



m

a

n

**Puolivuosikatsaus
2025**

a

s

o

Operatiivinen liikevoitto parani Learningin vetämänä

Q2 2025

- Liikevaihto oli 339,8 milj. euroa (2024: 342,4) ja suhteellisen vakaa sekä Learningissä että Media Finlandissa. Vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -1 % (2024: 1 %).
- Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli 62,0 milj. euroa (2024: 61,0). Learningin tulos kasvoi positiivisen myynnin jakauman ja parantuneen kulupohjan seurauksena. Media Finlandin tulos heikkeni pääasiassa mainosmyynnin laskun ja tapahtumien heikomman kehityksen vuoksi.
- Liikevoitto kasvoi 48,9 milj. euroon (2024: 43,2) paremman operatiivisen tuloksen ansiosta ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien laskettua -4,4 milj. euroon (2024: -8,4). Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 8,7 milj. euroa (2024: 9,3).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,21 euroa (2024: 0,17).
- Osakekohtainen tulos oli 0,19 euroa (2024: 0,14).
- Varsinainen yhtiökokous päätti 29.4.2025, että vuodelta 2024 maksetaan osinkoa 0,39 euroa osakkeelta (2024: 0,37). Osinko maksetaan kolmessa erässä. Ensimmäinen erä, 0,13 euroa maksettiin 9.5., toinen erä, 0,13 euroa, maksetaan syyskuussa ja kolmas erä, 0,13 euroa, marraskuussa.

H1 2025

- Liikevaihto oli 560,9 milj. euroa (2024: 563,3). Learningin liikevaihtoa kasvattivat Hollannin ja Italian oppimateriaalimyyntin kasvu sekä digitaalisten oppimisalustojen myynnin kasvu Puolassa. Media Finlandin liikevaihto laski mainoskysynnän vetämänä. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -1 % (2024: 3 %), ollen 2 % Learningissä ja -3 % Media Finlandissa.
- Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 43,3 milj. euroon (2024: 37,2). Learningin tulos kasvoi liikevaihdon kasvun, digitaalisemman myynnin jakauman ja Solar-ohjelman myötä parantuneen kulupohjan ansiosta. Media Finlandissa digitaalisen tilausmyynnin kasvu ja alhaisemmat paperikustannukset tukivat tulosta, kun taas mainosmyynnillä oli negatiivinen vaikutus.
- Liikevoitto kasvoi 17,6 milj. euroon (2024: 11,8). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät nousivat -8,1 milj. euroon (2024: -7,0). Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 17,6 milj. euroa (2024: 18,5).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,04 euroa (2024: -0,02).
- Osakekohtainen tulos oli 0,00 euroa (2024: -0,05).
- Vapaa rahavirta parani -51,7 milj. euroon (2024: -58,2) ollen oppimisliiketoiminnalle tyypillisen kausivaihtelun mukaisesti negatiivinen. Hyvään kehitykseen vaikuttivat pääosin Learningin parantunut operatiivinen tulos sekä matalammat rahoituskustannukset.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,5 (2024: 2,9), mikä on pitkän aikavälin tavoitetasolla (alle 3,0).

Näkymät vuodelle 2025 (ennallaan)

Vuonna 2025 Sanoma odottaa konsernin raportoidun liikevaihdon olevan 1,28–1,33 mrd. euroa (2024: 1,34). Konsernin operatiivisen liikevoiton ilman hankintamenojen poistoja odotetaan olevan 170–190 milj. euroa (2024: 180).

Näkymät perustuvat seuraaviin olettamuksiin:

- Oppimateriaalien kysyntä tulee olemaan suhteellisen vakaata konsernin päämarkkinoilla.
- Suomen mainosmarkkina tulee olemaan suhteellisen vakaa.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut ja lopetetut toiminnot

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

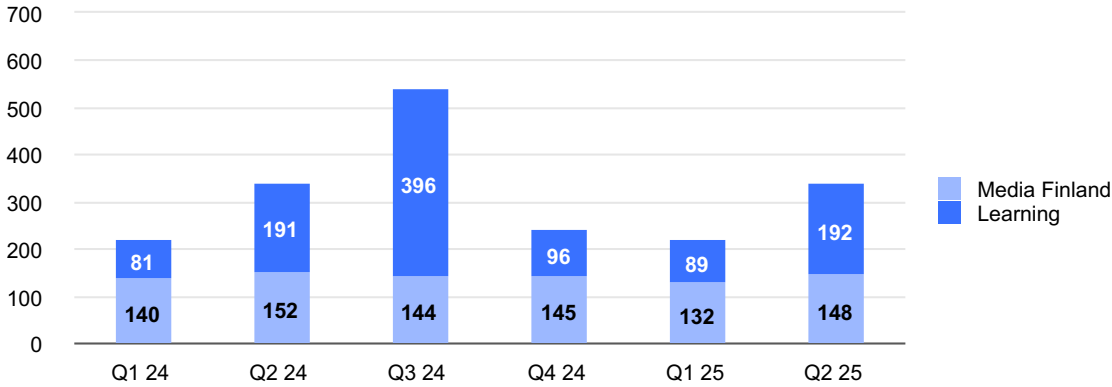
Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. [30](#). Täsmäytyslaskelmat esitetään s. [15](#).

Avainlukuja

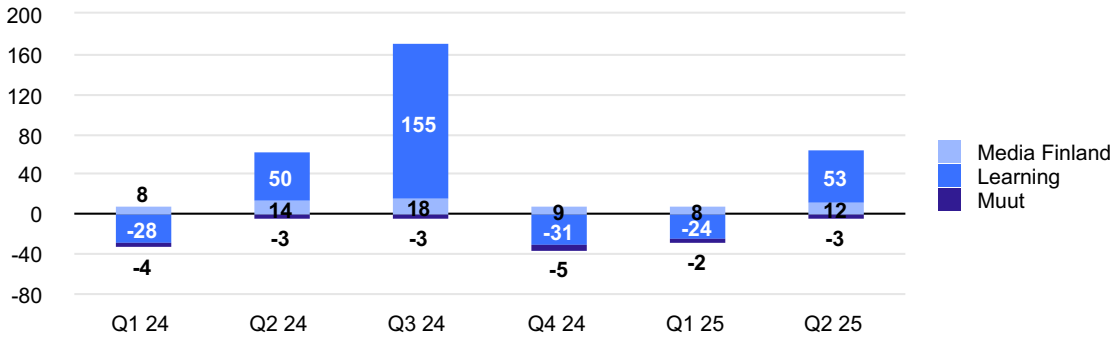
milj. euroa	Q2 2025	Q2 2024	Muutos	H1 2025	H1 2024	Muutos	2024
Liikevaihto	339,8	342,4	-1 %	560,9	563,3	0 %	1 344,8
Operatiivinen käyttökate 1)	107,2	104,4	3 %	133,2	125,6	6 %	360,8
prosentti 1)	31,5 %	30,5 %		23,7 %	22,3 %		26,8 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 2)	62,0	61,0	2 %	43,3	37,2	16 %	180,0
prosentti 2)	18,3 %	17,8 %		7,7 %	6,6 %		13,4 %
Liikevoitto	48,9	43,2	13 %	17,6	11,8	50 %	81,8
Tilikauden tulos	33,0	24,4	35 %	4,6	-3,1	246 %	40,6
Vapaa rahavirta	-22,1	-14,5	-52 %	-51,7	-58,2	11 %	145,3
Omavaraisuusaste 3)				38,5 %	37,4 %		45,0 %
Nettovelka				659,0	729,6	-10 %	568,5
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen				2,5	2,9	-16 %	2,2
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa 1)	0,21	0,17	20 %	0,04	-0,02	252 %	0,46
Osakekohtainen tulos, euroa	0,19	0,14	39 %	0,00	-0,05	97 %	0,19
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	-0,14	-0,09	-53 %	-0,32	-0,36	11 %	0,89
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				4 655	4 852	-4 %	4 820
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				4 845	4 963	-2 %	4 648

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja
3) Saadut ennakot, jotka huomioidaan omavaraisuusastetta laskettaessa, olivat 159,8 milj. euroa kaudella H1 2025 (2024: 162,8).

Liikevaihto, milj. euroa



Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja, milj. euroa



Toimitusjohtaja Rob Kolkman:

”Vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla operatiivinen tuloksemme ja vapaa rahavirtamme paranivat Learningin vetämänä. Liikevaihto kasvoi Puolassa, Hollannissa ja Italiassa, mikä enemmän kuin kompensoi Espanjassa odotetusti laskeneen myynnin vaikutuksen ennen vuoden 2026 opetussuunnitelmauudistusta. Puolassa kasvu tuli pääosin digitaalisten oppimisalustojen myynnistä. Kaiken kaikkiaan Learningin kulupohja parani Solar-ohjelman tuomien positiivisten vaikutusten vetämänä, mikä yhdessä liikevaihdon kasvun kanssa paransi Learningin operatiivista tulosta ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Jatkoimme edelleen tekoälyn käytön edistämistä molemmissa liiketoiminnoissa painottaen voimakkaasti sitä, että käyttö on vastuullista ja tapahtuu ihmisen varmistamana. Käytämme Learningissä yhä enemmän tekoälypohjaisia työkaluja tehostaksemme sisällöntuotantoa ja tuodaksemme markkinoille uusia digitaalisia työkaluja. Näitä olivat esimerkiksi uusi oppimiskäyttö, joka yhdistää opetussuunnitelmaan perustuvia tehtäviä ja interaktiivisia kognitiivisia pelejä ja tarjoaa siten personoidun työkalun koulujan ulkopuolella tapahtuvaan opiskeluun. Uudistettuihin painettua ja digitaalista yhdistäviin oppimateriaaleihimme kuuluu muun muassa Puolassa kolmessa toisen asteen oppiaineessa käytettävä interaktiivinen Smartbook. Media Finlandissa toimituksemme ovat keskittyneet uutisseulonnan automatisointiin ja kuvatyökalujen parantamiseen tekoälyn avulla. Automaattisia käännöksiä ja artikkelien luonnostelua on testattu julkisissa piloteissa. Radiossa tekoälyn tuottamat paikalliset sääennusteet ovat päivittäisessä käytössä. Lisäksi yleisiä datakvykykyksiä on parannettu tekoälyavusteisten raportointi- ja analysointityökalujen käytön mahdollistamiseksi.

Media Finlandissa tilausmyynti kasvoi hieman suoratoistopalvelu Ruutu+:n hyvänä jatkuneen kehityksen ansiosta. Myös digitaaliset uutismediatilaukset ja kaikki Media Finlandin digitaaliset kuluttajatuotteet sisältävä +Kaikki-sisältöpaketti kehittyivät hyvin. Kuten odotimme ensimmäisen vuosineljänneksen jälkeen, Suomen mainosmarkkinoiden pehmeys jatkui vuoden 2024 toisen neljänneksen hieman vaativampaa vertailua vastaan. Mainosmyyntimme laski pääosin alhaisemman TV-mainonnan takia, mukaan lukien tämän vuoden alussa tapahtunut tiettyjen kolmansien osapuolten TV-kanavien mainonnan jälleenmyynnin päättyminen. Operatiiviseen tulokseen vaikutti erityisesti mainosmyynnin lasku, kun taas koko vuodelta odotamme edelleen operatiivisen liikevoiton pysyvän suhteellisen vakaana.

Vapaa rahavirtamme kasvoi Learningin parantuneen operatiivisen tuloksen ja konsernin alhaisempien rahoituskustannusten seurauksena, vaikka se olikin negatiivinen liiketoiminnan kausiluonteisuuden mukaisesti. Taseemme vahvistaminen eteni edelleen hyvin, ja tyypillisessä vuosihuipussaan kesäkuun lopussa nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,5 (2024: 2,9) alittaen selvästi pitkän aikavälin tavoitteemme alle 3,0. Oppimisliiketoiminnan vuosittaisen kausivaihtelun mukaisesti velkaantuneisuuden odotetaan paranevan edelleen toisella vuosipuoliskolla.

Talouden epävarmuus on jatkunut viime kuukausina. Kuten aiemmin olemme todenneet, Yhdysvaltojen tullien ei odoteta vaikuttavan Sanoman liiketoimintaan tai tulokseen lyhyellä aikavälillä. Koska merkittävä osa koko vuoden operatiivisesta tuloksestamme on riippuvainen Learningin kolmannen vuosineljänneksen sesongin tuloksesta ja Suomen mainosmarkkinoiden kehityksestä heinä–joulukuussa, pidämme näkymämme vuodelle 2025 ennallaan. Meillä on hyvät edellytykset onnistuneeseen kolmannen vuosineljänneksen huippusesonkiin Learningissä sekä kasvuun ja suorituskykyimme parantamiseen koko liiketoiminnassa.

Viimeisen kahden vuoden ajan olemme keskittyneet kannattavuutemme ja vapaan rahavirtamme parantamiseen sekä taseemme vahvistamiseen, ja olemme edistyneet niissä hyvin. Vuodesta 2026 eteenpäin tärkeimmillä oppimisen markkinoillamme, erityisesti Puolassa ja Espanjassa, tapahtuvien opetussuunnitelmauudistusten odotetaan kiihdyttävän vertailukelpoisen liikevaihtomme kasvua. Media Finlandissa jatkamme ja kiihdytämme onnistunutta digitransformaatiotamme. Pylimme myös laajentumaan arvoa luovilla yritysostoilla perus- ja toisen asteen oppimisen markkinoilla kuitenkin niin, että säilytämme velkaantuneisuutemme ja omavaraisuusasteemme pitkän aikavälin tavoitetasoilla ja maksamme kasvavaa osinkoa, joka on 40–60 % vuotuisesta vapaasta rahavirrasta. Järjestämme pääomamarkkinapäivän 25.11.2025, jolloin kerromme tarkemmin kasvupolustamme vuosina 2026–2030 (lisätietoja osoitteessa [Sanoma.com](https://www.sanoma.com)).

Haluan lämpimästi kiittää kaikkia sanomalaisia heidän omistautumisestaan ja vahvasta sitoutumisestaan hyvien tulosten saavuttamiseksi sekä asiakkaidemme tukemiseksi parhaalla mahdollisella tavalla.”

Tuloskehitys Q2 2025

Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	Q2 2025	Q2 2024	Muutos
Learning	191,5	190,6	0 %
Media Finland	148,3	151,9	-2 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,1	14 %
Yhteensä	339,8	342,4	-1 %

Konsernin liikevaihto oli 339,8 milj. euroa (2024: 342,4). Learningissä oppimateriaalimyynnin kasvu muilla markkinoilla kompensoi suurelta osin Espanjan alhaisemman myynnin sekä Hollannin ja Belgian heikosti kannattavien jakelusopimusten lopettamisen vaikutusta. Myynnin kasvu jatkui Puolassa digitaalisten oppimisalustojen vetämänä. Media Finlandissa mainoskysynnän lasku vaikutti negatiivisesti liikevaihtoon. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -1 % (2024: 1 %).

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmenteittäin

milj. euroa	Q2 2025	Q2 2024	Muutos
Learning	52,6	49,8	6 %
Media Finland	12,4	13,7	-10 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-3,0	-2,6	-16 %
Yhteensä	62,0	61,0	2 %

Konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja nousi 62,0 milj. euroon (2024: 61,0) Learningin parantuneen tuloksen vetämänä. Learningin tulosta tukivat myynnin jakauman myönteinen vaikutus sekä parantunut kulupohja ja sen myötä matalammat paperi-, paino- ja jakelukustannukset. Media Finlandin tulos heikkeni pääasiassa mainosmyynnin laskun ja tapahtumien heikomman kehityksen vuoksi.

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

milj. euroa	Q2 2025	Q2 2024
Liikevoitto	48,9	43,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-6,2	-8,5
josta Solar-ohjelmaan liittyviä	-1,0	-2,2
Myyntivoitot/ -tappiot	1,8	0,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-4,4	-8,4
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-8,7	-9,3
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	62,0	61,0

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 15.

Liikevoitto nousi 48,9 milj. euroon (2024: 43,2), parantuneen operatiivisen tuloksen ja matalampien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien tukemana. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -4,4 milj. euroa (2024: -8,4). Rakennejärjestelykulut koostuivat pääasiassa liiketoimintojen strategiseen kehittämiseen liittyneistä kuluista, mukaan lukien Solar-ohjelma. Myyntivoitto liittyi Suomessa tehtyyn kiinteistökauppaan. Hankintamenojen poistot olivat 8,7 milj. euroa (2024: 9,3).

Nettorahoituskulut laskivat -6,4 milj. euroon (2024: -10,7) pääasiassa alhaisemman nettovelan ja alhaisempien korkojen seurauksena.

Tulos ennen veroja nousi 42,5 milj. euroon (2024: 32,5) pääasiassa alhaisempien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien ja paremman operatiivisen tuloksen seurauksena. Tuloverot olivat -9,5 milj. euroa (2024: -8,1). Tilikauden tulos oli 33,0 milj. euroa (2024: 24,4).

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,21 euroa (2024: 0,17). Osakekohtainen tulos oli 0,19 euroa (2024: 0,14).

Tuloskehitys H1 2025

Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	H1 2025	H1 2024	Muutos
Learning	280,6	271,7	3 %
Media Finland	280,4	291,8	-4 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,2	35 %
Yhteensä	560,9	563,3	0 %

Konsernin liikevaihto oli 560,9 milj. euroa (2024: 563,3). Learningissä oppimateriaalimyyntin kasvu erityisesti Hollannissa ja Italiassa kompensoi suurelta osin Espanjan alhaisemman myyntin sekä Hollannin ja Belgian heikosti kannattavien jakelusopimusten lopettamisen vaikutusta. Digitaalisten oppimisalustojen myynti kasvoi vahvasti Puolassa. Media Finlandissa mainosmyyntin lasku vaikutti negatiivisesti liikevaihtoon. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -1 % (2024: 3 %), ollen Learningissä 2 % ja Media Finlandissa -3 %.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmenteittäin

milj. euroa	H1 2025	H1 2024	Muutos
Learning	28,2	22,2	27 %
Media Finland	20,5	21,4	-4 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-5,5	-6,4	14 %
Yhteensä	43,3	37,2	16 %

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 43,3 milj. euroon (2024: 37,2) Learningin vahvan tulosparannuksen seurauksena. Learningin tulos parani liikevaihdon kasvun, digitaalisemman myyntin jakauman ja Solar-ohjelman myötä parantuneen kulupohjan ansiosta. Media Finlandissa digitaalisen tilausmyyntin kasvu ja alhaisemmat paperikustannukset tukivat tulosta, kun taas mainosmyyntillä oli negatiivinen vaikutus. Muiden toimintojen tulos kasvoi alhaisempien henkilöstökulujen ansiosta.

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

milj. euroa	H1 2025	H1 2024
Liikevoitto	17,6	11,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-10,7	-12,2
josta Solar-ohjelmaan liittyviä	-1,9	-2,5
Myyntivoitot/ -tappiot	2,6	5,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-8,1	-7,0
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-17,6	-18,5
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	43,3	37,2

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 15

Liikevoitto nousi 17,6 milj. euroon (2024: 11,8), parantuneen operatiivisen tuloksen tukemana. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -8,1 milj. euroa (2024: -7,0). Rakennejärjestelykulut koostuivat pääasiassa liiketoimintojen strategiseen kehittämiseen liittyneistä kuluista, mukaan lukien Solar-ohjelman. Myyntivoitot liittyivät pääasiassa Suomessa tehtyyn kiinteistökauppaan. Hankintamenojen poistot olivat 17,6 milj. euroa (2024: 18,5).

Nettorahoituskulut laskivat -12,7 milj. euroon (2024: -17,5) pääasiassa alhaisemman nettovelan ja alhaisempien korkojen seurauksena. Ulkoisten lainojen keskiporkko oli 3,9 % (2024: 4,8 %).

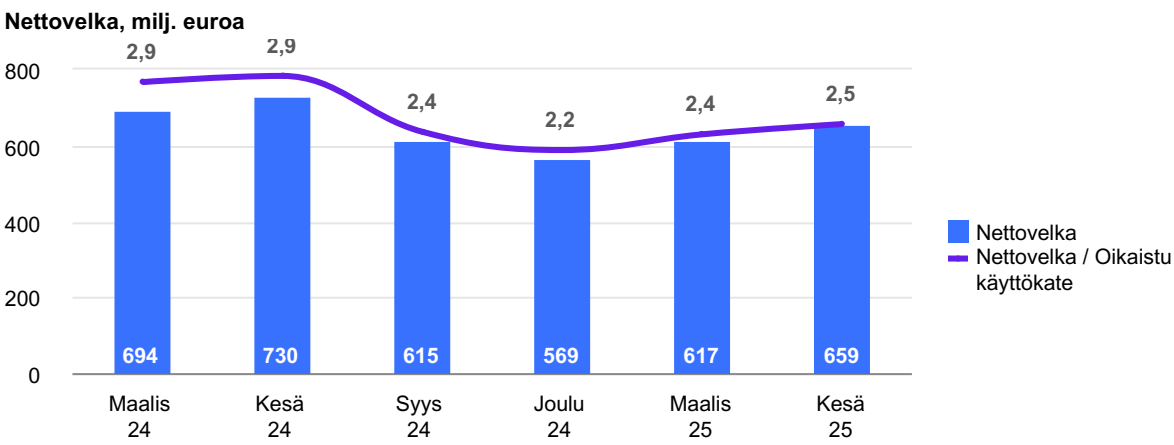
Tulos ennen veroja parani 5,0 milj. euroon (2024: -5,8) pääasiassa paremman operatiivisen tuloksen ja matalampien nettorahoituskulujen ansiosta. Tuloverot olivat -0,4 milj. euroa (2024: 2,7). Tilikauden tulos oli 4,6 milj. euroa (2024: -3,1).

Operatiivinen osakekohtainen tulos kasvoi 0,04 euroon (2024: -0,02) ja osakekohtainen tulos 0,00 euroon (2024: -0,05).

Taloudellinen asema

Kesäkuun 2025 lopussa nettovelan määrä oli 659,0 milj. euroa (2024: 729,6) ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen parani 2,5:een (2024: 2,9) mikä on pitkän aikavälin tavoitetasolla (alle 3,0). Nettovelka laski merkittävästi edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna, mutta nousi suhteessa maaliskuun 2025 lopun tasoon oppimisliiketoiminnan kausiluontoisuuden mukaisesti. Konsernin 300 milj. euron kommitoitu syndikoitu luottolimiitti oli täysin käyttämätön.

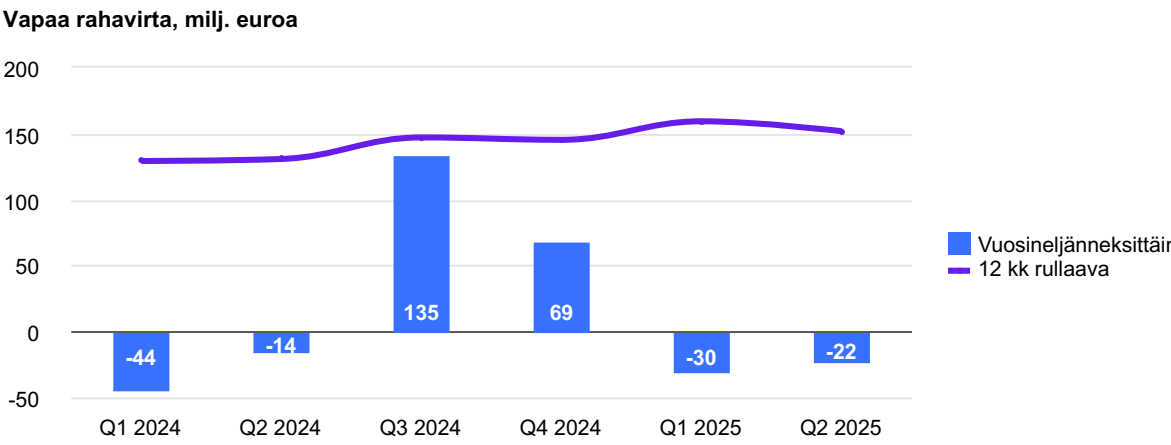
Kesäkuun 2025 lopussa konsernin oma pääoma oli 703,9 milj. euroa (2024: 731,1) ja konsernitaseen loppusumma oli 1 987,0 milj. euroa (2024: 2 117,1). Omavaraisuusaste oli 38,5 % (2024: 37,4 %), mikä on pitkän aikavälin tavoitetasolla (35–45 %).



Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta parani -51,7 milj. euroon (2024: -58,2) eli -0,32 euroon osakkeelta (2024: -0,36), mutta oli oppimisliiketoiminnalle tyypillisen kausivaihtelun mukaisesti negatiivinen. Vapaata rahavirtaa tukivat korkeampi operatiivinen tulos ja matalammat investoinnit Learningissä sekä konsernin alhaisemmat rahoituskulut. Ajoitus vuosineljännesten välillä vaikutti käyttöpääoman kehitykseen negatiivisesti.

Konsernin vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 18,6 milj. euroa (2024: 19,7). Ne liittyivät pääasiassa Learningin digitaalisiin oppimisalustoihin tehtyihin kasvuinvestointeihin sekä Media Finlandissa toimitila-, teknologia- ja muihin ylläpitoinvestointeihin.



Solar-ohjelman edistyminen Learning-segmentissä

Sanoma ilmoitti 26.10.2023 arvioivansa Learningin operatiivisen liikevoittoprosentin ilman hankintamenojen poistoja saavuttavan pitkän aikavälin tavoitetasonsa 23 % (2024: 19,2 %; 2023: 18,7 %) vuonna 2026 Solar-nimisen prosessien kehittämis- ja tehostamisohjelman tukemana. Solar-ohjelman avulla saavutettavien vuotuisten toiminnan tehostamishyötyjen arvioidaan olevan n. 55 milj. euroa vuodesta 2026 alkaen. Vuoden 2025 toisen neljänneksen lopussa Solar-ohjelman vaikutukset näkyvät vapaassa rahavirrassa ja kulupohjassa.

Ohjelmaan liittyvien kulujen arvioidaan olevan noin 45 milj. euroa ja ne liittyvät pääasiassa organisaation uudelleenjärjestelykuluihin. Ohjelmaan liittyvät kulut kirjataan Learningin tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä. Valtaosa Solar-ohjelmaan liittyvistä kuluista ajoittui vuosille 2023–2024. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä kirjattuja kuluja oli 1 milj. euroa vuoden 2025 toisella neljänneksellä, 1 milj. vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä, 17 milj. euroa vuonna 2024 ja 22 milj. euroa vuonna 2023. Loppuosan kuluista odotetaan toteutuvan vuoden 2025 jälkimmäisellä puoliskolla. Kaikki organisaation uudelleenjärjestelyihin liittyvät toimenpiteet ovat mahdollisia yritysneuvostojen kanssa käytäville neuvotteluille ja muille paikallisille lainsäädännöllisille vaatimuksille.

Learning

Sanoma Learning on yksi maailman johtavista perus- ja toisen asteen koulutukseen keskittyvistä oppimisen yhtiöistä, joka palvelee noin 25 miljoonaa oppilasta ympäri Eurooppaa. Oppimateriaalimme ja oppimisratkaisumme 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. Syvällinen opettajien ja oppilaiden tuntemus ja heidän yksilöllisten tarpeidensa ymmärtäminen on oppimateriaalimme kehittämisen perusta. Yhdistämällä teknologisen ja pedagogisen osaamisemme luomme oppimistuotteita ja palveluita, joilla on suuri vaikutus oppimiseen.

Avainluvut

milj. euroa	Q2 2025	Q2 2024	Muutos	H1 2025	H1 2024	Muutos	2024
Liikevaihto	191,5	190,6	0 %	280,6	271,7	3 %	764,2
Operatiivinen käyttökate 1)	76,5	72,2	6 %	75,9	67,0	13 %	241,5
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 2)	52,6	49,8	6 %	28,2	22,2	27 %	146,9
prosentti 2)	27,5 %	26,1 %		10,1 %	8,2 %		19,2 %
Liikevoitto	43,1	36,3	19 %	9,1	-2,3	504 %	59,1
Käyttöomaisuusinvestoinnit	7,1	8,2	-13 %	13,3	16,3	-19 %	30,3
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 498	2 630	-5 %	2 612

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -2,3 milj. euroa kaudella Q2 2025 (2024: -5,8), -4,6 milj. euroa kaudella H1 2025 (2024: -9,2) ja -57,4 milj. euroa vuonna 2024 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 7,3 milj. euroa kaudella Q2 2025 (2024: 7,7), 14,5 milj. euroa kaudella H1 2025 (2024: 15,3) ja 30,4 milj. euroa vuonna 2024.
Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 15.

Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q2 2025	Q2 2024	Muutos	H1 2025	H1 2024	Muutos	2024
Alankomaat	41,6	42,4	-2 %	82,1	79,5	3 %	220,8
Puola	14,7	9,4	57 %	29,2	18,1	62 %	139,2
Espanja	32,8	36,9	-11 %	40,0	43,4	-8 %	135,6
Italia	31,9	29,8	7 %	40,3	37,3	8 %	105,5
Suomi	36,0	35,4	2 %	43,2	42,0	3 %	59,4
Belgia	23,8	24,5	-3 %	30,6	31,9	-4 %	64,1
Muut maat ja eliminoinnit 1)	10,6	12,2	-13 %	15,2	19,4	-22 %	39,6
Liikevaihto yhteensä	191,5	190,6	0 %	280,6	271,7	3 %	764,2

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

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

Q2 2025

Learningin liikevaihto oli 191,5 milj. euroa (2024: 190,6). Liikevaihto jatkoi kasvuaan erityisesti Puolassa digitaalisten oppimislustojen myynnin vetämänä. Oppimateriaalimyynnin kasvu muilla markkinoilla kompensoi suurelta osin Espanjan ennen vuoden 2026 opetussuunnitelmauudistusta laskeneen myynnin sekä Hollannin ja Belgian heikosti kannattavien jakelusopimusten lopettamisen vaikutusta.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja parani 52,6 milj. euroon (2024: 49,8). Tulosta tukivat myynnin jakauman myönteinen vaikutus sekä parantunut kulupohja ja sen myötä matalammat paperi-, paino- ja jakelukustannukset.

Liikevoitto oli 43,1 milj. euroa (2024: 36,3). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -2,3 milj. euroa (2024: -5,8) ja koostuivat pääasiassa Solar-ohjelmaan liittyneistä kuluista. Hankintamenojen poistot olivat 7,3 milj. euroa (2024: 7,7).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 7,1 milj. euroa (2024: 8,2) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin oppimislustoihin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

H1 2025

Learningin liikevaihto kasvoi 280,6 milj. euroon (2024: 271,7). Oppimateriaalimyynnin kasvu erityisesti Hollannissa ja Italiassa kompensoi suurelta osin Espanjan ennen vuoden 2026 opetussuunnitelmauudistusta laskeneen myynnin sekä Hollannin ja Belgian heikosti kannattavien jakelusopimusten lopettamisen vaikutusta. Digitaalisten oppimislustojen myynti kasvoi vahvasti Puolassa, osin kuluttajakysynnän vetämänä. Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 2 % (2024: 5 %).

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 28,2 milj. euroon (2024: 22,2). Liikevaihdon kasvun positiivista vaikutusta tukivat parantunut kulupohja, digitaalisempi myynnin jakauma ja niiden seurauksena toisella vuosineljänneksellä alentuneet paperi-, paino- ja jakelukustannukset.

Paremmen operatiivisen tuloksen ja matalampien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien seurauksena liikevoitto oli 9,1 milj. euroa (2024: -2,3). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -4,6 milj. euroa (2024: -9,2) ja koostuivat pääasiassa Solar-ohjelmaan ja viimeaikaisten yritysostojen integrointiin liittyneistä kuluista. Hankintamenojen poistot olivat 14,5 milj. euroa (2024: 15,3).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 13,3 milj. euroa (2024: 16,3) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin oppimislustoihin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

Media Finland

Media Finland on Suomen johtava monikanavainen mediatalo. Tavoitamme viikoittain 96 % suomalaisista. Tarjoamme tietoa, elämyksiä, inspiraatiota ja viihdettä niin sanoma- ja aikakauslehdissä kuin televisiossa, radiossa, livetapahtumissa, verkossa ja mobiilissa. Johtavia brändejämme ja palvelujamme ovat muun muassa Helsingin Sanomat, Ilta-Sanomat, Aamulehti, Me Naiset, Aku Ankka, Nelonen, Ruutu, Supla ja Radio Suomipop. Mainostajille olemme luotettava kumppani, joka tarjoaa näkemyksellisiä, vaikuttavia ja tavoittavia ratkaisuja.

Avainluvut

milj. euroa	Q2 2025	Q2 2024	Muutos	H1 2025	H1 2024	Muutos	2024
Liikevaihto	148,3	151,9	-2 %	280,4	291,8	-4 %	580,9
Operatiivinen käyttökate 1)	33,4	34,5	-3 %	62,2	64,4	-3 %	132,5
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 2)	12,4	13,7	-10 %	20,5	21,4	-4 %	47,5
prosentti 2)	8,3 %	9,0 %		7,3 %	7,3 %		8,2 %
Liikevoitto	9,1	9,6	-5 %	15,9	20,1	-21 %	38,2
Käyttöomaisuusinvestoinnit	2,3	1,2	86 %	5,0	3,3	53 %	7,2
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 053	2 121	-3 %	2 109

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -1,8 milj. euroa kaudella Q2 2025 (2024: -2,5), -1,6 milj. euroa kaudella H1 2025 (2024: 1,9) ja -3,0 milj. euroa vuonna 2024 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 1,5 milj. euroa kaudella Q2 2025 (2024: 1,6), 3,0 milj. euroa kaudella H1 2025 (2024: 3,2) ja 6,3 milj. euroa vuonna 2024.
Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 15.

Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q2 2025	Q2 2024	Muutos	H1 2025	H1 2024	Muutos	2024
Painettu media	60,0	63,3	-5 %	119,9	127,1	-6 %	251,1
Muu kuin painettu media	88,4	88,6	0 %	160,5	164,7	-3 %	329,9
Liikevaihto yhteensä	148,3	151,9	-2 %	280,4	291,8	-4 %	580,9

milj. euroa	Q2 2025	Q2 2024	Muutos	H1 2025	H1 2024	Muutos	2024
Mainosmyynti	52,0	58,3	-11 %	97,8	109,6	-11 %	214,8
Tilausmyynti	64,5	62,9	2 %	130,3	126,7	3 %	254,3
Irtonumeromyynti	9,1	9,5	-4 %	17,5	18,5	-5 %	37,0
Muu	22,8	21,1	8 %	34,8	37,0	-6 %	74,8
Liikevaihto yhteensä	148,3	151,9	-2 %	280,4	291,8	-4 %	580,9

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

Q2 2025

Media Finlandin liikevaihto oli 148,3 milj. euroa (2024: 151,9). Mainosmyynti laski pääasiassa alhaisemman TV-mainonnan vetämänä, johon sisältyi myös vuoden alussa tapahtunut tiettyjen kolmansien osapuolten TV-kanavien mainonnan jälleenmyynnin päättyminen. Tilausmyynti kasvoi hieman digitilausten, erityisesti suoratoistopalvelu Ruutu+:n, hyvän kehityksen seurauksena. Muu myynti kasvoi, kun vuosineljänneksen aikana järjestettiin useampia festivaaleja kuin edellisvuonna.

Kantar TNS:n kesäkuun 2025 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat 1 % vuoden 2025 toisella vuosineljänneksellä edellisvuoden tasolta (sisältäen vaalimainonnan). Aikakauslehtimainonta laski 10 %, radiomainonta 3 %, ja televisiomainonta 2 %. Mainonta verkossa ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa oli edellisvuoden tasolla, kun taas sanomalehtimainonta kasvoi 1 % vaalien vaikutuksen ansiosta.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 12,4 milj. euroon (2024: 13,7). Kasvaneen digitaalisen tilausmyynnin, matalampien paperi-, paino- ja jakelukustannusten sekä matalampien kiinteiden kustannusten positiivinen vaikutus ei riittänyt kompensoimaan mainosmyynnin laskun ja tapahtumien heikomman kehityksen vaikutusta.

Liikevoitto oli 9,1 milj. euroa (2024: 9,6). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -1,8 milj. euroa (2024: -2,5), ja koostuivat strategiseen kehittämiseen liittyneistä kuluista. Hankintamenojen poistot olivat 1,5 milj. euroa (2024: 1,6).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 2,3 milj. euroa (2024: 1,2) ja sisälsivät toimitila-, teknologia- ja muita ylläpitoinvestointeja.

Henkilöstö

Tammi-kesäkuussa 2025 henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 655 (2024: 4 852). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 2 498 (2024: 2 630), Media Finland 2 053 (2024: 2 121) ja muut toiminnot 103 (2024: 101).

Kesäkuun 2025 lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna laski 4 845 henkilöön (2024: 4 963) pääasiassa Learningin Solar-ohjelman vaikutusten ja Media Finlandin uudelleenjärjestelyjen johdosta.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 194,3 milj. euroa (2024: 197,1).

Yritysstot ja yritysmyynnit

Sanoma ilmoitti 20.1.2025 ostaneensa yläkoulun, lukion ja ammatillisen koulutuksen oppimateriaalien tuotevalikoiman kustannusyhtiö Edita Groupin tytäryhtiöltä Edita Oppiminen Oy:ltä. Ostettavan oppimateriaalivalikoiman pro forma liikevaihto oli n. 4 milj. euroa vuonna 2024. Sanomalle ei järjestelyssä siirtynyt työntekijöitä Editalta.

Tietoa Sanoman aikaisemmista yritysostoista ja -myynneistä on saatavilla osoitteessa www.sanoma.com/fi/sijoittajat/sanoma-sijoituskohteenal/.

Katsauskauden aikaiset tapahtumat

Sanoma ilmoitti 9.6.2025 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 9.6.2025 kokouksessaan puheenjohtajakseen Juhani Mäkisen ja kutsui Sanoman hallituksen puheenjohtajan Pekka Ala-Pietilän asiantuntijajäsenekseen.

Vastuullisuus

Heinäkuussa 2025 Sanoman arvosana S&P Global Corporate Sustainability Assessment -arvioinnissa parani 55/100:aan (aiemmin 51).

Kesäkuussa 2025 Sanoman tulos Sustainabilitytics-riskiarvioinnissa parani 10,9:ään (aiemmin 11,3).

Huhtikuussa 2025 Sanoma Learning julkisti vuoden 2025 Euroopan laajuisen opettajatutkimuksensa tulokset. Lähes 7 000 osallistujan kysely osoitti, että korkealaatuista oppimateriaalia arvostetaan vakaasti ja johdonmukaisesti kaikissa toimintamaissa, ja 84 % opettajista oli yhtä mieltä siitä, että Sanoman oppimateriaalit auttavat opiskelijoita saavuttamaan

opetussuunnitelman tavoitteet. Opettajat osoittivat myös suosivansa painetun ja digitaalisen oppimateriaalin käyttöä yhdessä, ja he näkevät digitaalisten työkalujen hyödyt esimerkiksi inklusiivisuuden parantamisessa erilaisten oppijoiden keskuudessa.

Sanoma julkaisi 1.4.2025 vuoden 2024 vuosikertomuksensa, johon sisältyy yhtiön kestävyysraportti osana hallituksen toimintakertomusta. Sanoman kestävyysraportti laadittiin Suomen kirjanpitolaissa säädettyjen eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (European Sustainability Reporting Standards, ESRS) sekä EU:n taksonomia-asetuksen mukaisesti. PricewaterhouseCoopers on antanut kestävyysraportista varmennustoimeksiantostandardi ISAE 3000:n (uudistettu) rajoitetun varmuuden mukaisen varmennusraportin. Sanoma julkaisi verkkosivuillaan lisäksi mediaa ja viihdettä, mainontaa ja markkinointia sekä koulutusta koskevien SASB Sustainability Accounting Standards - vastuullisuusraportointistandardien mukaisen SASB-sisältöindeksin.

Helmikuussa 2025 Sanoma sai kolmantena peräkkäisenä vuonna johtavan arvosanan A- globaalissa CDP:n ilmastoarvioinnissa. Lisäksi Sanoma säilytti hyvän B-arvosanan CDP:n metsäarvioinnissa. CDP-arvosanaa pidetään yritysten ympäristövaikutusten läpinäkyvyyden johtavana standardina. Arvosana voi vaihdella välillä A–D-.

Merkittävimmät vastuullisuusarvioinnit

Arviointi	Sanoman tulos	Asteikko (matala–korkea)	Muutos	Arvosana verrattuna toimialaan	Viimeisin päivitys
ISS Corporate Rating -arviointi	Prime B-	D – A+	Ennallaan	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q3 2024
Sustainalytics riskiarviointi	10,9	100–0	Parani 0,3 pistettä	Toimialan keskiarvon yläpuolella	Q2 2025
CDP ilmasto- ja metsäarviointi	Ilmasto A - Metsä B	D- – A	Ennallaan	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q1 2025
S&P Global Corporate Sustainability Assessment -arviointi	55/100	0–100	Parani 4 pisteellä	Toimialan parhaimman 3 % joukossa	Q3 2025
Upright Net Impact -vaikutusarvio	72 %	Ääretön negatiivinen % – +100 %	Ennallaan	Toimialan parhaimman 10 % joukossa	Q2 2025

Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Kesäkuun 2025 lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71,3 milj. euroa (2024: 71,3), ja osakkeiden lukumäärä 163 565 663 (2024: 163 565 663) sisältäen 792 677 (2024: 83 491) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,5 % (2024: 0,1 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä ilman omia osakkeita oli 162 772 986 (2024: 163 482 172).

Maaliskuussa 2025 Sanoma luovutti yhteensä 10 814 (2024: 214 554) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta vastikkeetta ja verojen maksun jälkeen osana yhtiön pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmiä.

Sanomalla oli kesäkuun 2025 lopussa 24 013 (2024: 24 889) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

Omien osakkeiden hankinta

Sanoma osti omia osakkeitaan 1.11.2024–5.6.2025 välisenä aikana. Tänä aikana Sanoma hankki yhteensä 720 000 omaa osaketta keskihintaan 8,1433 euroa osakkeelta. Osakkeet hankittiin Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Omien osakkeiden hankinta perustui varsinaisten yhtiökokousten 17.4.2024 ja 29.4.2025 antamiin valtuutuksiin ja osakkeet käytetään osana yhtiön kannustinjärjestelmää.

Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Kesäkuun 2025 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 613,1 milj. euroa (2024: 1 061,0) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 9,91 euroa (2024: 6,49). Tammi–kesäkuussa 2025 Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen Nasdaq Helsingissä oli 8,99 euroa (2024: 6,80). Alin kaupantekokurssi oli 7,67 euroa (2024: 6,27) ja ylin 10,24 euroa (2024: 7,67).

Tammi–kesäkuussa 2025 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 51 milj. euroa (2024: 39). Kaupankäynnin volyyymi oli 5,6 milj. (2024: 5,7) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 43 200 osaketta (2024: 46 300). Osakkeen vaihto oli n. 3 % (2024: 4 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto, sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat, kuten CBOE DXE, Turquoise ja Frankfurt, oli 13 milj. osaketta (2024: 11). Kaupankäynnistä 42 % (2024: 52 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. (Lähteet: Nasdaq ja Modular Finance)

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 29.4.2025 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2024 tilinpäätöksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2024. Lisäksi kokous hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin neuvoa-antavalla päätöksellä.

Yhtiökokous päätti, että osinkoa maksetaan 0,39 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kolmessa samansuuruisessa erässä. Ensimmäinen erä 0,13 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 2.5.2025 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 9.5.2025.

Toinen erä 0,13 euroa osakkeelta maksetaan syyskuussa 2025. Toinen erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päättää 9.9.2025 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan osingonmaksun toisen erän täsmäytyspäivän sekä osingonmaksupäivän.

Kolmas erä 0,13 euroa osakkeelta maksetaan marraskuussa 2025. Kolmas erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päättää 29.10.2025 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan osingonmaksun kolmannen erän täsmäytyspäivän sekä osingonmaksupäivän.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ala-Pietilä, Klaus Cawén, Julian Drinkall, Rolf Grisebach, Anna Herlin, Sebastian Langenskiöld ja Eugenie van Wiechen. Uusiksi jäseniksi valittiin Jannica Fagerholm ja Timo Lappalainen. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Pekka Ala-Pietilä ja varapuheenjohtajaksi Klaus Cawén. Kaikkien hallituksen jäsenten toimikausi päättyy varsinaisen yhtiökokouksen 2026 päättyessä.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten kuukausipalkkiot ja kokouspalkkiot pysyvät ennallaan, kun taas hallituksen valiokuntien puheenjohtajien kokouspalkkioita korotetaan 1 000 eurolla / valiokuntakokous ja valiokuntien jäsenten kokouspalkkioita 500 eurolla / valiokuntakokous. Hallituksen kuukausipalkkiot ovat: hallituksen puheenjohtaja 12 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtaja 7 000 euroa ja hallituksen jäsenet 6 000 euroa.

Hallituksen päivitetty 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: 4 500 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut läsnä;
- valiokuntien jäsenet, joiden kotipaikka on muualla kuin Suomessa: 3 000 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut paikalla ja 2 000 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut läsnä; ja
- valiokuntien jäsenet, joiden kotipaikka on Suomessa: 2 000 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut läsnä.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan kokouspalkkiot pysyvät ennallaan ja ovat:

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

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

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 16 000 000 oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Määrä vastaa n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista. Omat osakkeet hankitaan yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakoon käytettävissä olevia varoja. Valtuutus on voimassa 30.6.2025 saakka ja se päättää vuoden 2024 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

Osakkeet hankitaan yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, mahdollisten yrityskauppojen tai muiden sopimusten tai liiketoimintajärjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai muutoin edelleen luovutettaviksi, yhtiöllä pidettäväksi tai mitätöitäviksi.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta sekä optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Optio-oikeuksia tai muita osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia ei voi antaa osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 16 000 000 uuden osakkeen antamisesta (n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista) sekä enintään 21 000 000 yhtiön hallussa olevan yhtiön oman osakkeen luovuttamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Osakeanti, omien osakkeiden luovuttaminen ja optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voi tapahtua osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen (suunnattu anti). Valtuutus on voimassa 30.6.2026 saakka ja se päättää vuoden 2024 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Sekä oppimis- että medialiiketoiminnan kausivaihtelut vaikuttavat konsernin liikevaihtoon ja liikevoittoon. Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja viimeinen vuosineljännes ovat tyypillisesti tappiollisia. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuosilukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä.

Medialiiketoiminnassa erityisesti mainonnan kehitys vaikuttaa liikevaihtoon ja tulokseen. Mainosmyynnin kertymiseen vaikuttaa esimerkiksi lehtien ilmestymiskertojen määrä, joka vaihtelee vuosittain vuosineljännesten välillä. Televisiomainonta on Suomessa yleensä vilkkainta toisella ja neljännellä vuosineljänneksellä. Tapahtumaliiketoiminta keskittyy tyypillisesti toiselle ja kolmannelle vuosineljännekselle. Kesä-heinäkuussa 2025 Sanoma järjesti 13 festivaalia (2024: 12), joista kuusi pidettiin toisella vuosineljänneksellä (2024: 5).

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 2024 vuosikertomusta julkaistun hallituksen toimintakertomuksen sivuilla 25–31. Nämä riskit ovat edelleen ajankohtaisia. Olennaisimmat päivitykset sekä merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät on koottu kuhunkin osavuositarkastukseen, ja ne on kuvattu alla.

Yleinen taloudellinen ja poliittinen tilanne Sanoman toimintamaissa ja toimialan suhdanteet voivat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaan sekä operatiiviseen ja taloudelliseen tulokseen. Näitä ovat muun muassa lisääntynyt epävarmuus kauppatalleista ja niiden vaikutuksista maailmantalouden kehitykseen. Koska Sanoman altistuminen Yhdysvaltain markkinoille rajoittuu tiettyjen IT- ja pilvipalveluiden hankintaan, tulleeilla ei odoteta olevan suoraa vaikutusta Sanoman liiketoimintaan. Jos tulleeihin liittyvä epävarmuus kuitenkin pitkittyy tai tilanne muutoin kiristyy, sillä voi olla välillisiä vaikutuksia Sanoman toiminnalliseen tai taloudelliseen tulokseen esimerkiksi inflaation, korkotason, kuluttajien luottamuksen, julkisten menojen, mainoskysynnän ja/tai kauppavirtojen häiriintymisen kautta. Muutokset maailmanlaajuisessa geopoliittisessa tilanteessa, mukaan lukien Ukrainassa ja Lähi-Idässä jatkuvat sodat, saattavat vaikuttaa konsernin tuotteiden ja palveluiden kysyntään ja sen käyttämien keskeisten tuotantotekijöiden saatavuuteen ja hintaan.

Sanoman strategisena tavoitteena on kasvaa yritysostojen kautta ensisijaisesti Learningissä, jossa Sanoma etsii kasvumahdollisuuksia perus- ja toisen asteen oppimisliiketoiminnasta. Myöskään rahoitusmarkkinoiden yleisestä kehityksestä riippuen Sanoma ei kuitenkaan välttämättä kykene tunnistamaan sopivia yrityskaupparamahdollisuuksia, tai sopivia kohteita ei ole saatavissa oikeaan hintaan.

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

Mediamarkkinat, joilla konserni toimii, ovat hyvin kilpaillut, ja niillä toimii monia alueellisia, valtakunnallisia ja kansainvälisiä yrityksiä. Kilpailuun vaikuttavat markkinoiden konsolidoituminen sekä vaihtoehtoisten jakelukanavien kehittyminen erityisesti konsernin tarjoamille digitaalisille tuotteille ja palveluille. Kilpailua voivat lisätä myös suuret kansainväliset mediayhtiöt, jotka pyrkivät laajentumaan uusille maantieteellisille alueille tai laajentamaan tuotteidensa ja palveluidensa jakelua uusiin jakelukanaviin. Riskejä voi ilmetä, jos kilpailijat ovat konsernia nopeampia ottamaan käyttöön uusia teknologioita, kuten generatiivinen tekoäly tai vaihtoehtoiset mediamuodot ja digitalustat, jotka vastaavat sekä kuluttajien että mainostajien tarpeita. Lisäksi merkityksellisten markkinoiden konsolidoituminen voi lisätä olemassa olevaa kilpailua tai mahdollistaa uusien tulokkaiden pääsyn markkinoille. Learningissä vastaavan riskin aiheuttavat suuret kansainväliset media-alan yhtiöt, uudet digitaaliset toimijat, opetusteknologiayritykset, avoimet koulutusresurssit ja käyttäjien luomat opetussisällöt tai digitaaliset työkalut.

Tietojen kerääminen ja käsittely ovat entistä kiinteämpi osa Sanoman tuotteita ja palveluita niin Learningissä kuin Media Finlandissa. Sanoma on alttiina mahdollisille tietosuojarikkomuksille, jotka johtuvat luvattomasta tai tahattomasta Sanoman tai sen lukuun toimivan kolmannen osapuolen hallussa olevien henkilötietojen hukkaamisesta tai jakamisesta.

Konsernin korkoriski muodostuu pääosin sen lainasalkun vaihtuvakorkoisten lainojen viitekorkojen ja marginaalien muutoksista. Vaihtuvakorkoisten lainojen vuoksi korkojen merkittävä nousu nostaisi rahoituskustannuksia. Epäonnistuneella korkoriskin hallinnalla voisi olla haitallinen vaikutus konsernin taloudelliseen tulokseen ja asemaan. Syyskuussa 2024 Sanoma laski liikkeeseen kiinteäkorkoisen 150 milj. euron suuruisen sosiaalisen joukkovelkakirjalainan, joka vähensi ulkoisen lainasalkun herkkyyttä korkojen muutoksille. Ulkoisten korollisten lainojen kokonaismäärä (pl. IFRS 16:n mukaiset velat) oli kesäkuun 2025 lopussa 565 milj. euroa.

Kesäkuun 2025 Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 434,7 milj. euroa (2024: 1 510,5) 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.

Taloudelliset katsaukset 2025

Sanoma julkistaa taloudellisen katsauksensa vuonna 2025 seuraavasti:

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2025 torstaina 30.10.2025

Helsinki, 29.7.2025

Hallitus
Sanoma Oyj

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

milj. euroa	Q2 2025	Q2 2024	H1 2025	H1 2024	2024
Liikevoitto	48,9	43,2	17,6	11,8	81,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut					
Learning					
Arvonalentumiset					-28,6
Myyntivoitot/ -tappiot				-0,4	-0,4
Rakennejärjestelykulut	-2,3	-5,8	-4,6	-8,7	-28,3
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-7,3	-7,7	-14,5	-15,3	-30,4
Media Finland					
Myyntivoitot/ -tappiot	0,0	0,1	0,8	5,6	5,6
Rakennejärjestelykulut	-1,8	-2,6	-2,4	-3,8	-8,6
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-1,5	-1,6	-3,0	-3,2	-6,3
Muut toiminnot					
Arvonalentumiset					-0,4
Myyntivoitot/ -tappiot	1,8		1,8		
Rakennejärjestelykulut	-2,1	-0,1	-3,7	0,4	-0,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut yhteensä	-13,1	-17,7	-25,6	-25,5	-98,2
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	62,0	61,0	43,3	37,2	180,0
Rakennusten ja rakennelmien poistot	-5,7	-6,7	-12,0	-13,5	-26,4
Vuokrakirjojen poistot	-0,9	-1,0	-1,9	-2,1	-3,9
Esitysoikeuksien poistot	-14,7	-14,1	-28,7	-29,4	-55,2
Sisällöntuotannon poistot	-11,9	-10,8	-23,8	-21,6	-46,4
Muut poistot ja arvonalentumiset	-11,9	-11,8	-23,7	-22,8	-79,0
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0,0	1,0	0,0	1,0	30,1
Operatiivinen käyttökate	107,2	104,4	133,2	125,6	360,8

Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q2 2025	Q2 2024	H1 2025	H1 2024	2024
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	33,0	24,5	4,6	-3,2	40,5
Jaksetettu verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko	-2,4	-2,4	-4,8	-4,8	-9,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4,4	8,4	8,1	7,0	61,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	-1,0	-2,0	-1,8	-3,0	-16,5
Vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä					-0,1
Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	34,0	28,5	6,0	-4,0	75,8
Ulkona oleva osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä	162 784 875	163 482 172	162 894 437	163 412 235	163 413 155
Operatiivinen osakekohtainen tulos	0,21	0,17	0,04	-0,02	0,46

Nettovelan muodostuminen

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	368,1	349,6	367,8
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	196,8	264,9	88,0
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	94,2	114,9	104,1
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	29,1	30,1	29,7
Rahavarat	-29,1	-29,9	-21,1
Nettovelka	659,0	729,6	568,5

Oikaistun käyttökateen muodostuminen

milj. euroa	H1 2025	H1 2024	2024
12 kk rullaava operatiivinen käyttökate	368,4	374,3	360,8
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	0,4	-3,9	0,0
Esitysoikeuksien vaikutus	-54,1	-60,6	-53,2
Sisällöntuotannon vaikutus	-43,2	-52,6	-46,1
Vuokrakirjojen vaikutus	-3,7	-8,7	-3,7
Oikaistu käyttökate	267,8	248,4	257,9

Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen

milj. euroa	Q2 2025	Q2 2024	H1 2025	H1 2024
Konserni				
Liikevaihto	339,8	342,4	560,9	563,3
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-1,5	-0,4	-2,4	-1,4
Vertailukelpoinen liikevaihto	338,3	342,0	558,5	561,9
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-1 %	1 %	-1 %	3 %
Learning				
Liikevaihto	191,5	190,6	280,6	271,7
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-1,5		-2,4	
Vertailukelpoinen liikevaihto	190,1	190,6	278,2	271,7
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	0 %	2 %	2 %	5 %
Media Finland				
Liikevaihto	148,3	151,9	280,4	291,8
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus		-0,4		-1,4
Vertailukelpoinen liikevaihto	148,3	151,5	280,4	290,4
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-2 %	0 %	-3 %	1 %

Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1 2025	Q2 2025	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	2024
LIKEVAIHTO	221,1	339,8	220,9	342,4	540,0	241,5	1 344,8
Liiketoiminnan muut tuotot	5,4	7,7	9,2	5,0	6,8	7,4	28,3
Materiaalit ja palvelut	-61,2	-92,8	-65,8	-98,4	-195,5	-74,6	-434,3
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-97,1	-97,2	-98,1	-99,0	-99,2	-98,7	-395,0
Liiketoiminnan muut kulut	-46,1	-54,9	-43,8	-53,3	-56,5	-61,8	-215,4
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3	0,1	0,9
Poistot ja arvonalentumiset	-53,6	-53,9	-54,1	-53,7	-78,9	-60,8	-247,6
LIKEVOITTO	-31,3	48,9	-31,4	43,2	116,9	-46,9	81,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoitustuotot	3,3	1,2	2,0	0,7	2,1	2,0	6,8
Rahoituskulut	-9,5	-7,6	-8,8	-11,4	-10,8	-9,3	-40,3
TULOS ENNEN VEROJA	-37,6	42,5	-38,3	32,5	108,3	-54,1	48,4
Tuloverot	9,1	-9,5	10,8	-8,1	-24,3	13,9	-7,8
TILIKAUDEN TULOS	-28,4	33,0	-27,6	24,4	84,0	-40,3	40,6
Tilikauden tuloksen jakautuminen:							
Emoyhtiön omistajille	-28,5	33,0	-27,7	24,5	83,9	-40,3	40,5
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:							
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,19	0,19	-0,18	0,14	0,50	-0,26	0,19
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,19	0,19	-0,18	0,14	0,50	-0,26	0,19

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2025	Q2 2025	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	2024
Learning	89,1	191,5	81,1	190,6	395,9	96,5	764,2
Media Finland	132,1	148,3	139,9	151,9	144,1	145,0	580,9
Muut toiminnot ja eliminoinnit	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,2
Yhteensä	221,1	339,8	220,9	342,4	540,0	241,5	1 344,8

Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2025	Q2 2025	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	2024
Learning	-34,0	43,1	-38,5	36,3	105,2	-43,9	59,1
Media Finland	6,8	9,1	10,5	9,6	14,5	3,6	38,2
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-4,1	-3,3	-3,4	-2,7	-2,8	-6,6	-15,4
Yhteensä	-31,3	48,9	-31,4	43,2	116,9	-46,9	81,8

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2025	Q2 2025	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	2024
Learning	-24,4	52,6	-27,6	49,8	155,2	-30,6	146,9
Media Finland	8,1	12,4	7,7	13,7	17,6	8,5	47,5
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-2,5	-3,0	-3,8	-2,6	-2,8	-5,2	-14,4
Yhteensä	-18,8	62,0	-23,7	61,0	170,0	-27,3	180,0

Osavuositarkastus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

Laadintaperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksyttyjä, 30.6.2025 voimassa olleita IFRS-standardeja ja tulkintoja. Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet sekä keskeisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät on esitetty Sanoman 2024 vuosikertomuksessa. Kaikki luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q2 2025	Q2 2024	H1 2025	H1 2024	2024
LIIEVAIHTO	339,8	342,4	560,9	563,3	1 344,8
Liiketoiminnan muut tuotot	7,7	5,0	13,1	14,1	28,3
Materiaalit ja palvelut	-92,8	-98,4	-154,0	-164,2	-434,3
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-97,2	-99,0	-194,3	-197,1	-395,0
Liiketoiminnan muut kulut	-54,9	-53,3	-101,0	-97,0	-215,4
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,2	0,2	0,4	0,5	0,9
Poistot ja arvonalentumiset	-53,9	-53,7	-107,5	-107,8	-247,6
LIIEVOITTO	48,9	43,2	17,6	11,8	81,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
Rahoitustuotot	1,2	0,7	4,5	2,7	6,8
Rahoituskulut	-7,6	-11,4	-17,2	-20,2	-40,3
TULOS ENNEN VEROJA	42,5	32,5	5,0	-5,8	48,4
Tuloverot	-9,5	-8,1	-0,4	2,7	-7,8
TILIKAUDEN TULOS	33,0	24,4	4,6	-3,1	40,6
Tilikauden tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	33,0	24,5	4,6	-3,2	40,5
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Emoyhtiön omistajille kuluva tulos laskettu osakekohtainen tulos:					
Osakekohtainen tulos, euroa	0,19	0,14	0,00	-0,05	0,19
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,19	0,14	0,00	-0,05	0,19

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q2 2025	Q2 2024	H1 2025	H1 2024	2024
Tilikauden tulos	33,0	24,4	4,6	-3,1	40,6
Muut laajan tuloksen erät:					
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerojen muutos	-0,6	0,1	0,5	-0,1	-0,4
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	4,4	4,0	3,4	8,0	4,8
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	-0,9	-0,8	-0,7	-1,6	-1,0
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	2,9	3,4	3,2	6,3	3,5
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	35,9	27,8	7,7	3,1	44,1
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	35,9	27,8	7,8	3,1	44,0
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1

Konsernitase

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
VARAT			
Aineelliset hyödykkeet	36,7	36,1	37,4
Käyttöoikeusomaisuuserät	113,0	133,4	123,1
Sijoituskiinteistöt	2,0	2,9	2,9
Liikearvo	810,2	809,9	809,8
Muut aineettomat hyödykkeet	624,4	700,6	646,1
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	3,4	3,5	3,5
Muut sijoitukset	2,9	2,8	2,9
Laskennalliset verosaamiset	7,1	6,5	3,8
Pitkäaikaiset saamiset	34,1	38,8	32,6
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	1 633,9	1 734,6	1 662,2
Vaihto-omaisuus	98,3	97,4	45,0
Versaamiset	8,7	18,4	8,2
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	2,1	1,6	0,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	214,9	235,2	141,7
Rahavarat	29,1	29,9	21,1
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	353,1	382,5	216,9
VARAT YHTEENSÄ	1 987,0	2 117,1	1 879,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	71,3	71,3	71,3
Omat osakkeet	-6,8	-1,1	-3,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8	209,8
Muu oma pääoma	279,5	301,0	343,4
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	553,6	580,9	621,4
Oman pääoman ehtoinen laina	149,1	149,1	149,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	1,1	1,1	1,1
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	703,9	731,1	771,7

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Laskennalliset verovelat	93,6	107,2	100,1
Eläkevelvoitteet	2,7	4,2	2,7
Varaukset	4,3	1,9	4,5
Rahoitusvelat	368,1	349,6	367,8
Vuokrasopimusvelat	94,2	114,9	104,1
Sopimukseen perustuvat velat	0,8	0,9	1,1
Ostovelat ja muut velat	2,5	2,0	2,7
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	566,2	580,7	583,0
Varaukset	5,2	3,6	5,7
Rahoitusvelat	196,8	264,9	88,0
Vuokrasopimusvelat	29,1	30,1	29,7
Verovelat	5,2	8,3	1,2
Sopimukseen perustuvat velat	158,3	160,9	160,4
Ostovelat ja muut velat	322,4	337,4	239,4
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	716,9	805,3	524,4
VELAT YHTEENSÄ	1 283,1	1 386,0	1 107,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	1 987,0	2 117,1	1 879,1

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto 1)	Muu oma pääoma	Yht.	Oman pääoman ehtoinen laina	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Yht.
Oma pääoma 1.1.2024	71,3	-4,1	209,8	370,8	647,7	149,1	2,6	799,4
Tilikauden laaja tulos yhteensä				3,1	3,1		0,1	3,1
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				0,2	0,2			0,2
Osakkeiden luovutus		3,0		-3,0				
Osingonjako				-60,5	-60,5			-60,5
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa							-1,5	-1,5
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korko				-9,6	-9,6			-9,6
Oma pääoma 30.6.2024	71,3	-1,1	209,8	301,0	580,9	149,1	1,1	731,1
Oma pääoma 1.1.2025	71,3	-3,0	209,8	343,4	621,4	149,1	1,1	771,7
Tilikauden laaja tulos yhteensä				7,8	7,8		0,0	7,7
Omien osakkeiden hankinta		-4,0			-4,0			-4,0
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				1,6	1,6			1,6
Osakkeiden luovutus		0,1		-0,1				
Osingonjako				-63,5	-63,5			-63,5
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korko				-9,6	-9,6			-9,6
Oma pääoma 30.6.2025	71,3	-6,8	209,8	279,5	553,6	149,1	1,1	703,9

1) Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	H1 2025	H1 2024	2024
LIIKETOIMINTA			
Tilikauden tulos	4,6	-3,1	40,6
Oikaisut			
Tuloverot	0,4	-2,7	7,8
Rahoitustuotot ja -kulut	12,7	17,5	33,4
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-0,4	-0,4	-0,9
Poistot ja arvonalentumiset	107,5	107,8	247,6
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-2,9	-6,0	-6,6
Muut oikaisut	1,6	3,3	6,0
Oikaisut yhteensä	118,8	119,6	287,3
Käyttöpääoman muutos	-95,1	-85,3	8,2
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat	-47,9	-49,8	-102,9
Saadut osingot	0,7	0,5	1,0
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-9,1	-17,4	-37,1
Maksetut verot	-5,0	-3,0	-14,1
Liiketoiminnan rahavirta	-33,1	-38,4	183,0
INVESTOINNIT			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-18,6	-19,7	-37,7
Hankitut liiketoiminnot	-1,3	0,0	-0,8
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	3,4	1,2	3,0
Myödyt liiketoiminnot	1,0	5,6	5,6
Myönnetyt lainat	-0,2	0,0	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,4	0,0	
Saadut korot	0,7	0,9	2,1
Investointien rahavirta	-14,5	-12,1	-27,8
Rahavirta ennen rahoitusta	-47,7	-50,5	155,2

milj. euroa	H1 2025	H1 2024	2024
RAHOITUS			
Omien osakkeiden hankinta	-4,0		-1,9
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	109,4	161,8	37,4
Muiden lainojen nostot		100,1	249,2
Muiden lainojen takaisinmaksut	-0,1	-199,9	-380,3
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-16,0	-15,8	-31,9
Hybridilainan koron maksu	-12,0	-12,0	-12,0
Maksetut osingot	-21,2	-21,3	-60,5
Rahoituksen rahavirta	56,0	12,9	-199,9
RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS			
	8,4	-37,6	-44,7
Rahavarojen kurssierot	0,3	0,0	0,0
Rahavarojen nettomuutos	8,7	-37,6	-44,7
Rahavarat kauden alussa	20,5	65,1	65,1
Rahavarat kauden lopussa	29,1	27,6	20,5
VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit)	-51,7	-58,2	145,3

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 0,0 milj. euroa (2024: 2,3) kesäkuun 2025 lopussa.

Segmenttitiedot

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

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

Media Finland on Suomen johtava monikanavainen mediatalo. Tavoitamme viikoittain 96 % suomalaisista. Tarjoamme tietoa, elämyksiä, inspiraatiota ja viihdettä niin sanoma- ja aikakauslehdissä kuin televisiossa, radiossa, livetapahtumissa, verkossa ja mobiilissa. Johtavia brändejämme ja palvelujamme ovat muun muassa Helsingin Sanomat, Ilta-Sanomat, Aamulehti, Me Naiset, Aku Ankka, Nelonen, Ruutu, Supla ja Radio Suomipop. Mainostajille olemme luotettava kumppani, joka tarjoaa näkemyksellisiä, vaikuttavia ja tavoitettavia ratkaisuja.

Muut toiminnot/eliminoinnit -sarakeessa 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.–30.6.2025

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	280,6	280,3		560,9
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,1	-0,1	
Liikevaihto	280,6	280,4	-0,1	560,9
Liikevoitto	9,1	15,9	-7,4	17,6
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	28,2	20,5	-5,5	43,3
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,0		0,0
Rahoitustuotot			4,5	4,5
Rahoituskulut			-17,2	-17,2
Tulos ennen veroja				5,0
Tuloverot				-0,4
Tilikauden tulos				4,6
Segmentin varat	1 754,3	325,4	-137,7	1 942,1

Segmenttitiedot 1.1.–30.6.2024

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	271,7	291,6		563,3
Sisäinen liikevaihto		0,2	-0,2	
Liikevaihto	271,7	291,8	-0,2	563,3
Liikevoitto	-2,3	20,1	-6,0	11,8
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	22,2	21,4	-6,4	37,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-0,1		-0,1
Rahoitustuotot			2,7	2,7
Rahoituskulut			-20,2	-20,2
Tulos ennen veroja				-5,8
Tuloverot				2,7
Tilikauden tulos				-3,1
Segmentin varat	1 841,9	352,6	-132,2	2 062,3

Liikevaihto

Myyntituottojen jaottelu

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

Myyntituottojen jaottelu 1.1.–30.6.2025

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot /eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	43,2	280,4	-0,1	323,5
Alankomaat	82,1			82,1
Puola	29,2			29,2
Espanja	40,0			40,0
Italia	40,3			40,3
Belgia	30,6			30,6
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	15,2			15,2
Maantieteelliset päämarkkinat	280,6	280,4	-0,1	560,9
Oppimiskeskitys	270,2			270,2
Mainosmyynti		97,8	-0,1	97,7
Tilausmyynti		130,3	0,0	130,3
Irtonumeromyynti		17,5		17,5
Muut	10,5	34,8	0,0	45,2
Keskeiset tuotteet ja palvelut	280,6	280,4	-0,1	560,9
Tuloutus tietyssä hetkenä	201,2	70,8	-0,1	271,9
Tuloutus ajan kuluessa	79,4	209,6		289,1
Myyntituottojen tuloutus	280,6	280,4	-0,1	560,9

Myyntituottojen jaottelu 1.1.–30.6.2024

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot /eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	42,0	291,8	-0,2	333,6
Alankomaat	79,5			79,5
Puola	18,1			18,1
Espanja	43,4			43,4
Italia	37,3			37,3
Belgia	31,9			31,9
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	19,4			19,4
Maantieteelliset päämarkkinat	271,7	291,8	-0,2	563,3
Oppimiskeskitys	257,3			257,3
Mainosmyynti		109,6	-0,1	109,5
Tilausmyynti		126,7	0,0	126,7
Irtonumeromyynti		18,5		18,5
Muut	14,4	37,0	-0,1	51,4
Keskeiset tuotteet ja palvelut	271,7	291,8	-0,2	563,3
Tuloutus tietyssä hetkenä	194,6	75,0	-0,2	269,4
Tuloutus ajan kuluessa	77,1	216,8		294,0
Myyntituottojen tuloutus	271,7	291,8	-0,2	563,3

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Kirjanpitoarvo 1.1.	160,5	184,5	184,5
Lisäykset	9,9	11,5	24,8
Vähennykset	-1,2	-3,9	-4,6
Liiketoimintojen myynti	0,0	-0,1	-0,1
Tilikauden poistot	-19,8	-21,5	-42,2
Tilikauden arvonalentumiset	0,0	-1,0	-1,9
Kurssierot ja muut muutokset	0,1	0,0	0,0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	149,6	169,6	160,5

Aineettomien hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Kirjanpitoarvo 1.1.	646,1	720,5	720,5
Lisäykset	61,6	66,3	130,0
Liiketoimintojen hankinta	4,0		
Vähennykset	0,0		
Liiketoimintojen myynti		-0,9	-0,9
Tilikauden poistot	-87,4	-85,2	-170,6
Tilikauden arvonalentumiset	-0,3	-0,2	-32,9
Kurssierot ja muut muutokset	0,5	-0,1	-0,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	624,4	700,6	646,1

Rahoitusvelkojen maturiteetit

milj. euroa	Kirjan- pito- arvo	Raha- virta 1)	2025	2026	2027	2028	2029	2030–	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	268,7	281,9	54,2	125,2	102,5				281,9
Joukkovelkakirjalainat	149,4	168,0	6,0	6,0	156,0				168,0
Yritystodistusohjelma	146,8	148,0	148,0						148,0
Vuokrasopimusvelat	123,3	134,1	17,6	31,1	29,8	37,8	7,4	10,4	134,1
Muut korolliset velat	0,0	0,0	0,0						0,0
Ostovelat ja muut velat 2)	201,0	201,0	201,0						201,0
Johdannaisinstrumentit									
Tuleva (-)	0,0	-5,5	-5,5						-5,5
Lähtevä (+)	-0,2	5,4	5,4						5,4
Yhteensä	889,0	933,0	426,6	162,4	288,3	37,8	7,4	10,4	933,0

1) Arvio korkovelasta perustuu tilinpäätöshetken korkotasoon.
2) Ostovelat ja muut velat eivät sisällä siirtovelkoja ja saatuja ennakoita.

Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

Hankitut liiketoiminnot 2025
20.1.2025 Sanoma osti yläkoulun, lukion ja ammatillisen koulutuksen oppimateriaalien tuotevalikoiman kustannusyhtiö Edita Groupin tytäryhtiöltä Edita Oppiminen Oy:ltä, joka on päättänyt lopettaa niihin liittyvän oppimateriaalikustannusliiketoimintansa. Ostettava tuotevalikoima täydentää Sanoman olemassa olevaa toisen asteen oppimateriaalitarjoomaa Suomessa ja tukee Sanoman strategiaa kasvattaa perus- ja toisen asteen oppimisliiketoimintaansa mm. laajentamalla tuotevalikoimaa nykyisissä toimintamaissa.

Ostettavan oppimateriaalivalikoiman pro forma liikevaihto oli n. 4 milj. euroa vuonna 2024. Sanomalle ei järjestelyssä siirtynyt työntekijöitä Editalta.

Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	H1 2025	2024
Aineettomat hyödykkeet	4,0	
Vaihto-omaisuus	0,3	
Varat yhteensä	4,2	
Lyhytaikainen vieras pääoma	-3,9	
Velat yhteensä	-3,9	
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	0,3	
Hankintahinta	1,3	
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-0,3	
Liikearvo hankinnoista	1,0	

Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla

milj. euroa	H1 2025	2024
Hankintahinta	1,3	
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	0,0	0,8
Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	1,3	0,8

Liiketoimintojen myynnit 2025

28.2.2025 Sanoma myi pienille ja keskisuurille yrityksille suunnatun kotisivuliiketoimintansa Tagomo Digital Oy:lle. Kaupan myötä kahdeksan työntekijää siirtyi ostajalle.

2.1.2025 Sanoma myi Rauman Suorajakelu Oy:n belgialaiselle, Suomessa Pohjanmaalla ja Uudenmaan alueella jo toimivalle jakeluyhtiölle PPP Finland Oy:lle. Rauman Suorajakelu Oy vastaa varhaisjakelusta Rauman alueella.

Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

milj. euroa	H1 2025	2024
Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,0
Liikearvo	0,2	2,3
Muut aineettomat hyödykkeet		0,9
Vaihto-omaisuus		0,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,2	2,7
Rahavarat	0,0	6,6
Varat yhteensä	0,5	12,8
Laskennalliset verovelat		0,0
Rahoitusvelat	0,0	-0,4
Ostovelat ja muut velat	-0,2	-4,5
Velat yhteensä	-0,2	-5,0
Vähemmistöosuuden muutos		-1,5
Nettovarat	0,3	6,3
Myyntihinta	1,1	12,2
Myymiseen liittyvät kulut	-0,1	-0,7
Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)	0,8	5,2

Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus

milj. euroa	H1 2025	2024
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat	1,1	12,2
Myytyjen toimintojen rahavarat	0,0	-6,6
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)	-0,1	
Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus	1,0	5,6

Vastuusitoumukset

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset			
Pantit	0,8	0,8	0,8
Muut	34,3	24,3	24,3
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset yhteensä	35,1	25,1	25,1
Muut vastuut			
Rojaltit	1,1	0,4	0,5
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	45,7	47,7	46,0
Muut	83,1	84,7	97,5
Muut vastuut yhteensä	129,9	132,8	143,9
Yhteensä	165,1	157,9	169,0

Johdannaisopimukset

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Käyvät arvot			
Valuuttajohdannaiset			
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,0	0,1	0,1
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	-0,2	-0,1	
Nimellisarvot			
Valuuttajohdannaiset			
Termiinisopimukset	11,0	10,5	16,6

Terminiinien käypä arvo määärtyyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

Riita-asiat ja oikeusprosessit

Sanomalla on ollut riita-asia koskien tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja keskitetysti norjalaisessa logistiikkakeskuksessa käsiteltyjen ja sieltä jaettujen aikakauslehtien arvonlisäverokohtelua. Riita-asia koskee vuosia 2015–2018 ja 2019–2021. Elokuussa 2024 korkein hallinto-oikeus ei myöntänyt Sanomalle valituslupaa vuosia 2015–2018 koskevassa hallinto-oikeuden arvonlisäverojen maksuunpanopäätöksessä. Sanoma on valittanut vuosia 2019–2021 koskeneesta päätöksestä verotuksen oikaisulautakuntaan, ja asian käsittely on edelleen kesken. Lisätietoa löytyy Sanoman vuoden [2024 vuosikertomuksesta](#).

Tunnuslukujen määritelmät

Tunnusluku	Määritelmä	Syy tunnusluvun käytölle
Vertailukelpoinen liikevaihto (liikevaihdon kasvu)	= Liikevaihto (liikevaihdon kasvu) oikaistuna yritysmyynteillä ja -ostoilla	Täydentää raportoitua liikevaihtoa kuvaamalla alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	= Myyntivoitot/-tappiot, liiketoimintojen hankintojen transaktio- ja integraatiokulut tai arvonalentumiset, jotka ylittävät 0,5 milj. euroa sekä uudelleenjärjestelykulut	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	= Hankintamenojen poistot 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, %	= $\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$	Yksi Sanoman pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteista, mittaa oman pääoman suhteellista osuutta kaikista varoista
Vapaa rahavirta	= Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit	Sanoman osinkopolitiikan perusta
Osakekohtainen vapaa rahavirta	= $\frac{\text{Vapaa rahavirta}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Sanoman osinkopolitiikan perusta
Nettovelka	= Korolliset velat (lyhyt- tai pitkäaikaiset velat, joiden ehdoissa on erikseen määritely korkokustannus) - rahavarat	Mittaa Sanoman velkaantuneisuusasemaa nettona

Tunnusluku	Määritelmä	Syy tunnusluvun käytölle
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	= $\frac{\text{Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökate on 12 kuukauden rullaava operatiivinen käyttökate, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myytyjä toimintoja ja jossa ohjelma- ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökatteen yläpuolelle}}{\text{Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen}}$	Yksi Sanoman pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteista, antaa sijoittajille tietoa Sanoman velanhoidokyvystä
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	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos - verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko - vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus - vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Osakekohtaisen tuloksen lisäksi kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä

s a n o m a

Sanoma Oyj
Käyntiosoite:
Töölönlahdenkatu 2
00100 Helsinki

p. 0105 1999
sanoma.com