernin toimitusjohtaja), Alex Green (konsernin talousjohtaja) ja Pia Kalsta (toimitusjohtaja, Media Finland).

## Yritysostot ja yritysmyyntit

Vuonna 2023 ei tehty merkittäviä yritysostoja tai -myyntejä. Tietoa Sanoman yritysostoista ja -myynneistä vuonna 2022 ja sitä aiemmin on saatavilla osoitteessa [sanoma.com/fi](https://sanoma.com/fi).

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdotti 1.2.2024 Sanoman varsinaiselle yhtiökokoukselle 2024, että hallitukseen valitaan kahdeksan jäsentä. Nimitystoimikunta ehdotti, että Pekka Ala-Pietilä, Julian Drinkall, Rolf Grisebach, Anna Herlin, Mika Ihamuotila, Sebastian Langenskiöld ja Eugenie van Wiechen valitaan uudelleen hallituksen jäseniksi. Nils Ittonen ja Denise Koopmans ovat ilmoittaneet, etteivät ole enää käytettävissä hallituksen jäsenen tehtävään. Näin ollen nimitystoimikunta ehdottaa, että hallitukseen valitaan uutena jäsenenä Klaus Cawén. Lisäksi osakkeenomistajien nimitystoimikunta on ehdottanut, että hallituksen puheenjohtajaksi valitaan Pekka Ala-Pietilä ja varapuheenjohtajaksi Klaus Cawén. Kaikilta ehdotetuilta hallituksen jäseniltä on saatu suostumus tehtävään. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Lisäksi osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdotti, että hallituksen jäsenille maksettavat kuukausi- ja kokouspalkkiot pysyvät ennallaan. Kaikkien ehdotettujen hallituksen jäsenten keskeiset henkilötiedot on esitelty yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [sanoma.com/fi](https://sanoma.com/fi).

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

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

## Katsauskauden aikaiset tapahtumat

Sanoma ilmoitti 26.10. arvioivansa Sanoma Learningin operatiivisen liikevoittoprosentin ilman hankintamenojen poistoja saavuttavan pitkän aikavälin tavoitetasonsa 23 % (n. 18 % vuonna 2023) vuonna 2026 uuden, Solar-nimisen prosessien kehittämis- ja tehostamisohjelman tukemana. Solarin avulla saavutettavien vuotuisten toiminnan tehostamishyötyjen arvioidaan olevan n. 55 milj. euroa vuodesta 2026 alkaen. Solar käsittää eri puolilla oppimisliiketoimintaa useita hankkeita, jotka keskittyvät erityisesti organisaation uudelleenjärjestelyyn opetussuunnitelmauudistusten päättymisen jälkeen erityisesti Espanjassa ja Puolassa, julkaisuprosessien kehittämiseen oppimateriaaliliiketoiminnoissa seitsemässä maassa,

vuonna 2022 aloitetun digitaalisten oppimisalustojen harmonisoinnin jatkamiseen ja segmentin yhteisten ja muiden toimintojen uudelleenjärjestelyyn. Vuonna 2023 Sanoma kirjasi 22 milj. euroa Solariin liittyviä kuluja vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Sanoma Learningin tulokseen. Vuonna 2024 Solariin liittyvien vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä kirjattavien kulujen arvioidaan olevan n. 23 milj. euroa. Kaikki organisaation uudelleenjärjestelyihin liittyvät toimenpiteet ovat mahdollisia yritysneuvostojen kanssa käytäville neuvotteluille ja muille paikallisille lainsäädännöllisille vaatimuksille. Tietoa Solar-ohjelman etenemisestä on kerrottu s. 9 kohdassa Solar-ohjelman edistyminen Learning-segmentissä.

Sanoma ilmoitti 18.10. allekirjoittaneensa sopimuksen uudesta 100 milj. euron lainasta OP Yrityspankin kanssa. Uuden lainan maturiteetti on 12 kuukautta sen nostohetkestä ja se sisältää 10 kuukauden mittaisen jatko-option, jonka Sanoma voi käyttää harkintansa mukaan. Sanoma nostaa lainan maaliskuussa 2024 ja käyttää varat yhdessä muiden olemassa olevien rahoitusjärjestelyidensä kanssa 18.3.2024 erääntyvän 200 milj. euron joukkovelkakirjalainansa takaisinmaksuun. Lisäksi Sanoman 300 milj. euron syndikoidun luottolimitin maturiteettia pidennettiin yhdellä vuodella marraskuuhun 2026 saakka. Luottolimitistä on sovittu kymmenen yhteistyöpankin kanssa ja se on tällä hetkellä täysin käyttämätön.

Sanoma ilmoitti 16.6. 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 16.6.2023 kokouksessaan puheenjohtajakseen Juhani Mäkisen ja kutsui Sanoman hallituksen puheenjohtajan Pekka Ala-Pietilän asiantuntijajäsenekseen.

Sanoma ilmoitti 8.6. saaneensa hallinto-oikeudelta kielteisen päätöksen valitukseensa, joka koski Sanoma Media Finland Oy:ssä suoritetun vuosia 2015–2018 koskeneen verotarkastuksen perusteella 29.4.2021 annettua arvonlisäverojen maksuunpanopäätöstä. Tarkastus koski tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja keskitetyksi norjalaisessa logistiikkakeskuksessa käsiteltujen ja sieltä jaettujen aikakauslehtien arvonlisävero-kohtelua. Verotuksen oikaisulautakunnalta saadun päätöksen perusteella Sanoma maksoi arvonlisäveroa, veronkorotuksia ja korkoja n. 25 milj. euroa vuoden 2021 kolmannella vuosineljänneksellä. Hallinto-oikeuden päätöksen perusteella ja verotusmenettelystä annetun lain nojalla maksettu vero pysyi voimassa. 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. Sanoma pitää myös vuosia 2019–2021 koskeneita vaatimuksia täysin perusteettomina ja on valittanut päätöksestä verotuksen oikaisulautakuntaan, jossa asian käsittely on kesken. Hallinto-oikeuden 8.6.2023 antaman päätöksen perusteella vuosia 2015–2018 ja 2019–2021 koskeneet, yhteensä 36 milj. euron arvonlisäverovaatimukset kirjattiin vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Media Finlandin vuoden 2023 toisen vuosineljänneksen tulokseen, ja konsernin tuloveroihin tehtiin positiivinen 5 milj. euron oikaisu. Oikeuden päätöksellä ei ole vaikutusta Sanoman vapaaseen rahavirtaan, sillä arvonlisäverovaatimukset maksettiin ennakkoon jo vuosina 2021 ja 2022. Sanoma on hakenut vuosia 2015–2018 koskevassa tapauksessa valituslupaa korkeimpaan hallinto-oikeuteen. Arvonlisäveroa koskeva sääntely on muuttunut 1.7.2021 alkaen, joten vastaavia verotarkastuksia ei ole odotettavissa.

Sanoma ilmoitti 9.3. laskevansa liikkeelle 150 milj. euron suuruisen hybridilainan. Lainasta saadut varat käytetään yhtiön yleisiin tarpeisiin, mukaan lukien taseen vahvistamiseen, mikä lisää taloudellista joustavuutta tukien yhtiön strategian toteutusta. Laina laskettiin liikkeeseen 16.3. Hybridilainan vuotuinen kuponkikorko on kiinteä 8,000 % vuodessa 16.3.2026 saakka. Tarkistuspäivästä alkaen korko on vaihtuva hybridilainan ehtojen mukaisesti. Konserni maksaa hybridilainan korkoa harkintansa mukaan, mutta velvollisuus maksaa korkoa syntyy, jos konserni päättää jakaa osinkoa. Vuoden 2023 varsinaisen yhtiökokouksen 19.4. tekemän osingonjakopäätöksen myötä velvollisuus syntyi ja koko vuoden (12 kk) korko, 12 milj. euroa, vähennettiin omasta pääomasta toisella vuosineljänneksellä. Korko maksetaan maaliskuussa 2024. Hybridilainalla ei ole määrättyä eräpäivää, mutta Sanomalla on oikeus lunastaa se takaisin nimellisarvostaan tarkastuspäivänä sekä tätä seuraavina koronmaksupäivinä. Hybridilaina on alisteinen yhtiön muille velkasitoumuksille ja sitä käsitellään IFRS:n mukaisesti oman pääoman eränä Sanoman konsernitilinpäätöksessä. Hybridilainan haltijalla ei ole osakkeenomistajille kuuluvia oikeuksia, eikä se laimenna nykyisten osakkeenomistajien omistuksia.

Sanoma allekirjoitti 2.3. syndikoitua 300 milj. euron luottolimiittisopimukseensa vastuullisuusliitteen ja lisäsi siten vastuullisuusmittarit osaksi marraskuussa 2022 kymmenen yhteistyöpankin kanssa allekirjoitettua sopimusta. Lisäyksen myötä pieni osuus lainan hinnoittelusta riippuu kahdesta vastuullisuusmittarista. Ensimmäinen mittareista liittyy kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseen Science Based Targets -aloitteen mukaisesti, ja toinen yhdenvertaisten oppimiskäytäntöjen, erityisesti digitaalisten oppimateriaalien ja oppimisalustojen saavutettavuuden, kehittämiseen. Mittareissa edistymistä tarkastellaan vuosittain ja siitä raportoidaan Sanoman vastuullisuusraportissa sekä suoraan lainan antaneille pankeille.

## Vastuullisuus

Sanoman oppimis- ja medialiiketoiminnoilla on positiivinen vaikutus miljoonien ihmisten elämään joka päivä. Sanoman vastuullisuusstrategia on suunniteltu maksimoimaan positiivinen vaikutus yhteiskuntaan ja minimoimaan liiketoiminnan ympäristöjalanjälki. Vuonna 2023 Sanoma jatkoi kuuteen kokonaisuuteen keskittyvän vastuullisuusstrategiansa toteuttamista: Innostamme oppimaan, Teemme mediaa suomalaisille, Suojaamme tietosi, Olemme kehittyvä työpaikka, Huolehdimme ympäristöstä ja Vastuulliset liiketoimintatavat. Marraskuussa Science Based Targets -aloite (SBTi) hyväksyi Sanoman oman toiminnan (Scope 1 ja 2) ja arvoketjun (Scope 3) päästövähennystavoitteet. Validointi vahvistaa, että Sanoman ilmastostrategia ja liiketoimintamalli tukevat siirtymää kestävään talouteen ja ilmaston lämpenemisen rajoittamista 1,5 asteeseen Pariisin sopimuksen ja ilmastotieteen mukaisesti.

Vuonna 2023 Sanoma jatkoi valmistautumista EU:n kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) ja eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (ESRS) raportointivaatimuksiin. Syyskuussa hallitukselle ja johdolle järjestettiin koulutus koskien kestävyysraportointidirektiivin vaikutuksia vastuullisuuden johtamiseen ja raportointiin sekä erityisesti yhtiön päätöselinten tehtäviin ja vastuisiin. Koulutuksen toteutti Sanoman tilintarkastaja PwC.

Sanoman taksonomiaraportointi sekä kehitys kohti pitkän aikavälin vastuullisuustavoitteita raportoidaan osana vuosikertomusta 2023, joka sisältää sekä Sanoman vastuullisuusraportin että raportointidirektiivin (NFRD) mukaisen muiden kuin taloudellisten tietojen raportoinnin. Sanoman vastuullisuusraportti on laadittu olennaisten tietojen osalta Global Reporting Initiative (GRI) -standardin, Sustainability Accounting Standards Boardin (SASB) -standardien ja Task Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD) -viitekehyksen mukaisesti. Vuosikertomus 2023 julkaistaan viikolla 10.

### Merkittävimmät ulkoiset vastuullisuusarviointit Sanomasta

Arviointi	Sanoman tulos	Asteikko (matala–korkea)	Muutos	Arvosana verrattuna toimialaan	Päivitys-ajankohta
MSCI vastuullisuus-arviointi	AA	CCC – AAA	Ennallaan	Toimialan keskiarvon yläpuolella	Q3 2022
ISS Corporate Rating -arviointi	Prime C+	D – A+	Nousi tasolle Prime C+ tasolta C-	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q3 2023
Sustainalytics riskiarviointi	10,9	100 – 0	Laski 1,1 pistettä	Toimialan keskiarvon yläpuolella	Q4 2022
CDP ilmasto- ja metsäarviointi	Ilmasto A- Metsä B	D- – A	Ennallaan	Toimialan johtava ilmasto-arvosana	Q1 2024
S&P Global Corporate Sustainability Assessment -arviointi	44/100	0 – 100	Laski 5 pistettä	Toimialan parhaimman 9 % joukossa	Q4 2023
Upright Net Impact -vaikutusarvio	+75 %	Ääretön negatiivinen % – +100 %	Ennallaan	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q4 2023

### Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Joulukuun lopussa 2023 Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 milj. euroa (2022: 71) ja osakkeiden lukumäärä 163 565 663 (2022: 163 565 663) sisältäen 298 045 (2022: 387 895) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,2 % (2022: 0,2 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä omia osakkeita lukuun ottamatta oli 163 267 618 (2022: 163 177 768).



Maaliskuussa 2023 Sanoma luovutti yhteensä 89 850 (2022: 291 719) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta vastikkeetta ja verojen maksun jälkeen osana yhtiön pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmiä.

Sanomalla oli joulukuun 2023 lopussa 24 756 (2022: 23 695) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

## Liputusilmoitus

Sanoma sai 8.5. arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5. pykälän mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan Rafaela Seppälän yhteenlaskettu omistusosuus Sanoman osakkeista ja äänistä laski 4.5.2023 tehtyjen osakekauppojen seurauksena alle 5 %:n rajan. Rafaela Seppälän yhteenlaskettu omistusosuus Sanomasta laski 7 654 746 osakkeeseen, mikä vastaa 4,68 % Sanoman osake- ja äänimäärästä.

## Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Joulukuun 2023 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 135 milj. euroa (2022: 1 602) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 6,95 euroa (2022: 9,82). Tammi–joulukuussa 2023 Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen Nasdaq Helsingissä oli 7,58 euroa (2022: 12,56). Alin kaupantekokurssi oli 5,91 euroa (2022: 9,48) ja korkein 10,30 euroa (2022: 14,78).

Tammi–joulukuussa 2023 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 166 milj. euroa (2022: 156). Kaupankäynnin volyymi oli 22 milj. (2022: 12) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 87 000 (2022: 49 000) osaketta. Osakkeen vaihto oli n. 13 % (2022: 8 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat CBOE DXE, Turquoise ja Frankfurt, oli 26 milj. (2022: 15) osaketta. Kaupankäynnistä 83 % (2022: 83 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. (Lähde: Euroland)

## Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 19.4.2023 Helsingissä. Osakkeenomistajien osallistumismahdollisuuksien laajentamiseksi osakkeenomistajille varattiin mahdollisuus käyttää äänioikeuttaan äänestämällä ennakkoon.

Yhtiökokous vahvisti vuoden 2022 tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2022. Lisäksi kokous vahvisti toimielinten palkitsemispolitiikan ja hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin neuvoa-antavilla päätöksillä.

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 21.4.2023 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 28.4.2023.

Toinen erä 0,13 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 15.9.2023 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 22.9.2023.

Kolmas erä 0,11 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 27.10.2023 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 3.11.2023.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ala-Pietilä, Julian Drinkall, Rolf Grisebach, Anna Herlin, Mika Ihamuotila, Nils Ittonen, Denise Koopmans ja Sebastian Langenskiöld. Uudeksi jäseneksi valittiin Eugenie van Wiechen. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Pekka Ala-Pietilä ja varapuheenjohtajaksi Nils Ittonen. Kaikkien hallituksen jäsenten toimikausi päättyy varsinaisen yhtiökokouksen 2024 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 tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Samuli Perälä. Tilintarkastajalle maksetaan palkkio yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 16 000 000 oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Määrä vastaa n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista. Omat osakkeet hankitaan yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakoon käytettävissä olevia varoja. Valtuutus on voimassa 30.6.2024 saakka ja se päättää vuoden 2022 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta sekä optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Optio-oikeuksia tai muita osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia ei voi antaa osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 16 000 000 uuden osakkeen antamisesta (n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista) sekä enintään 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 30.6.2024 saakka ja se päättää vuoden 2022 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

Yhtiökokous päätti muuttaa yhtiön yhtiöjärjestyksen 10 §:ää siten, että siinä mahdollistetaan yhtiökokouksen järjestäminen myös kokonaan ilman kokouspaikkaa niin sanottuna etäkokouksena sekä sallitaan kutsun julkaiseminen ainoastaan yhtiön verkkosivuilla. Lisäksi yhtiöjärjestyksen 11–12 §:t poistetaan kokonaan (pääsisältö yhdistetään 10 §:ään).

## 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. Yritysosotot 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. Vuoden 2023 kesä-elokuussa Sanoma järjesti 13 festivaalia, mikä vastaa vuoden 2022 määrää.

## 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 2022 vuosikertomusta julkaistun hallituksen toimintakertomuksen sivuilla 107–116. Nämä riskit ovat edelleen ajankohtaisia. Olennaisimmat päivitykset sekä merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät on koottu kuhunkin osavuositarkastukseen, ja ne on kuvattu alla. Vuosikertomus vuodelta 2023, joka sisältää päivitetyn riskikatsauksen osana hallituksen toimintakertomusta, julkaistaan viikolla 10, joka alkaa 4.3.2024.

Muutokset yleisessä taloudellisessa tilanteessa voivat heijastua Sanoman toimintaan ja taloudelliseen tulokseen. Yleisellä kustannusinflaatiolla, etenkin palkkainflaatiolla, odotetaan edelleen olevan vaikutusta Sanoman liiketoiminnan kustannuksiin vuonna 2024. Vallitsevassa makrotaloudellisessa ympäristössä näkyvyys mainonnan kysynnän kehitykseen Suomessa on edelleen heikko, mikä aiheuttaa epävarmuutta Media Finlandin taloudelliseen tulokseen. Heikentynyt kuluttajaluottamus Suomessa voi vähentää Media Finlandin tuotteiden ja palveluiden kysyntää. Lisäksi kuluttajien luottamus voi vaikuttaa

oppimateriaalien kysyntään joissain Sanoman toimintamaissa ja/tai tuotesegmenteissä, joissa vanhemmat tai oppilaat maksavat itse oppimateriaaleista. Nämä segmentit muodostavat pienen osan Learningin liiketoiminnasta.

Talouden mahdollinen heikkeneminen konsernin toimintamaissa voi lisätä konsernin luottoriskiä, mutta sen vaikutusta lieventää konsernin hajautettu liiketoimintamalli ja se, ettei mikään yksittäinen asiakas tai asiakasryhmä ole konsernin kannalta merkittävä. Lisäksi euron heikentyminen suhteessa tärkeimpiin valuuttoihin, ml. Yhdysvaltain dollariin, voi nostaa Sanoman muissa valuutoissa ostamien tuotteiden ja palveluiden hintoja (esim. palvelimet ja televisiosisällöt) ja aiheuttaa näin Sanomalle taloudellisia riskejä. Osa valuuttakurssien transaktioriskistä on suojattu termiinisopimuksilla, mutta suojauslaskentaa ei sovelleta. Sanoma voi osittain vähentää toimintaympäristön muutoksen vaikutuksia taloudelliseen tulokseensa esimerkiksi hinnankorotuksilla ja aktiivisella kustannusten hallinnalla, joiden nettovaikutus on otettu huomioon konsernin näkymissä vuodelle 2024. Suunnitellut toimet kustannusten hallitsemiseksi sisältävät 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 tulevana vuosina.

Muutokset maailmanlaajuisessa geopoliittisessa tilanteessa, ml. Ukrainassa jatkuva sota ja lisääntyneet levottomuudet Lähi-Idässä, saattavat vaikuttaa konsernin tuotteiden ja palveluiden kysyntään ja sen käyttämien keskeisten tuotantoketjijoiden saatavuuteen ja hintaan. Muutokset erityisesti Suomen geopoliittisessa tilanteessa voivat lisätä tiettyjen välillisten vaikutusten, kuten internet-yhteyksien ja kansainvälisten sovellusten käytettävyyden ja saavutettavuuden sekä kyberhyökkäysten riskiä, jotka voisivat mahdollisesti aiheuttaa häiriötä Sanoman päivittäisessä liiketoiminnassa määrittelemättömän ajan.

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.

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. Sanoma on hakenut vuosia 2015–2018 koskevassa tapauksessa valituslupaa korkeimpaan hallinto-oikeuteen. Arvonlisäveroa koskeva sääntely on muuttunut 1.7.2021 alkaen, joten vastaavia verotarkastuksia ei ole odotettavissa. Lisätietoa asiasta on s. 15.

Joulukuun 2023 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 533 milj. euroa (2022: 1 551) 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 yritysostojen kautta, Sanoman taseeseen saatetaan tulevaisuudessa kirjata merkittävä määrä liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä yritysostojen toteutumisen yhteydessä, ja niihin voidaan kirjata arvonalentumisia. Liikearvon, aineettomien oikeuksien ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumiset olivat vuonna 2023 yhteensä 11 milj. euroa (2022: 8).

## Osinkoehdotus

Sanoma Oyj:n voitonjakokelpoiset varat 31.12.2023 olivat 399 milj. euroa, josta tilikauden voitto oli 1 milj. euroa. Jakokelpoiset varat olivat yhteensä 608 milj. euroa vapaan pääoman rahasto 210 milj. euroa mukaan lukien. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että:

- Vuodelta 2023 maksetaan osinkoa 0,37 euroa osakkeelta kolmessa erässä. Ensimmäinen erä, 0,13 euroa, maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingon täsmäytyspäivänä 19.4.2024 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Ensimmäisen erän osingonmaksupäivä on 26.4.2024. Sanoman hallitus päättää toisen erän, 0,13 euroa, täsmäytyspäivän kokouksessaan syyskuussa. Toisen erän osingonmaksupäivä on arviolta syyskuussa 2024. Sanoman hallitus päättää kolmannen erän, 0,11 euroa, täsmäytyspäivän kokouksessaan lokakuussa. Toisen erän osingonmaksupäivä on arviolta marraskuussa 2024.
- Omaan pääomaan jätetään 548 milj. euroa.

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

## Taloudelliset katsaukset 2024

Sanoma julkistaa taloudelliset katsauksensa vuonna 2024 seuraavasti:

Osavuositarkastus 1.1.–31.3.2024	keskiviikkona 8.5.2024
Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2024	keskiviikkona 24.7.2024
Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2024	torstaina 31.10.2024

Sanoman vuosikertomus 2023, joka sisältää tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen lisäksi vastuullisuusraportin, selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisraportin, julkaistaan viikolla 10, joka alkaa 4.3.2024. Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2024 on suunniteltu pidettäväksi keskiviikkona 17.4.2024 Helsingissä.

Helsinki, 6.2.2024

Hallitus  
Sanoma Oyj

## Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

milj. euroa	Q4 2023	Q4 2022	2023	2022
<b>Liikevoitto</b>	<b>-51,4</b>	<b>-20,8</b>	<b>51,7</b>	<b>112,0</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>				
<b>Learning</b>				
Arvonalentumiset	-4,1	-1,1	-10,1	-11,6
Myyntivoitot/ -tappiot		0,5		0,5
Rakennejärjestelykulut	-8,1	-5,7	-33,3	-21,1
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-8,2	-8,8	-34,5	-32,5
<b>Media Finland</b>				
Arvonalentumiset	-0,9		-3,2	
Myyntivoitot/ -tappiot			1,6	0,4
Rakennejärjestelykulut	-1,4	-2,5	-3,8	-5,0
Arvonlisäverovaatimukset vuosilta 2015–2018 ja 2019–2021			-35,9	
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-1,8	-1,7	-6,8	-6,9
<b>Muut toiminnot</b>				
Myyntivoitot/ -tappiot			2,9	
Rakennejärjestelykulut	0,2	0,8	-0,6	-1,1
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut yhteensä</b>	<b>-24,4</b>	<b>-18,5</b>	<b>-123,7</b>	<b>-77,2</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>-27,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>175,4</b>	<b>189,3</b>
Rakennusten ja rakennelmien poistot	-8,1	-7,1	-27,9	-26,6
Vuokrakirjojen poistot	-1,1	-2,7	-7,4	-11,5
Esitysoikeuksien poistot	-16,8	-14,9	-58,9	-54,2
Sisällöntuotannon poistot	-12,9	-13,9	-42,5	-31,6
Muut poistot ja arvonalentumiset	-19,2	-9,3	-57,8	-53,2
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3,3	0,5	11,6	11,1
<b>Operatiivinen käyttökate</b>	<b>27,8</b>	<b>45,3</b>	<b>358,3</b>	<b>355,4</b>

## Osakkuusyhtiötuloksiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

EUR million	Q4 2023	Q4 2022	2023	2022
<b>Media Finland</b>				
Aiemmin omistetun osuuden arvostaminen käypään arvoon			-1,0	

## Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q4 2023	Q4 2022	2023	2022
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>-44,7</b>	<b>-21,4</b>	<b>3,3</b>	<b>76,2</b>
Jaksotettu verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko	-2,4		-7,6	
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	14,3	8,0	83,3	37,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	-2,5	1,6	-14,6	-7,8
<b>Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>-35,2</b>	<b>-11,8</b>	<b>64,4</b>	<b>106,3</b>
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä	163 267 618	163 177 768	163 253 094	163 130 613
<b>Operatiivinen osakekohtainen tulos</b>	<b>-0,22</b>	<b>-0,07</b>	<b>0,39</b>	<b>0,65</b>

## Nettovelan muodostuminen

milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	249,4	599,4
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	301,4	100,1
Pitkäaikaiset vuokrasopimukset	124,8	119,6
Lyhytaikaiset vuokrasopimukset	30,0	45,3
Rahavarat	-65,9	-41,0
<b>Nettovelka</b>	<b>639,7</b>	<b>823,4</b>

## Oikaistun käyttökateen muodostuminen

milj. euroa	2023	2022
12 kk rullaava operatiivinen käyttökate	358,3	355,4
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	0,1	17,2
Esitysoikeuksien vaikutus	-64,9	-54,3
Sisällöntuotannon vaikutus	-55,3	-55,4
Vuokrakirjojen vaikutus	-8,7	-7,5
<b>Oikaistu käyttökate</b>	<b>229,5</b>	<b>255,4</b>

## Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen

milj. euroa	Q4 2023	Q4 2022	2023	2022
<b>Konserni</b>				
Liikevaihto	253,4	259,5	1 392,9	1 298,3
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-1,5	-2,1	-82,7	-10,5
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>251,9</b>	<b>257,4</b>	<b>1 310,2</b>	<b>1 287,8</b>
<b>Learning</b>				
Liikevaihto	100,4	101,6	795,2	681,0
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	0,0	0,0	-80,0	-6,0
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>100,4</b>	<b>101,6</b>	<b>715,2</b>	<b>675,0</b>
<b>Media Finland</b>				
Liikevaihto	153,1	158,0	597,8	618,1
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-1,5	-2,1	-2,7	-4,5
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>151,5</b>	<b>155,9</b>	<b>595,1</b>	<b>613,6</b>

## Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>217,8</b>	<b>341,3</b>	<b>580,3</b>	<b>253,4</b>	<b>210,6</b>	<b>313,2</b>	<b>514,9</b>	<b>259,5</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	7,3	5,5	6,0	6,7	4,7	2,6	5,2	8,5
Materiaalit ja palvelut	-73,5	-101,9	-227,8	-83,9	-65,0	-91,2	-212,5	-89,3
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-97,2	-102,6	-104,2	-101,4	-87,7	-92,0	-84,2	-92,3
Liiketoiminnan muut kulut	-43,0	-87,9	-50,1	-58,1	-36,7	-45,3	-46,4	-48,8
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,2	0,2	0,3	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0
Poistot ja arvonalentumiset	-54,7	-55,1	-57,9	-68,2	-48,0	-49,0	-60,9	-58,6
<b>LIKEVOITTO</b>	<b>-43,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>146,7</b>	<b>-51,4</b>	<b>-22,0</b>	<b>38,5</b>	<b>116,3</b>	<b>-20,8</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-1,0	0,0	0,0	0,4	0,1	0,0	-0,2	-0,2
Rahoitustuotot	2,4	6,2	-0,3	0,4	1,1	4,1	3,4	0,9
Rahoituskulut	-8,8	-14,4	-8,4	-7,4	-4,4	-4,0	-6,9	-6,7
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-50,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>138,0</b>	<b>-58,1</b>	<b>-25,2</b>	<b>38,6</b>	<b>112,6</b>	<b>-26,8</b>
Tuloverot	10,8	-2,5	-38,3	13,5	6,9	-7,7	-27,0	5,6
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-39,8</b>	<b>-11,2</b>	<b>99,7</b>	<b>-44,6</b>	<b>-18,3</b>	<b>30,8</b>	<b>85,6</b>	<b>-21,1</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>								
Emoyhtiön omistajille	-40,0	-11,4	99,3	-44,7	-18,5	30,7	85,4	-21,4
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,2	0,3	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>								
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,25	-0,08	0,59	-0,29	-0,11	0,19	0,52	-0,13
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,25	-0,08	0,59	-0,29	-0,11	0,19	0,52	-0,13



## Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	2022
Learning	76,3	188,0	430,4	100,4	795,2	69,3	149,8	360,3	101,6	681,0
Media Finland	141,5	153,4	149,9	153,1	597,8	141,6	163,7	154,8	158,0	618,1
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,2	-0,3	-0,3	-0,1	-0,1	-0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>217,8</b>	<b>341,3</b>	<b>580,3</b>	<b>253,4</b>	<b>1 392,9</b>	<b>210,6</b>	<b>313,2</b>	<b>514,9</b>	<b>259,5</b>	<b>1 298,3</b>

## Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	2022
Learning	-43,8	33,1	132,4	-51,1	70,6	-27,7	30,5	98,4	-34,0	67,2
Media Finland	1,5	-29,5	14,6	5,1	-8,4	7,5	14,6	18,2	13,9	54,3
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,7	-4,1	-0,3	-5,5	-10,5	-1,8	-6,7	-0,3	-0,7	-9,4
<b>Yhteensä</b>	<b>-43,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>146,7</b>	<b>-51,4</b>	<b>51,7</b>	<b>-22,0</b>	<b>38,5</b>	<b>116,3</b>	<b>-20,8</b>	<b>112,0</b>

## Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	2022
Learning	-33,5	48,3	164,3	-30,6	148,4	-19,7	41,0	129,4	-18,9	131,8
Media Finland	5,1	8,7	16,8	9,2	39,8	9,9	17,2	20,6	18,1	65,8
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-2,3	-3,3	-1,7	-5,7	-12,9	-0,6	-4,6	-1,6	-1,5	-8,4
<b>Yhteensä</b>	<b>-30,7</b>	<b>53,7</b>	<b>179,4</b>	<b>-27,0</b>	<b>175,4</b>	<b>-10,4</b>	<b>53,6</b>	<b>148,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>189,3</b>

## Osavuositarkastus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

### Laadintaperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjä, 31.12.2023 voimassa olleita IFRS-standardeja ja tulkintoja. Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet sekä keskeisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät on esitetty Sanoman 2022 vuosikertomuksessa. Kaikki luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

16.3.2023 Sanoma laski liikkeeseen 150 milj. euron hybridilainan, jota käsitellään oman pääoman eränä konsernitilinpäätöksessä. Hybridilainalla ei ole määrättyä eräpäivää, mutta Sanomalla on oikeus lunastaa hybridilaina takaisin nimellisarvostaan jokaisena koronmaksupäivänä. Hybridilaina on heikommassa etusija-asemassa kuin konsernin muut velkasitoumukset, mutta sen etusija-asema on kuitenkin muita omaan pääomaan luettavia erää parempi. Konserni maksaa hybridilainan korkoa harkintansa mukaan, mutta velvollisuus maksaa korkoa syntyy, jos konserni päättää jakaa osinkoa. Vuoden 2023 varsinaisen yhtiökokouksen 19.4. tekemän osingonjakopäätöksen myötä velvollisuus syntyi ja koko vuoden (12 kk) korko, 12 milj. euroa, vähennettiin omasta pääomasta toisella vuosineljänneksellä. Korko maksetaan maaliskuussa 2024.

Hybridilainan haltijoilla ei ole määräysvaltaa tai äänestysoikeutta yhtiökokouksessa. Osakekohtaista tulosta laskettaessa verovaikutuksella oikaistu maksamaton hybridilainan korko oikaistaan tilikauden tuloksesta. Verovaikutuksella oikaistua maksamatonta hybridilainan korkoa oli 31.12.2023 7,6 milj. euroa, joka on kertynyt liikkeellelaskun 16.3.2023 ja 31.12.2023 väliseltä ajalta.

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q4 2023	Q4 2022	2023	2022
<b>LIIVEVAIHTO</b>	<b>253,4</b>	<b>259,5</b>	<b>1 329,9</b>	<b>1 298,3</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	6,7	8,5	25,6	21,0
Materiaalit ja palvelut	-83,9	-89,3	-487,0	-458,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-101,4	-92,3	-405,4	-356,2
Liiketoiminnan muut kulut	-58,1	-48,8	-239,0	-177,2
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,0	0,0	0,7	0,5
Poistot ja arvonalentumiset	-68,2	-58,6	-235,9	-216,5
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>-51,4</b>	<b>-20,8</b>	<b>51,7</b>	<b>112,0</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,4	-0,2	-0,6	-0,4
Rahoitustuotot	0,4	0,9	8,6	9,5
Rahoituskulut	-7,4	-6,7	-39,1	-22,0
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-58,1</b>	<b>-26,8</b>	<b>20,6</b>	<b>99,2</b>
Tuloverot	13,5	5,6	-16,5	-22,2
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-44,6</b>	<b>-21,1</b>	<b>4,1</b>	<b>77,0</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	-44,7	-21,4	3,3	76,2
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,2	0,8	0,7
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>				
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,29	-0,13	-0,03	0,47
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,29	-0,13	-0,03	0,47

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q4 2023	Q4 2022	2023	2022
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-44,6</b>	<b>-21,1</b>	<b>4,1</b>	<b>77,0</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>				
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Muuntoerojen muutos	2,4	5,3	1,7	2,3
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	10,8	-13,6	15,7	-6,9
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	-2,2	2,7	-3,2	1,3
<b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>11,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>14,2</b>	<b>-3,3</b>
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>-33,6</b>	<b>-26,8</b>	<b>18,3</b>	<b>73,6</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	-33,7	-27,1	17,5	72,9
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,2	0,8	0,7

## Konsernitase

milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
<b>VARAT</b>		
Aineelliset hyödykkeet	40,3	49,2
Käyttöoikeusomaisuuserät	144,2	156,5
Sijoituskiinteistöt	2,9	5,2
Liikearvo	812,2	812,1
Muut aineettomat hyödykkeet	720,5	739,0
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	3,6	4,1
Muut sijoitukset	2,8	3,7
Laskennalliset verosaamiset	5,5	10,7
Pitkäaikaiset saamiset	31,4	20,8
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 763,4</b>	<b>1 801,3</b>
Vaihto-omaisuus	53,5	71,2
Verosaamiset	13,9	10,4
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	0,5	0,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	139,4	179,1
Rahavarat	65,9	41,0
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>273,2</b>	<b>302,3</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 036,6</b>	<b>2 103,6</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma	71,3	71,3
Omat osakkeet	-4,1	-5,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8
Muu oma pääoma	370,8	419,2
Oman pääoman ehtoinen laina	149,1	
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	796,8	695,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	2,6	7,0
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>799,4</b>	<b>702,1</b>
Laskennalliset verovelat	116,0	121,4
Eläkevelvoitteet	3,4	4,1
Varaukset	2,0	0,1
Rahoitusvelat	249,4	599,4
Vuokrasopimusvelat	124,8	119,6
Sopimukseen perustuvat velat	0,8	2,5
Ostovelat ja muut velat	2,5	2,8
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>498,9</b>	<b>850,0</b>
Varaukset	12,3	1,7
Rahoitusvelat	301,4	100,1
Vuokrasopimusvelat	30,0	45,3
Verovelat	0,6	12,9
Sopimukseen perustuvat velat	151,9	139,3
Ostovelat ja muut velat	242,1	252,2
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>738,3</b>	<b>551,5</b>
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 237,2</b>	<b>1 401,5</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 036,6</b>	<b>2 103,6</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto <sup>1)</sup>	Muu oma pääoma	Oman pääoman ehtoinen laina	Yht.	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Yht.
<b>Oma pääoma 1.1.2022</b>	<b>71,3</b>	<b>-7,5</b>	<b>209,8</b>	<b>440,1</b>		<b>713,6</b>	<b>7,2</b>	<b>720,9</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				72,9		72,9	0,7	73,6
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-0,4		-0,4		-0,4
Osakkeiden luovutus		2,3		-2,3				
Osingonjako				-88,1		-88,1	-1,0	-89,1
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				0,2		0,2	0,0	0,2
Muuntoerojen uudelleenluokittelu				-3,2		-3,2		-3,2
<b>Oma pääoma 31.12.2022</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>
<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				17,5		17,5	0,8	18,3
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				3,4		3,4		3,4
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				-9,6		-9,6		-9,6
Hybridilainan liikkeeseenlasku (netotettu järjestelykulut)						149,1	149,1	149,1
<b>Oma pääoma 31.12.2023</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>209,8</b>	<b>370,8</b>	<b>149,1</b>	<b>796,8</b>	<b>2,6</b>	<b>799,4</b>

<sup>1)</sup> Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

## Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	2023	2022
<b>LIIKETOIMINTA</b>		
Tilikauden tulos	4,1	77,0
Oikaisut		
Tuloverot	16,5	22,2
Rahoitustuotot ja -kulut	30,5	12,5
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-0,1	-0,2
Poistot ja arvonalentumiset	235,9	216,5
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-6,0	-3,3
Muut oikaisut	7,3	2,1
Oikaisu yhteensä	284,1	249,9
Käyttöpääoman muutos	48,3	4,4
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat	-128,9	-111,2
Saadut osingot	0,6	0,6
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-26,4	-13,2
Maksetut verot	-33,6	-42,8
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>148,2</b>	<b>164,6</b>
<b>INVESTOINNIT</b>		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-43,1	-52,9
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten hankinnat	-0,4	-204,9
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	9,3	1,4
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynnit	3,5	7,7
Myönnetyt lainat	0,0	-3,2
Lainasaamisten takaisinmaksut		0,4
Saadut korot	2,2	0,8
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-28,5</b>	<b>-250,7</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>119,6</b>	<b>-86,2</b>
<b>RAHOITUS</b>		
Hybridilainan liikkeeseenlaskusta saadut maksut (netotettu järjestelykulut)	148,9	
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	-69,7	69,7
Muiden lainojen nostot	0,6	250,3
Muiden lainojen takaisinmaksut	-76,2	-124,7
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-31,1	-30,5
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat	-7,1	-1,0
Maksetut osingot	-61,1	-89,1
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-95,8</b>	<b>74,6</b>
<b>RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>23,9</b>	<b>-11,6</b>
Rahavarojen kurssierot	0,3	0,2
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>24,1</b>	<b>-11,4</b>
Rahavarat kauden alussa	41,0	52,4
Rahavarat kauden lopussa	65,1	41,0
<b>VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit)</b>	<b>105,1</b>	<b>111,7</b>

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 0,8 milj. euroa (2022: 0,0) joulukuun 2023 lopussa.

## Segmenttitiedot

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

Sanoma Learning on johtava eurooppalainen oppimisen yhtiö, joka palvelee noin 25 miljoonaa oppilasta kahdessatoista maassa. Oppimateriaalimme ja oppimiskäyttöalme 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 oppimustuotteita ja palveluita, joilla on suuri vaikutus oppimiseen.

Sanoma Media Finland on Suomen johtava monikanavainen media-yhtiö. 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, Iltä-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 konsernieliminoitien lisäksi ydintoimintaan kuulumattomat liiketoiminnot, konsernitoiminnot sekä segmenteille kohdistamattomat erät. Segmenttien varat eivät sisällä rahavaroja, korollisia saamisia, verosaamisia eivätkä laskennallisia verosaamisia. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan.

### Segmenttitiedot 1.1.–31.12.2023

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoisen liikevaihto	795,2	597,7		1 392,9
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,2	-0,2	
<b>Liikevaihto</b>	<b>795,2</b>	<b>597,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>1 392,9</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>70,6</b>	<b>-8,4</b>	<b>-10,5</b>	<b>51,7</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>148,4</b>	<b>39,8</b>	<b>-12,9</b>	<b>175,4</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-0,6		-0,6
Rahoitustuotot			8,6	8,6
Rahoituskulut			-39,1	-39,1
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>20,6</b>
Tuloverot				-16,5
<b>Tilikauden tulos</b>				<b>4,1</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>1 745,2</b>	<b>376,5</b>	<b>-170,5</b>	<b>1 951,3</b>

## Segmenttitiedot 1.1.–31.12.2022

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/ eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	681,0	617,3		1 298,3
Sisäinen liikevaihto		0,8	-0,8	
<b>Liikevaihto</b>	<b>681,0</b>	<b>618,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>1 298,3</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>67,2</b>	<b>54,3</b>	<b>-9,4</b>	<b>112,0</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>131,8</b>	<b>65,8</b>	<b>-8,4</b>	<b>189,3</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-0,4		-0,4
Rahoitustuotot			9,5	9,5
Rahoituskulut			-22,0	-22,0
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>99,2</b>
Tuloverot				-22,2
<b>Tilikauden tulos</b>				<b>77,0</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>1 757,4</b>	<b>423,4</b>	<b>-140,9</b>	<b>2 039,9</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.–31.12.2023

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	60,9	597,8	-0,2	658,5
Hollanti	218,7			218,7
Puola	125,7			125,7
Espanja	152,4			152,4
Italia	104,7			104,7
Belgia	82,1			82,1
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	50,8			50,8
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>795,2</b>	<b>597,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>1 392,9</b>
Oppimiskäyttö	660,4		0,0	660,4
Mainosmyynti		219,2	-0,1	219,1
Tilausmyynti		246,0	0,0	246,0
Irtomeromyynti		38,3		38,3
Muut	134,7	94,3	0,0	229,0
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>795,2</b>	<b>597,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>1 392,9</b>
Tuloutus tietyssä hetkenä	655,5	178,9	-0,2	834,2
Tuloutus ajan kuluessa	139,7	419,0		558,7
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>795,2</b>	<b>597,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>1 392,9</b>

## Myyntituottojen jaottelu 1.1.–31.12.2022

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	59,7	618,1	-0,8	677,0
Hollanti	223,4			223,4
Puola	109,0			109,0
Espanja	129,7			129,7
Italia	30,8			30,8
Belgia	83,7			83,7
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	44,7			44,7
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>681,0</b>	<b>618,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>1 298,3</b>
Oppimiskäsitteet	553,1		0,0	553,1
Mainosmyynti		235,7	-0,6	235,1
Tilausmyynti		247,4	0,0	247,4
Irtonumeromyynti		39,3		39,3
Muut	127,9	95,8	-0,2	223,5
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>681,0</b>	<b>618,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>1 298,3</b>
Tuloutus tietynä hetkenä	532,4	193,0	-0,8	724,6
Tuloutus ajan kuluessa	148,6	425,1		573,7
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>681,0</b>	<b>618,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>1 298,3</b>

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
Kirjanpitoarvo 1.1.	205,7	212,4
Lisäykset	39,2	48,8
Liiketoimintojen hankinta	0,1	9,0
Vähennykset	-5,6	-6,2
Liiketoimintojen myynti		-1,1
Tilikauden poistot	-48,7	-52,7
Tilikauden arvonalentumiset	-7,0	-4,2
Kurssierot ja muut muutokset	0,7	-0,3
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>184,5</b>	<b>205,7</b>

## Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

### Hankitut liiketoiminnot 2023

Vuonna 2023 Sanoma investoi 4,4 milj. euroa yritys- ja liiketoimintaostoihin.

30.8.2023 Sanoma Media Finland osti Marva Media Oy:n ja Rauman Suorajakelu Oy:n koko osakekannat. Marva Media julkaisee Länsi-Suomi-sanomalehteä ja Raumalainen-kaupunkilehteä. Kauppa vahvistaa Sanoman alueellisen uutismedian tavoitavuutta ja asiakaskantaa Satakunnan alueella.

3.4.2023 Sanoma Learning hankki loput Tutorhouse Oy:n osakkeet ja kasvatti omistusosuutensa 80 %:sta 100 %:iin.

31.3.2023 Sanoma Learning hankki loput Clickedun osakkeet ja kasvatti omistusosuutensa 67 %:sta 100 %:iin.

17.2.2023 Sanoma Media Finland hankki loput Valopilkku Oy:n osakkeet ja kasvatti omistusosuutensa 100 %:iin.

10.2.2023 Sanoma Media Finland kasvatti omistusosuutensa Kaiku Entertainment Oy:ssä 60 %:sta 100 %:iin.

Sanoma osti 31.8.2022 Pearsonin Italian paikallisen perus- ja toisen asteen oppimateriaali liiketoiminnan ja kokeisiin valmistavia materiaaleja Saksassa tarjoavan liiketoiminnan. Yhtiön hankintalaskelma esitettiin 2022 tilinpäätöksessä alustavana. Hankintalaskelma valmistui vuoden 2023 kolmannen neljänneksen aikana, jonka seurauksena liikearvo laski 0,5 milj. eurolla. Kauppahinta on kohdistettu yksilöityihin nettovaroihin, jotka sisältävät tavaramerkit, asiakassuhteet, ELT (englannin kielen opetus) -jakelusopimuksen ja varaston.

Sanoma konsernin liikevaihto olisi ollut noin 1 397 milj. euroa, jos hankitut liiketoiminnot olisi yhdistelty vuoden 2023 alusta. Hankintojen yhteisvaikutus konsernin vuoden 2023 tulokseen ennen veroja oli vähäinen.

### Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	2023	Italia ja Saksa	Muut	2022
Aineelliset hyödykkeet	0,0	2,0	0,0	2,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	0,1	6,7	0,3	7,0
Aineettomat hyödykkeet	2,0	86,5	3,1	89,6
Muut pitkäaikaiset varat	0,0	15,5	0,0	15,5
Vaihto-omaisuus		34,8	0,0	34,8
Muut lyhytaikaiset varat	3,3	85,0	0,5	85,4
<b>Varat yhteensä</b>	<b>5,4</b>	<b>230,5</b>	<b>3,9</b>	<b>234,4</b>
Pitkäaikainen vieras pääoma	-2,3	-29,6	-1,0	-30,6
Lyhytaikainen vieras pääoma	-2,5	-44,3	-0,7	-44,9
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-4,8</b>	<b>-73,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-75,5</b>
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	0,6	156,6	2,3	158,9
Hankintahinta	1,6	212,1	5,0	217,0
Aiempi omistusosuus käypään arvoon arvostettuna	0,2			
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-0,6	-156,6	-2,3	-158,9
<b>Liikearvo hankinnoista</b>	<b>1,2</b>	<b>55,5</b>	<b>2,7</b>	<b>58,2</b>

### Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat

milj. euroa	2023	2022
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	2023	Italia ja Saksa	Muut	2022
Hankintahinta	1,6	212,1	5,0	217,0
Hankittujen toimintojen rahavarat	-1,5	-9,9	-0,3	-10,2
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	0,2		-2,0	-2,0
<b>Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla</b>	<b>0,4</b>	<b>202,2</b>	<b>2,7</b>	<b>204,9</b>
Hankintahinta	2,8			
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	4,3		1,0	1,0
<b>Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnoista maksettu kauppahinta</b>	<b>7,1</b>		<b>1,0</b>	<b>1,0</b>

## Liiketoimintojen myynnit 2023

1.11.2023 Sanoma Media Finland myi Earlybird-varhaisjakeluliiketoiminnan jakeluyhtiö PPP Finland Oy:lle.

22.2.2023 Sanoma Media Finland myi audiopalvelu Suplan äänikirjatoiminnan äänikirjapalvelu BookBeatille.

## Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

milj. euroa	2023	2022
Aineelliset hyödykkeet		1,1
Muut aineettomat hyödykkeet		11,1
Vaihto-omaisuus		0,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset		0,4
Rahavarat		1,7
<b>Varat yhteensä</b>		<b>14,6</b>
Laskennalliset verovelat		-3,0
Ostovelat ja muut velat		-2,1
<b>Velat yhteensä</b>		<b>-5,1</b>
Nettovarat		9,5
Myyntihinta	1,6	11,5
Myymiseen liittyvät kulut		-1,1
<b>Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)</b>	<b>1,6</b>	<b>0,9</b>

## Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus

milj. euroa	2023	2022
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat	1,6	11,5
Myytyjen toimintojen rahavarat		-1,7
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)	1,9	-2,1
<b>Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus</b>	<b>3,5</b>	<b>7,7</b>

## Vastuusitoumukset

milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
<b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>		
Pantit	0,9	0,9
Muut	24,3	24,3
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset yhteensä	25,2	25,2
<b>Muut vastuut</b>		
Rojaltit	0,5	0,2
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	40,7	41,0
Muut <sup>1)</sup>	89,3	91,3
Muut vastuut yhteensä	130,5	132,5
<b>Yhteensä</b>	<b>155,7</b>	<b>157,7</b>

<sup>1)</sup> Muut vastuut sisältää sopimusvastuita. Vuonna 2022 solmittiin uusi merkittävä sopimus ulkopuolisen toimittajan kanssa.

## Johdannaissopimukset

milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
<b>Käyvät arvot</b>		
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,0	0,0
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	0,0	-0,1
<b>Nimellisarvot</b>		
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
Termiinisopimukset	9,7	15,0

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 suoritettua vuosia 2015–2018 koskeneen verotarkastuksen perusteella annettua arvonlisäverojen maksuunpanopäätöstä. Tarkastus koski tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja keskitetysti norjalaisessa logistiikkakeskuksessa käsiteltävien ja sieltä jaettujen aikakauslehtien arvonlisäverokohtelua.

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. Sanoma on hakenut asiassa valituslupaa korkeimpaan hallinto-oikeuteen.

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 arvonlisäverovaatimukset 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
Vertailukelpoinen liikevaihto (liikevaihdon kasvu)	= Liikevaihto (liikevaihdon kasvu) oikaistuna yritysmyyneillä ja -ostoilla	Täydentää raportoitua liikevaihtoa kuvaamalla alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	= Myyntivoitot/-tappiot, uudelleenjärjestelykulut (sisältäen liiketoimintojen hankintojen transaktio- ja integraatiokulut) tai tehostamisohjelmien kulut ja arvonalentumiset, jotka ylittävät 1 milj. euroa	Kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Operatiivinen käyttökate	= Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset – vertailukelpoiset erät	Mittaa kannattavuutta ennen ei-rahavirtaperusteisia poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	= Hankintamenojenpoistot ja varaston käyvän arvon oikaisujen kuluvaikutus	Käytetään tunnuslukujen laskennassa (sis. Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja)
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	= Liikevoitto – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät – hankintamenojen poistot ja oikaisut	Mittaa kannattavuutta ilman yrityskauppoihin liittyviä hankintamenojen poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Omavaraisuusaste, %	= $\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}}$	x 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
Nettovelka	= Korolliset velat (lyhyt- tai pitkäaikaiset velat, joiden ehdoissa on erikseen määritelty korkokustannus) – rahavarat	Mittaa Sanoman velkaantuneisuusasemaa nettona
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	= $\frac{\text{Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökate on 12 kuukauden rullaava operatiivinen käyttökate, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myytyjä toimintoja ja jossa ohjelma- ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökatteen yläpuolelle}}{\text{Nettovelka}}$	Yksi Sanoman pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteista antaa sijoittajille tietoa Sanoman velanhoitokyvystä
Nettorahoituskulut	= Rahoitustuotot - Rahoituskulut	Mittaa Sanoman nettorahoituskuluja
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 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