Sanoma

Osavuosikatsaus Q3 2025

SANOMA OYJ, OSAVUOSIKATSAUS TAMMIKUU–SYYSKUU 2025

Tammi–syyskuun operatiivinen liikevoitto parani hyvän vuosineljänneksen tukemana

Q3 2025

- Molempien liiketoimintojen liikevaihto laski ja konsernin liikevaihto oli 515,8 milj. euroa (2024: 540,0). Learningin liikevaihtoon vaikutti pääasiassa heikosti kannattavien jakelusopimusten suunniteltu lopettaminen Hollannissa, jota oppimateriaalimyynnin kasvu osittain tasoitti. Media Finlandissa tilausmyynnin kasvun jatkuminen ei riittänyt kompensoimaan mainosmyynnin laskua. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -5 % (2024: -6 %).
- Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja parani 172,4 milj. euroon (2024: 170,0). Learningissä liikevaihdon lasku, oppimateriaalimyynnin osuuden kasvu sekä paperi- ja painokustannusten lasku johtivat vakaaseen tulokseen. Media Finlandin tulos parani digitaalisen tilausmyynnin kasvun ja alhaisempien operatiivisten kustannusten ansiosta.
- Liikevoitto laski 81,9 milj. euroon (2024: 116,9) pääasiassa molempien liiketoimintojen korkeampien arvonalentumisten seurauksena. Learningin äskettäinen päätös olla tänä vuonna osallistumatta uusiin, monivuotisiin jakelutarjouskilpailuihin Hollannissa johti 48 milj. euron arvonalentumiseen. Media Finlandissa Tampereen painolaitoksen suunniteltuun sulkemiseen liittyvät arvonalentumiset ja uudelleenjärjestelykulut olivat 30 milj. euroa. Arvonalentumisten seurauksena vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -82,6 milj. euroon (2024: -43,9). Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 7,9 milj. euroa (2024: 9,3).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,73 euroa (2024: 0,70).
- Osakekohtainen tulos oli 0,34 euroa (2024: 0,50).
- Konsernin näkymiä vuodelle 2025 on täsmennetty: Vuonna 2025 Sanoma odottaa konsernin raportoidun liikevaihdon olevan 1,29–1,31 mrd. euroa (2024: 1,34). Konsernin operatiivisen liikevoiton ilman hankintamenojen poistoja odotetaan olevan 180−190 milj. euroa (2024: 180).

Q1–Q3 2025

- Liikevaihto laski 1 076,7 milj. euroon (2024: 1 103,4). Learningin liikevaihdon laskuun vaikutti pääasiassa heikosti kannattavien jakelusopimusten suunniteltu lopettaminen Hollannissa, jota oppimateriaalimyynnin kasvu osittain tasoitti. Media Finlandissa liikevaihto laski alhaisemman mainosmyynnin seurauksena. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -3 % (2024: -2 %), ollen Learningissä -2 % ja Media Finlandissa -3 %.
- Operatiivinen liikevoitto parani molemmissa liiketoiminnoissa ja konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli 215,6 milj. euroa (2024: 207,3). Learningin tulosta tukivat oppimateriaalimyynnin osuuden kasvu sekä digitaalisempi myynnin jakauma ja sen myötä alentuneet paperi- ja painokustannukset. Media Finlandissa digitaalisen tilausmyynnin kasvu ja alhaisemmat operatiiviset kustannukset tukivat tulosta.
- Liikevoitto laski 99,5 milj. euroon (2024: 128,7). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -90,6 milj. euroon (2024: -50,8) pääasiassa kolmannella vuosineljänneksellä kirjattujen korkeampien arvonalentumisten seurauksena. Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 25,5 milj. euroa (2024: 27,7).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,76 euroa (2024: 0,68).
- Osakekohtainen tulos oli 0,34 euroa (2024: 0,45).
- Vapaa rahavirta parani 86,3 milj. euroon (2024: 76,7) parantuneen tuloksen ja alhaisempien rahoituskulujen vetämänä.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen parani, ollen 2,0 (2024: 2,4), mikä on pitkän aikavälin tavoitetasolla (alle 3,0).
- 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. ja toinen erä, 0,13 euroa, 23.9. Kolmas erä, 0,13 euroa, maksetaan 11.11.

Näkymät vuodelle 2025 (täsmennetty)

Vuonna 2025 Sanoma odottaa konsernin raportoidun liikevaihdon olevan 1,29–1,31 mrd. euroa (2024: 1,34). Konsernin operatiivisen liikevoiton ilman hankintamenojen poistoja odotetaan olevan 180–190 milj. euroa (2024: 180).

Näkymät perustuvat seuraaviin olettamuksiin:

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

Aiemmat näkymät vuodelle 2025 (annettu 11.2.2025)

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.

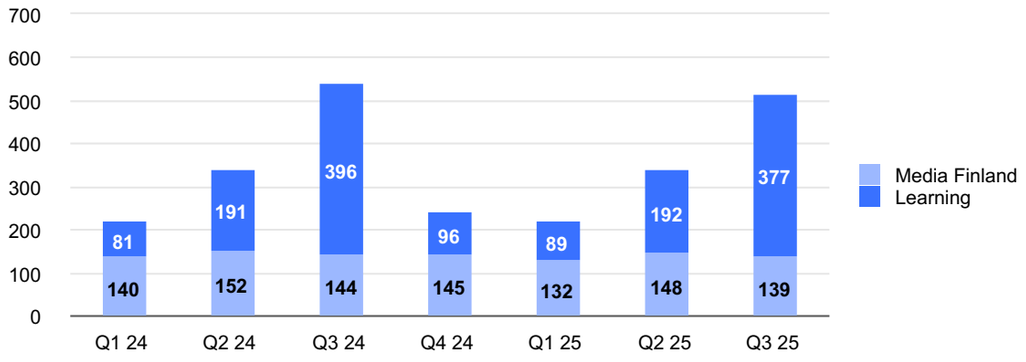
Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. 30. Täsmäytyslaskelmat esitetään s. 15.

Avainlukuja

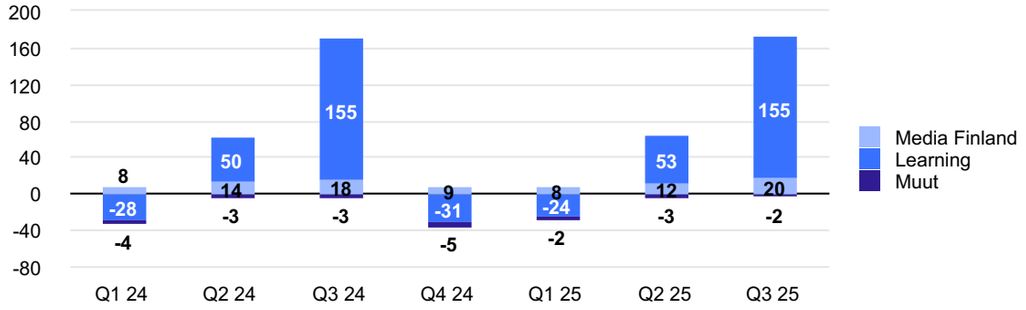
milj. euroa	Q3 2025	Q3 2024	Muutos	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024	Muutos	2024
Liikevaihto	515,8	540,0	-4 %	1 076,7	1 103,4	-2 %	1 344,8
Operatiivinen käyttökate 1)	211,4	211,8	0 %	344,6	337,4	2 %	360,8
prosentti 1)	41,0 %	39,2 %		32,0 %	30,6 %		26,8 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 2)	172,4	170,0	1 %	215,6	207,3	4 %	180,0
prosentti 2)	33,4 %	31,5 %		20,0 %	18,8 %		13,4 %
Liikevoitto	81,9	116,9	-30 %	99,5	128,7	-23 %	81,8
Tilikauden tulos	57,6	84,0	-31 %	62,1	80,8	-23 %	40,6
Vapaa rahavirta	138,0	134,8	2 %	86,3	76,7	13 %	145,3
Omavaraisuusaste 3)				43,1 %	40,8 %		45,0 %
Nettovelka				535,9	615,5	-13 %	568,5
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen				2,0	2,4	-15 %	2,2
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa 1)	0,73	0,70	4 %	0,76	0,68	13 %	0,46
Osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,50	-32 %	0,34	0,45	-25 %	0,19
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	0,85	0,82	3 %	0,53	0,47	13 %	0,89
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				4 676	4 858	-4 %	4 820
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				4 544	4 751	-4 %	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 186,9 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2025 (2024: 186,1).

Liikevaihto, milj. euroa



Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja, milj. euroa



Toimitusjohtaja Rob Kolkman:

"Kolmas vuosineljännes oli hyvä sekä Learningissä että Media Finlandissa, mikä yhdessä hyvän ensimmäisen vuosipuoliskon kanssa johti parantuneeseen operatiiviseen liikevoittoon ilman hankintamenojen poistoja sekä parempaan vapaaseen rahavirtaan tammi–syyskuulta.

Kolmas vuosineljännes on aina tärkeä huippusesonki Learningissä. Kuten aiemmin indikoimme, kasvu muilla oppimateriaalimarkkinoilla, erityisesti Hollannissa, enemmän kuin kompensoi Espanjan ja Puolan hiljaisemman opetussuunnitelmakauden viimeisen vuoden vaikutusta. Kasvua vauhdittivat uusien painettua ja digitaalista yhdistävien oppimateriaalien onnistuneet lanseeraukset kaikilla markkinoillamme. Esimerkiksi Puolassa toimme markkinoille SMARTbookin, joka yhdistää oppikirjan, työkirjan, muistiinpanot, harjoitukset ja monipuoliset digitaaliset sisällöt. Tämän lisäksi Hollannissa oppilaat ja opettajat noin 2 000 koulussa käyttävät päivittäin uudistettua Lijn3-sarjaa, joka on varhaisen lukutaidon opetukseen kehitetty yhdistelmä digitaalisia ja painettuja oppimateriaaleja.

Kaikkiaan Learningin liikevaihto laski hieman johtuen heikosti kannattavien jakelusopimusten suunnitellusta lopettamisesta Hollannissa, kun taas kustannusrakenne parani Solar-ohjelman positiivisten vaikutusten jatkuessa. Tämä yhdessä kasvaneen oppimateriaalimyynnin osuuden ja digitaalisemman myynnin jakauman kanssa paransi Learningin operatiivista tulosta.

Tekoälyn käyttö on yhä kiinteämpi osa työskentelytapaamme molemmissa liiketoiminnoissamme ja painottamme voimakkaasti sen vastuullista käyttöä ihmisen varmistamana. Learningissä näemme hyviä mahdollisuuksia parantaa tekoälyllä tapaamme tukea opettajia ja edistää merkittävästi oppilaiden yksilöllistä oppimista. Yksi viimeaikainen esimerkki tästä on itslearningin digialustan opettajille tarkoitettu tekoälytyökalupakki, jota pilotoidaan nyt useissa kouluissa. Jatkamme myös Speech Coach -tekoälytyökalun käyttöönottoa. Se auttaa oppilaita harjoittelemaan ääntämistä vieraalla kielellä ja on hiljattain avattu koulujen ja oppilaiden käyttöön Suomessa. Media Finlandissa pilotoimme esimerkiksi uutta versiota uutisseulonnan automaatiotyökalusta, jossa tekoäly auttaa tunnistamaan mahdolliset uutisaiheet. Tavoitteena on, että tekoälyavusteinen uutisseulonta voi auttaa merkittävästi nopeissa uutistilanteissa ja päivittäisessä uutishuonetyössä. Toimintamme tehostamiseksi olemme toteuttaneet entistä laajemmin erilaisia sisällöntuotantohankkeita, joissa tekoälyä hyödynnetään toimituksellisessa työssä asiantuntijoidemme varmistamana.

Media Finlandissa tilausmyynti jatkoi kasvuaan Ruutu+ -suoratoistopalvelun hyvän kehityksen ansiosta, mikä on osoitus viihde- ja urheilusisältöjemme houkuttelevuudesta. Kuten ensimmäisen vuosipuoliskon jälkeen odotimme, Suomen mainosmarkkinan pehmeys jatkui kolmannella vuosineljänneksellä – koko vuoden mainosmarkkinan odotamme edelleen olevan suhteellisen vakaa. Mainosmyynnin lasku jatkui pääasiassa TV-mainosmyynnin vetämänä johtuen tiettyjen kolmansien osapuolten TV-kanavien mainonnan jälleenmyynnin päättymisestä vuoden alussa. Media Finlandin operatiivinen tulos parani, kun digitaalisen tilausmyynnin kasvu ja jatkuva kustannusten hallinta enemmän kuin kompensoivat mainosmyynnin laskun vaikutusta.

Vapaa rahavirtamme kasvoi parantuneen tuloksen ja alhaisempien rahoituskulujen seurauksena, ja odotamme koko vuoden 2025 vapaan rahavirran jatkavan kasvuaan viime vuoteen verrattuna. Myös taseen vahvistaminen eteni hyvin. Oppimisliiketoiminnan tyypillisen vuosittaisen kausiluonteisuuden tukemana velkaantuneisuutemme parani sekä edellisvuoteen että kesäkuun loppuun verrattuna, ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli syyskuun lopussa 2,0 (2024: 2,4).

Kolmannen vuosineljänneksen aikana teimme kaksi tärkeää, joskin vaikeaa päätöstä, jotka vahvistavat lähtökohtiamme tulevalle kasvulle. Päätöksiin liittyvät arvonalentumiset kirjattiin tälle vuosineljännekselle. Learningissä sopeudumme koulujen jakelupalveluiden muuttuvaan kysyntään emmekä osallistu tänä vuonna uusiin, monivuotisiin jakelutarjouskilpailuihin Hollannissa. Päätöksen odotetaan laskevan Hollannin jakeluliikevaihtoamme n. 40 milj. eurolla ilman tulosvaikutusta, siten parantaen Learningin odotettua operatiivista liikevoittoprosenttia ilman hankintamenojen poistoja selvästi yli 23 %:iin vuonna 2026.

Media Finlandissa suunnittelemme uutismedian painotoiminnan keskittämistä pääkaupunkiseudulle ja Tampereen painolaitoksen sulkemista. Suunnitelman taustalla on mediankulutuksen kiihtyvä siirtyminen kohti digitaalisia kanavia ja se tukee vakiintunutta jatkuvan tehostamisen toimintatapaamme, mikä auttaa hallitsemaan painetun liiketoiminnan laskevan liikevaihdon ja kustannusinflaation vaikutuksia.

Tammi–syyskuun hyvän kehityksen ansiosta olemme täsmentäneet näkymiämme vuodelle 2025, ja odotamme operatiivisen liikevoiton ilman hankintamenojen poistoja olevan alkuperäisen vaihteluvälin yläpäässä.

Olemme viimeisen kahden vuoden aikana edistyneet hyvin kannattavuutemme ja vapaan rahavirtamme parantamisessa sekä taseemme vahvistamisessa. Vuodesta 2026 eteenpäin tärkeimmillä oppimisen markkinoillamme, erityisesti Puolassa ja Espanjassa, tapahtuvien opetussuunnitelmauudistusten odotetaan kiihdyttävän vertailukelpoisen liikevaihtomme kasvua. Media Finlandissa jatkamme ja kiihdytämme onnistunutta digitransformaatiotamme. Pyrimme 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).

Haluan lämpimästi kiittää kaikkia sanomalaisia heidän vahvasta sitoutumisestaan ja omistautumisestaan asiakkaidemme palvelemiseksi ja hyvien tulostemme saavuttamiseksi.”

Tuloskehitys Q3 2025

Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	Q3 2025	Q3 2024	Muutos
Learning	376,8	395,9	-5 %
Media Finland	139,0	144,1	-4 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	0,0	0,0	-31 %
Yhteensä	**515,8**	**540,0**	**-4 %**

Liikevaihto laski molemmissa liiketoiminnoissa ja konsernin liikevaihto oli 515,8 milj. euroa (2024: 540,0). Learningin liikevaihtoon vaikutti pääasiassa heikommin kannattavien jakelusopimusten suunniteltu lopettaminen Hollannissa, jota oppimateriaalimyynnin kasvu osittain tasoitti. Media Finlandissa tilausmyynnin, erityisesti Ruutu+:n, kasvu ei riittänyt kompensoimaan television vetämää mainosmyynnin laskua. Konsernin liikevaihdon vertailukelpoinen kehitys oli -5 % (2024: -6 %).

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmenteittäin

milj. euroa	Q3 2025	Q3 2024	Muutos
Learning	155,0	155,2	0 %
Media Finland	19,7	17,6	12 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-2,3	-2,8	15 %
Yhteensä	**172,4**	**170,0**	**1 %**

Konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli 172,4 milj. euroa (2024: 170,0). Liikevaihdon laskiessa Learningin tulosta tukivat oppimateriaalimyynnin osuuden kasvu sekä alhaisemmat paperi- ja painokustannukset. Media Finlandin tulos parani digitaalisen tilausmyynnin, erityisesti Ruutu+:n kasvun ja liiketoiminnan operatiivisten kulujen laskun seurauksena. Muiden toimintojen kulut laskivat osittain vuosineljännesten välisen ajoittumisen vuoksi.

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

milj. euroa	Q3 2025	Q3 2024
Liikevoitto	**81,9**	**116,9**
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-8,9	-15,9
josta Solar-ohjelmaan liittyviä	-0,7	-12,4
Arvonalentumiset	-73,7	-27,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	**-82,6**	**-43,9**
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	**-7,9**	**-9,3**
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	**172,4**	**170,0**

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 15.

Liikevoitto laski 81,9 milj. euroon (2024: 116,9) molempien liiketoimintojen korkeampien arvonalentumisten vuoksi. Learningissä äskettäinen päätös olla tänä vuonna osallistumatta uusiin, monivuotisiin jakelutarjouskilpailuihin Hollannissa johti aineettomien hyödykkeiden 48 milj. euron arvonalentumiseen. Media Finlandissa Tampereen painolaitoksen suunniteltuun sulkemiseen liittyvät arvonalentumiset ja uudelleenjärjestelykulut olivat 30 milj. euroa. Muut uudelleenjärjestelykulut koostuivat strategisen kehittämisen kustannuksista eri toiminnoissa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -82,6 milj. euroa (2024: -43,9). Hankintamenojen poistot olivat 7,9 milj. euroa (2024: 9,3).

Nettorahoituskulut laskivat -6,1 milj. euroon (2024: -8,7) pääasiassa nettovelan ja korkojen laskun seurauksena.

Tulos ennen veroja laski 75,8 milj. euroon (2024: 108,3) ja siihen vaikuttivat korkeammat arvonalentumiset. Tuloverot olivat -18,3 milj. euroa (2024: -24,3). Tilikauden tulos oli 57,6 milj. euroa (2024: 84,0).

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,73 euroa (2024: 0,70). Osakekohtainen tulos oli 0,34 euroa (2024: 0,50).

Tuloskehitys Q1–Q3 2025

Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024	Muutos
Learning	657,5	667,7	-2 %
Media Finland	419,4	435,9	-4 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,2	27 %
Yhteensä	**1 076,7**	**1 103,4**	**-2 %**

Konsernin liikevaihto laski hieman ollen 1 076,7 milj. euroa (2024: 1 103,4). Learningin liikevaihto laski pääasiassa Hollannin heikosti kannattavien jakelusopimusten suunnitellun lopettamisen vuoksi, jota oppimateriaalimyynnin kasvu osittain tasoitti. Media Finlandissa mainosmyynnin laskua tasoitti osittain digitaalisten tilausten kasvu. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -3 % (2024: -2 %), ollen Learningissä -2 % ja Media Finlandissa -3 %.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmenteittäin

milj. euroa	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024	Muutos
Learning	183,2	177,5	3 %
Media Finland	40,2	38,9	3 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-7,8	-9,1	15 %
Yhteensä	**215,6**	**207,3**	**4 %**

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 215,6 milj. euroon (2024: 207,3). Learningin liikevoitto parani oppimateriaalimyynnin osuuden kasvun sekä digitaalisen myynnin jakauman ja sitä kautta alhaisempien paperi- ja painokustannusten ansiosta. Media Finlandissa digitaalisen tilausmyynnin kasvu ja kustannusten lasku tukivat tulosta, kun taas mainosmyynti vaikutti negatiivisesti. Muiden toimintojen kulut laskivat pääasiassa vuosien välisten henkilöstökuluerojen vuoksi.

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

milj. euroa	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024
Liikevoitto	**99,5**	**128,7**
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-19,5	-28,1
josta Solar-ohjelmaan liittyviä	-2,5	-14,9
Arvonalentumiset	-73,7	-27,9
Myyntivoitot/ -tappiot	2,6	5,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	**-90,6**	**-50,8**
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	**-25,5**	**-27,7**
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	**215,6**	**207,3**

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 15

Liikevoitto laski 99,5 milj. euroon (2024: 128,7) mikä johtui molemmissa liiketoiminnoissa kolmannella vuosineljänneksellä kirjatuista arvonalentumisista (ks. edellinen sivu). Uudelleenjärjestelykulut koostuivat pääosin strategisista kehitysmenoista eri toiminnoissa. Konsernin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -90,6 milj. euroa (2024: -50,8). Hankintamenojen poistot olivat 25,5 milj. euroa (2024: 27,7).

Nettorahoituskulut laskivat -18,8 milj. euroon (2024: -26,2) nettovelan laskun ja matalampien korkojen seurauksena. Ulkoisten lainojen keskikorko oli 3,7 % (2024: 4,9 %).

Tulos ennen veroja laski 80,8 milj. euroon (2024: 102,5). Arvonalentumisista johtuvaa liikevoiton laskua lievensivät osittain alhaisemmat rahoituskulut. Tuloverot olivat -18,7 milj. euroa (2024: -21,6). Tilikauden tulos oli 62,1 milj. euroa (2024: 80,8).

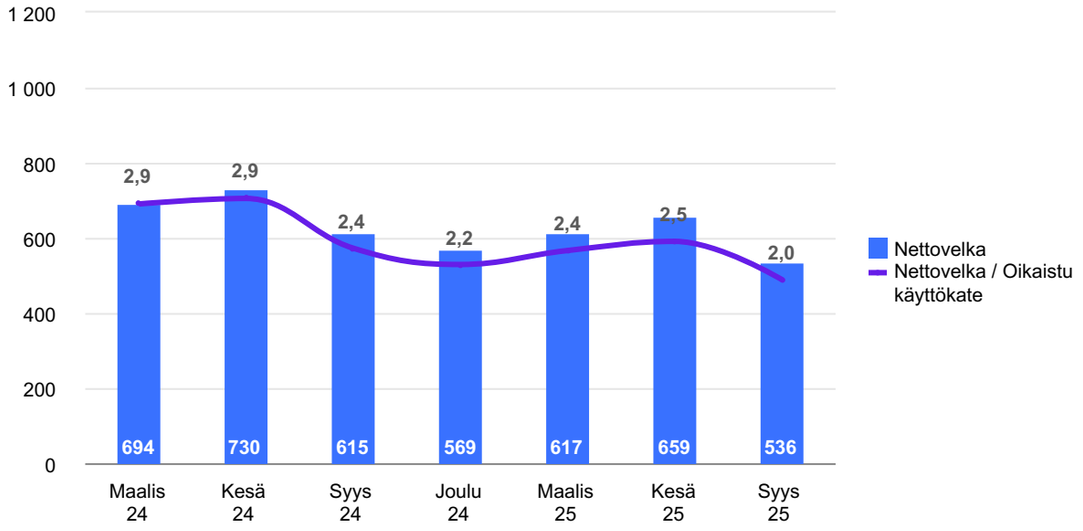
Operatiivinen osakekohtainen tulos kasvoi 0,76 euroon (2024: 0,68) ja osakekohtainen tulos 0,34 euroon (2024: 0,45).

Taloudellinen asema

Syyskuun 2025 lopussa nettovelan määrä oli 535,9 milj. euroa (2024: 615,5). Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen parani ja oli 2,0 (2024: 2,4) eli pitkän aikavälin tavoitetasolla (alle 3,0). Nettovelka pieneni paitsi edellisvuoteen, myös kesäkuun 2025 loppuun verrattuna oppimisliiketoiminnan kausiluonteisuuden mukaisesti. Konsernin 300 milj. euron syndikoitu luottolimiitti oli täysin käyttämätön.

Syyskuun 2025 lopussa konsernin oma pääoma oli 769,1 milj. euroa (2024: 814,6) ja konsernitaseen loppusumma oli 1 972,2 milj. euroa (2024: 2 180,3). Omavaraisuusaste oli 43,1 % (2024: 40,8 %), mikä on pitkän aikavälin tavoitetasolla (35−45 %).

Nettovelka, milj. euroa

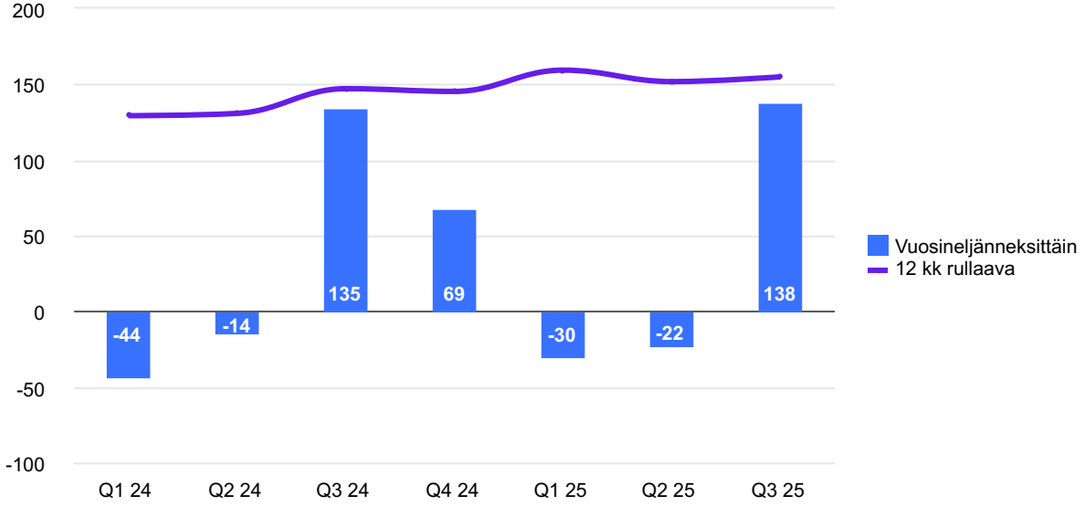


Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta nousi 86,3 milj. euroon (2024: 76,7) eli 0,53 euroon osakkeelta (2024: 0,47) parantuneen tuloksen ja alhaisempien rahoituskulujen vauhdittamana. Edellisvuoden poikkeuksellisen alhaista tasoa korkeammat TV:n ohjelmaoikeusinvestoinnit ja käyttöpääoman muutos vaikuttivat negatiivisesti vapaaseen rahavirtaan.

Konsernin vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 27,6 milj. euroa (2024: 27,7). Ne koostuivat pääasiassa Learningin digitaalisiin oppimisalustoihin tehdyistä kasvuinvestoinneista sekä Media Finlandin toimitila-, teknologia- ja muista ylläpitoinvestoinneista.

Vapaa rahavirta, milj. euroa



Solar-ohjelman edistyminen Learning-segmentissä

Sanoma ilmoitti 26.10.2023 arvioivansa Learningin operatiivisen liikevoittoprosentin ilman hankintamenojen poistoja saavuttavan pitkän aikavälin tavoitetasonsa 23 % vuonna 2026 (2024: 19,2 %; 2023: 18,7 %) 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 kolmannen neljänneksen lopussa Solar-ohjelman vaikutukset näkyvät edelleen vapaassa rahavirrassa ja kulupohjassa.

Ohjelmaan liittyvien kulujen arvioidaan olevan n. 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 (17 milj. euroa vuonna 2024 ja 22 milj. euroa vuonna 2023). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä kirjattuja kuluja oli 1 milj. euroa vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä, 1 milj. euroa vuoden 2025 toisella neljänneksellä ja 1 milj. vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä. Loppuosan kuluista arvioidaan toteutuvan Q4 2025 aikana. Kaikki organisaation uudelleenjärjestelyihin liittyvät toimenpiteet ovat ehdollisia 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 opetusalustoja 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 oppimateriaaliemme kehittämisen perusta. Yhdistämällä teknologisen ja pedagogisen osaamisemme luomme oppimistuotteita ja palveluita, joilla on suuri vaikutus oppimiseen..

Avainluvut

milj. euroa	Q3 2025	Q3 2024	Muutos	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024	Muutos	2024
Liikevaihto	376,8	395,9	-5 %	657,5	667,7	-2 %	764,2
Operatiivinen käyttökate 1)	178,7	178,9	0 %	254,7	245,9	4 %	241,5
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 2)	155,0	155,2	0 %	183,2	177,5	3 %	146,9
prosentti 2)	41,1 %	39,2 %		27,9 %	26,6 %		19,2 %
Liikevoitto	97,6	105,2	-7 %	106,7	103,0	4 %	59,1
Käyttöomaisuusinvestoinnit	7,0	6,8	3 %	20,3	23,1	-12 %	30,3
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 499	2 627	-5 %	2 612

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -50,6 milj. euroa kaudella Q3 2025 (2024: -42,3), -55,1 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2025 (2024: -51,5) ja -57,4 milj. euroa vuonna 2024 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 6,9 milj. euroa kaudella Q3 2025 (2024: 7,7), 21,4 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2025 (2024: 23,0) ja 30,4 milj. euroa vuonna 2024.
Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 15

Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q3 2025	Q3 2024	Muutos	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024	Muutos	2024
Alankomaat	106,5	112,3	-5 %	188,7	191,8	-2 %	220,8
Puola	88,5	100,3	-12 %	117,8	118,4	-1 %	139,2
Espanja	78,5	78,4	0 %	118,5	121,8	-3 %	135,6
Italia	53,9	59,5	-9 %	94,2	96,8	-3 %	105,5
Suomi	10,0	8,5	18 %	53,3	50,4	6 %	59,4
Belgia	26,9	26,2	2 %	57,4	58,2	-1 %	64,1
Muut maat ja eliminoinnit 1)	12,4	10,8	15 %	27,6	30,2	-9 %	39,6
Liikevaihto yhteensä	376,8	395,9	-5 %	657,5	667,7	-2 %	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.

Q3 2025
Learningin liikevaihto laski 376,8 milj. euroon (2024: 395,9). Hollannissa suunnitelmien mukaisen heikosti kannattavien jakelusopimusten lopettamisen vaikutusta tasoitti osittain oppimateriaalimyynnin kasvu uusien tuotteiden lanseerausten ja markkinaosuuksien kasvun ansiosta. Puolassa digitaalisten alustojen myynnin kasvu jatkui, kun taas vuonna 2026 toteutettavaa seuraavaa uudistusta edeltävä hiljaisempi opetussuunnitelmakausi vaikutti negatiivisesti. Vuoden alussa ostettu Edita tuki liikevaihdon kehitystä Suomessa.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja pysyi vakaana ollen 155,0 milj. euroa (2024: 155,2). Liikevaihdon laskiessa tulosta tukivat oppimateriaalimyynnin suurempi osuus verrattuna heikosti kannattavaan jakeluun sekä alhaisemmat paperi- ja painokustannukset.

Liikevoitto oli 97,6 milj. euroa (2024: 105,2). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät nousivat -50,6 milj. euroon (2024: -42,3) ja sisälsivät aineettomien hyödykkeiden 48 milj. euron arvonalentumisen, joka liittyi äskettäiseen päätökseen olla tänä vuonna osallistumatta uusiin, monivuotisiin jakelutarjouskilpailuihin Hollannissa. Hankintamenojen poistot olivat 6,9 milj. euroa (2024: 7,7).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 7,0 milj. euroa (2024: 6,8) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin oppimisalustoihin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

Q1–Q3 2025
Learningin liikevaihto laski 657,5 milj. euroon (2024: 667,7). Hollannin heikosti kannattavien jakelusopimusten suunnitellun lopettamisen vaikutusta tasoitti osittain oppimateriaalimyynnin kasvu uusien tuotelanseerausten ja markkinaosuuden kasvun ansiosta. Puolassa digitaalisten alustojen myynti kasvoi, mikä lievensi kolmannella vuosineljänneksellä näkyneen hiljaisemman oppimateriaalikauden vaikutusta. Vuoden alussa ostettu Edita tuki liikevaihdon kehitystä Suomessa. Vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -2 %:n (2024: -3 %).

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja nousi 183,2 milj. euroon (2024: 177,5). Liikevoittoa paransi oppimateriaalimyynnin osuuden kasvu verrattuna heikommin kannattaviin jakelusopimuksiin. Tulosta tukivat myös digitaalisempi myynnin jakauma ja sen myötä alhaisemmat paperi- ja painokustannukset.

Liikevoitto oli 106,7 milj. euroa (2024: 103,0). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät nousivat -55,1 milj. euroon (2024: -51,5) Kolmannella vuosineljänneksellä kirjattujen arvonalentumisten kasvun seurauksena (ks. edeltävä). Hankintamenojen poistot olivat 21,4 milj. euroa (2024: 23,0).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 20,3 milj. euroa (2024: 23,1) ja koostuivat pääasiassa digitaalisiin oppimisalustoihin tehdyistä kasvuinvestoinneista.

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	Q3 2025	Q3 2024	Muutos	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024	Muutos	2024
Liikevaihto	139,0	144,1	-4 %	419,4	435,9	-4 %	580,9
Operatiivinen käyttökate 1)	34,7	35,3	-2 %	96,9	99,7	-3 %	132,5
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 2)	19,7	17,6	12 %	40,2	38,9	3 %	47,5
prosentti 2)	14,1 %	12,2 %		9,6 %	8,9 %		8,2 %
Liikevoitto	-11,1	14,5	-176 %	4,8	34,6	-86 %	38,2
Käyttöomaisuusinvestoinnit	1,6	1,2	35 %	6,6	4,4	48 %	7,2
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 074	2 131	-3 %	2 109

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -29,7 milj. euroa kaudella Q3 2025 (2024: -1,5), -31,3 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2025 (2024: 0,4) ja -3,0 milj. euroa vuonna 2024 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 1,0 milj. euroa kaudella Q3 2025 (2024: 1,6), 4,1 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2025 (2024: 4,7) ja 6,3 milj. euroa vuonna 2024.
Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 15

Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q3 2025	Q3 2024	Muutos	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024	Muutos	2024
Painettu media	57,0	60,8	-6 %	176,9	187,9	-6 %	251,1
Muu kuin painettu media	82,0	83,3	-2 %	242,4	248,0	-2 %	329,9
Liikevaihto yhteensä	**139,0**	**144,1**	**-4 %**	**419,4**	**435,9**	**-4 %**	**580,9**

milj. euroa	Q3 2025	Q3 2024	Muutos	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024	Muutos	2024
Mainosmyynti	41,9	46,7	-10 %	139,7	156,3	-11 %	214,8
Tilausmyynti	66,2	63,5	4 %	196,5	190,3	3 %	254,3
Irtonumeromyynti	9,2	9,5	-3 %	26,7	27,9	-4 %	37,0
Muu	21,7	24,4	-11 %	56,5	61,4	-8 %	74,8
Liikevaihto yhteensä	**139,0**	**144,1**	**-4 %**	**419,4**	**435,9**	**-4 %**	**580,9**

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

Q3 2025
Media Finlandin liikevaihto laski 139,0 milj. euroon (2024: 144,1) pääasiassa TV- ja sanomalehtimainosmyynnin laskun johdosta. TV-mainonnan kehitys johtui tiettyjen kolmansien osapuolten TV-kanavien mainonnan jälleenmyynnin päättymisestä vuoden alussa. Tilausmyynti kasvoi digitaalisten tilausten, erityisesti suoratoistopalvelu Ruutu+:n hyvän kehityksen ansiosta. Muun myynnin laskuun vaikuttivat tapahtumien vähäisempi kävijämäärä ja ulkoisten painopalveluiden myynnin lasku.

Kantar TNS:n syyskuun 2025 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat vuoden 2025 kolmannella vuosineljänneksellä nettomääräisesti 3 %. Radiomainonta kasvoi 3 % ja mainonta verkossa ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa oli edellisvuoden tasolla, kun taas mainonta televisiossa laski 4 %, sanomalehtimainonta 10 % ja aikakauslehtimainonta 18 %.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja nousi 19,7 milj. euroon (2024: 17,6) pääasiassa digitaalisten tilausten, erityisesti Ruutu+:n, kasvun seurauksena. Tulosta tukivat myös alhaisemmat paperi-, paino- ja jakelukustannukset sekä alhaisemmat TV:n ohjelmakulut, jotka johtuivat osittain ajoituksesta.

Liikevoitto laski -11,1 milj. euroon (2024: 14,5) johtuen 30 milj. euron arvonalentumisista ja uudelleenjärjestelykuluista, jotka liittyivät Tampereen painolaitokseen suunniteltuun sulkemiseen. Niiden seurauksena vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät nousivat -29,7 milj. euroon (2024: -1,5). Hankintamenojen poistot olivat 1,0 milj. euroa (2024: 1,6).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 1,6 milj. euroa (2024: 1,2) ja ne sisälsivät toimitila-, teknologia- ja muita ylläpitoinvestointeja.

Henkilöstö

Tammi−syyskuussa 2025 henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 676 (2024: 4 858). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 2 499 (2024: 2 627), Media Finland 2 074 (2024: 2 131) ja muut toiminnot 103 (2024: 100).

Syyskuun 2025 lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna laski 4 544 henkilöön (2024: 4 751) pääasiassa Learningin Solar-ohjelman vaikutusten ja Media Finlandin toiminnan uudelleenjärjestelyiden seurauksena.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut laskivat 284,5 milj. euroon (2024: 296,3).

Yritysostot ja -myynnit

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-sijoituskohteena/.

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

Lokakuussa 2025 Sanoman tulos Upright Net Impact -vaikuttavuusarvioinnissa parani 74 %:iin (aiemmin 72 %).

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

Kesäkuussa 2025 Sanoman tulos Sustainalytics-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-.

Sanomaa koskevat merkittävimmät ulkoiset 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 pisteellä	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	74 %	Välillä ääretön negatiivinen % ja +100 %	Parani 2 %	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q3 2025

Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Syyskuun 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 omia osakkeita lukuun ottamatta 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 syyskuun 2025 lopussa 24 356 (2024: 24 858) 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

Syyskuun 2025 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 738,4 milj. euroa (2024: 1 105,1) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 10,68 euroa (2024: 6,76). Tammi–syyskuussa 2025 Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq Helsingissä oli 9,33 euroa (2024: 6,76). Alin kaupantekokurssi oli 7,67 euroa (2024: 6,27) ja korkein 11,18 euroa (2024: 7,67).

Tammi–syyskuussa 2025 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 73 milj. euroa (2024: 55). Kaupankäynnin volyymi oli 7,8 milj. (2024: 8,1) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 41 700 osaketta (2024: 42 800). Osakkeen vaihto oli n. 5 % (2024: 5 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat CBOE DXE, Turquoise ja Frankfurt, oli 18 milj. osaketta (2024: 15). Kaupankäynnistä 45 % (2024: 54 %) 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 maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 16.9.2025 merkittynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon toisen erän maksupäivä on 23.9.2025.

Osingon kolmas erä 0,13 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 4.11.2025 merkittynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Kolmannen erän maksupäivä on 11.11.2025.

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 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 30.6.2026 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 pidettäviksi 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 (2024: 5) pidettiin toisella ja seitsemän (2024: 7) kolmannella vuosineljänneksellä.

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 osavuosikatsaukseen, ja ne on kuvattu alla.

Yleinen taloudellinen ja poliittinen tilanne Sanoman toimintamaissa ja toimialan suhdanteet voivat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaan sekä operatiiviseen ja taloudelliseen tulokseen. Näitä ovat muun muassa lisääntynyt epävarmuus kauppatulleista ja niiden vaikutuksista maailmantalouden kehitykseen. Koska Sanoman altistuminen Yhdysvaltain markkinoille rajoittuu tiettyjen IT- ja pilvipalveluiden hankintaan, tulleilla ei odoteta olevan suoraa vaikutusta Sanoman liiketoimintaan. Jos tulleihin liittyvä epävarmuus kuitenkin pitkittyy tai tilanne muutoin kiristyy, sillä voi olla välillisiä vaikutuksia Sanoman toiminnalliseen tai taloudelliseen tulokseen esimerkiksi inflaation, korkotason, kuluttajien luottamuksen, kulutusmenojen, julkisten menojen, mainoskysynnän ja/tai kauppavirtojen häiriintymisen kautta. Muutokset maailmanlaajuisessa geopoliittisessa tilanteessa, mukaan lukien Ukrainassa jatkuva sota ja Lähi-Idän hauras tilanne, 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. Sanoma ei kuitenkaan välttämättä kykene tunnistamaan sopivia yrityskauppamahdollisuuksia, tai sopivia kohteita ei ole saatavissa oikeaan hintaan, mihin voi vaikuttaa myöskin rahoitusmarkkinoiden yleinen kehitys.

Learningissä muutokset koulutukseen, digitaalisiin alustoihin tai AI:hin 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 konsernitasolla.

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 digialustat, 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 tai kyberhyökkäyksille, 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 syyskuun 2025 lopussa 473 milj. euroa (2024: 535).

Muutokset verotuksessa sekä verolainsäädännön tulkinta ja käytännöt, joita sovelletaan Sanoman tuotteisiin ja palveluihin tai niiden jakeluun, kuten arvonlisävero, saattavat vaikuttaa konsernin toimintaan ja sen taloudelliseen tulokseen. Sanoma kirjasi Media Finlandin vuoden 2023 toisen vuosineljänneksen tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä vuosilta 2015−2018 ja 2019−2021 nettomääräisesti yhteensä 31 milj. euron arvonlisäverovaatimukset, jotka koskivat tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja keskitetysti norjalaisessa logistiikkakeskuksessa käsiteltyjen ja sieltä jaettujen aikakauslehtien arvonlisäverokohtelua. Elokuussa 2024 Sanoma ilmoitti, että korkein hallinto-oikeus ei myöntänyt yhtiölle valituslupaa vuosia 2015–2018 koskevassa päätöksessä. Korkein hallinto-oikeus ei siten anna ratkaisua yhtiön valitukseen. Verotuksen oikaisulautakunta hylkäsi syyskuussa 2025 Sanoman valituksen vuosien 2019–2021 arvonlisäveropäätöksestä. Arvonlisäveroa koskeva sääntely on muuttunut 1.7.2021 alkaen, joten vastaavia verotarkastuksia ei ole odotettavissa.

Syyskuun 2025 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 383,0 milj. euroa (2024: 1 471,4) 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. Tammi-syyskuussa 2025 muihin aineettomiin oikeuksiin kirjattiin 49.0 milj. euroa (2024: 27.0) arvonalennuksia. Ne liittyivät pääasiassa äskettäiseen päätökseen olla tänä vuonna osallistumatta uusiin, monivuotisiin jakelutarjouskilpailuihin Hollannissa.

Taloudelliset katsaukset 2026

Sanoma julkistaa taloudellisen katsauksensa vuonna 2026 seuraavasti:

Tilinpäätöstiedote 2025	keskiviikkona 11.2.2026
Osavuosikatsaus 1.1.–31.3.2026	torstaina 7.5.2026
Puolivuosikatsaus 1.1.–30.6.2026	keskiviikkona 29.7.2026
Osavuosikatsaus 1.1.–30.9.2026	keskiviikkona 28.10.2026

Sanoman tilinpäätös ja hallituksen toimintakertomus vuodelta 2025 julkistetaan viikolla 14, joka alkaa 30.3.2026. Varsinainen yhtiökokous 2026 on suunniteltu pidettäväksi torstaina 7.5.2026 Helsingissä. Osakkeenomistaja voi vaatia yhtiökokoukselle kuuluvan asian sisällyttämistä yhtiökokouksen esityslistalle. Jotta vaatimus huomioidaan, se tulee toimittaa kirjallisena yhtiön hallitukselle viimeistään keskiviikkona 14.1.2026.

Helsinki, 29.10.2025

Hallitus
Sanoma Oyj

sanoma

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

milj. euroa	Q3 2025	Q3 2024	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024	2024
Liikevoitto	**81,9**	**116,9**	**99,5**	**128,7**	**81,8**
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut					
Learning					
Arvonalentumiset	-49,0	-27,9	-49,0	-27,9	-28,6
Myyntivoitot/ -tappiot				-0,4	-0,4
Rakennejärjestelykulut	-1,6	-14,4	-6,2	-23,1	-28,3
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-6,9	-7,7	-21,4	-23,0	-30,4
Media Finland					
Arvonalentumiset	-24,7		-24,7		
Myyntivoitot/ -tappiot			0,8	5,6	5,6
Rakennejärjestelykulut	-5,0	-1,5	-7,4	-5,3	-8,6
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-1,0	-1,6	-4,1	-4,7	-6,3
Muut toiminnot					
Arvonalentumiset					-0,4
Myyntivoitot/ -tappiot			1,8		
Rakennejärjestelykulut	-2,3	-0,1	-6,0	0,3	-0,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut yhteensä	**-90,5**	**-53,1**	**-116,1**	**-78,6**	**-98,2**
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	**172,4**	**170,0**	**215,6**	**207,3**	**180,0**
Rakennusten ja rakennelmien poistot	-5,8	-6,5	-17,7	-19,9	-26,4
Vuokrakirjojen poistot	-0,9	-0,9	-2,7	-2,9	-3,9
Esitysoikeuksien poistot	-8,7	-10,9	-37,3	-40,3	-55,2
Sisällöntuotannon poistot	-11,6	-11,8	-35,5	-33,5	-46,4
Muut poistot ja arvonalentumiset	-85,8	-39,6	-109,5	-62,4	-79,0
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	73,7	27,9	73,8	28,9	30,1
Operatiivinen käyttökate	**211,4**	**211,8**	**344,6**	**337,4**	**360,8**

Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q3 2025	Q3 2024	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024	2024
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	**57,5**	**83,9**	**62,0**	**80,8**	**40,5**
Jaksotettu verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko	-2,4	-2,4	-7,2	-7,2	-9,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	82,6	43,9	90,6	50,8	61,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	-19,4	-11,0	-21,2	-14,0	-16,5
					-0,1
Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	**118,2**	**114,4**	**124,3**	**110,4**	**75,8**
Ulkona oleva osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä	162 772 986	163 482 172	162 853 508	163 435 803	163 413 155
Operatiivinen osakekohtainen tulos	**0,73**	**0,70**	**0,76**	**0,68**	**0,46**

Nettovelan muodostuminen

milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	249,5	448,3	367,8
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	223,9	86,9	88,0
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	84,0	110,1	104,1
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	28,5	29,8	29,7
Rahavarat	-50,0	-59,7	-21,1
Nettovelka	**535,9**	**615,5**	**568,5**

Oikaistun käyttökatteen muodostuminen

milj. euroa	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024	2024
12 kk rullaava operatiivinen käyttökate	368,0	365,1	360,8
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	0,3	-2,0	0,0
Esitysoikeuksien vaikutus	-59,2	-52,9	-53,2
Sisällöntuotannon vaikutus	-43,3	-47,9	-46,1
Vuokrakirjojen vaikutus	-2,6	-4,3	-3,7
Oikaistu käyttökate	**263,2**	**258,0**	**257,9**

Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen

milj. euroa	Q3 2025	Q3 2024	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024
Konserni				
Liikevaihto	515,8	540,0	1 076,7	1 103,4
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-1,8	-0,3	-4,2	-1,7
Vertailukelpoinen liikevaihto	**514,0**	**539,7**	**1 072,5**	**1 101,7**
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-5 %	-6 %	-3 %	-2 %
Learning				
Liikevaihto	376,8	395,9	657,5	667,7
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-1,8		-4,2	
Vertailukelpoinen liikevaihto	**375,0**	**395,9**	**653,3**	**667,7**
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-5 %	-7 %	-2 %	-3 %
Media Finland				
Liikevaihto	139,0	144,1	419,4	435,9
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus		-0,3		-1,7
Vertailukelpoinen liikevaihto	**139,0**	**143,8**	**419,4**	**434,2**
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-3 %	-2 %	-3 %	0 %

sanoma

Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	2024
LIIKEVAIHTO	**221,1**	**339,8**	**515,8**	**220,9**	**342,4**	**540,0**	**241,5**	**1 344,8**
Liiketoiminnan muut tuotot	5,4	7,7	5,5	9,2	5,0	6,8	7,4	28,3
Materiaalit ja palvelut	-61,2	-92,8	-174,1	-65,8	-98,4	-195,5	-74,6	-434,3
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-97,1	-97,2	-90,2	-98,1	-99,0	-99,2	-98,7	-395,0
Liiketoiminnan muut kulut	-46,1	-54,9	-54,7	-43,8	-53,3	-56,5	-61,8	-215,4
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,2	0,2	0,3	0,3	0,2	0,3	0,1	0,9
Poistot ja arvonalentumiset	-53,6	-53,9	-120,7	-54,1	-53,7	-78,9	-60,8	-247,6
LIIKEVOITTO	**-31,3**	**48,9**	**81,9**	**-31,4**	**43,2**	**116,9**	**-46,9**	**81,8**
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoitustuotot	3,3	1,2	0,7	2,0	0,7	2,1	2,0	6,8
Rahoituskulut	-9,5	-7,6	-6,8	-8,8	-11,4	-10,8	-9,3	-40,3
TULOS ENNEN VEROJA	**-37,6**	**42,5**	**75,8**	**-38,3**	**32,5**	**108,3**	**-54,1**	**48,4**
Tuloverot	9,1	-9,5	-18,3	10,8	-8,1	-24,3	13,9	-7,8
TILIKAUDEN TULOS	**-28,4**	**33,0**	**57,6**	**-27,6**	**24,4**	**84,0**	**-40,3**	**40,6**
Tilikauden tuloksen jakautuminen:								
Emoyhtiön omistajille	-28,5	33,0	57,5	-27,7	24,5	83,9	-40,3	40,5
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:								
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,19	0,19	0,34	-0,18	0,14	0,50	-0,26	0,19
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,19	0,19	0,34	-0,18	0,14	0,50	-0,26	0,19

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	2024
Learning	89,1	191,5	376,8	81,1	190,6	395,9	96,5	764,2
Media Finland	132,1	148,3	139,0	139,9	151,9	144,1	145,0	580,9
Muut toiminnot ja eliminoinnit	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,2
Yhteensä	**221,1**	**339,8**	**515,8**	**220,9**	**342,4**	**540,0**	**241,5**	**1 344,8**

Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	2024
Learning	-34,0	43,1	97,6	-38,5	36,3	105,2	-43,9	59,1
Media Finland	6,8	9,1	-11,1	10,5	9,6	14,5	3,6	38,2
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-4,1	-3,3	-4,6	-3,4	-2,7	-2,8	-6,6	-15,4
Yhteensä	**-31,3**	**48,9**	**81,9**	**-31,4**	**43,2**	**116,9**	**-46,9**	**81,8**

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	2024
Learning	-24,4	52,6	155,0	-27,6	49,8	155,2	-30,6	146,9
Media Finland	8,1	12,4	19,7	7,7	13,7	17,6	8,5	47,5
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-2,5	-3,0	-2,3	-3,8	-2,6	-2,8	-5,2	-14,4
Yhteensä	**-18,8**	**62,0**	**172,4**	**-23,7**	**61,0**	**170,0**	**-27,3**	**180,0**

Osavuosikatsaus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

Laadintaperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuosikatsaus on laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksyttyjä, 30.9.2025 voimassa olleita IFRS-standardeja ja tulkintoja. Osavuosikatsauksen 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	Q3 2025	Q3 2024	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024	2024
LIIKEVAIHTO	**515,8**	**540,0**	**1 076,7**	**1 103,4**	**1 344,8**
Liiketoiminnan muut tuotot	5,5	6,8	18,6	20,9	28,3
Materiaalit ja palvelut	-174,1	-195,5	-328,1	-359,7	-434,3
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-90,2	-99,2	-284,5	-296,3	-395,0
Liiketoiminnan muut kulut	-54,7	-56,5	-155,7	-153,6	-215,4
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,3	0,3	0,7	0,8	0,9
Poistot ja arvonalentumiset	-120,7	-78,9	-228,2	-186,8	-247,6
LIIKEVOITTO	**81,9**	**116,9**	**99,5**	**128,7**	**81,8**
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
Rahoitustuotot	0,7	2,1	5,2	4,8	6,8
Rahoituskulut	-6,8	-10,8	-24,0	-31,0	-40,3
TULOS ENNEN VEROJA	**75,8**	**108,3**	**80,8**	**102,5**	**48,4**
Tuloverot	-18,3	-24,3	-18,7	-21,6	-7,8
TILIKAUDEN TULOS	**57,6**	**84,0**	**62,1**	**80,8**	**40,6**
Tilikauden tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	57,5	83,9	62,0	80,8	40,5
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
Emoyhtiön omistajille kuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:					
Osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,50	0,34	0,45	0,19
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,50	0,34	0,45	0,19

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q3 2025	Q3 2024	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024	2024
Tilikauden tulos	**57,6**	**84,0**	**62,1**	**80,8**	**40,6**
Muut laajan tuloksen erät:					
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerojen muutos	-0,1	0,2	0,4	0,0	-0,4
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	8,2	-1,6	11,6	6,4	4,8
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	-1,6	0,3	-2,3	-1,3	-1,0
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	**6,5**	**-1,1**	**9,6**	**5,2**	**3,5**
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	**64,0**	**82,9**	**71,8**	**86,0**	**44,1**
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	63,9	82,8	71,7	85,9	44,0
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1

Konsernitase

milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
VARAT			
Aineelliset hyödykkeet	37,5	37,5	37,4
Käyttöoikeusomaisuuserät	77,7	128,1	123,1
Sijoituskiinteistöt	2,0	2,9	2,9
Liikearvo	810,3	809,7	809,8
Muut aineettomat hyödykkeet	572,7	661,7	646,1
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	3,5	3,5	3,5
Muut sijoitukset	2,9	2,8	2,9
Laskennalliset verosaamiset	7,6	9,4	3,8
Pitkäaikaiset saamiset	41,0	37,0	32,6
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	1 555,3	1 692,7	1 662,2
Vaihto-omaisuus	46,2	55,1	45,0
Verosaamiset	3,9	20,0	8,2
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	2,6	1,9	0,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	314,3	351,0	141,7
Rahavarat	50,0	59,7	21,1
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	416,9	487,6	216,9
VARAT YHTEENSÄ	**1 972,2**	**2 180,3**	**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	344,6	384,4	343,4
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	618,7	664,4	621,4
Oman pääoman ehtoinen laina	149,1	149,1	149,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	1,2	1,1	1,1
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	769,1	814,6	771,7

milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Laskennalliset verovelat	78,1	102,3	100,1
Eläkevelvoitteet	2,7	4,8	2,7
Varaukset	6,3	2,6	4,5
Rahoitusvelat	249,5	448,3	367,8
Vuokrasopimusvelat	84,0	110,1	104,1
Sopimukseen perustuvat velat	0,9	2,3	1,1
Ostovelat ja muut velat	2,4	1,9	2,7
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	423,9	672,4	583,0
Varaukset	5,9	15,2	5,7
Rahoitusvelat	223,9	86,9	88,0
Vuokrasopimusvelat	28,5	29,8	29,7
Verovelat	31,5	36,3	1,2
Sopimukseen perustuvat velat	185,3	182,8	160,4
Ostovelat ja muut velat	304,3	342,4	239,4
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	779,2	693,3	524,4
VELAT YHTEENSÄ	**1 203,1**	**1 365,7**	**1 107,4**
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	**1 972,2**	**2 180,3**	**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				85,9	85,9		0,1	86,0
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				0,8	0,8			0,8
Osakkeiden luovutus		3,0		-3,0				
Osingonjako				-60,5	-60,5			-60,5
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa							-1,5	-1,5
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korko				-9,6	-9,6			-9,6
Oma pääoma 30.9.2024	**71,3**	**-1,1**	**209,8**	**384,4**	**664,4**	**149,1**	**1,1**	**814,6**
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				71,7	71,7		0,1	71,8
Omien osakkeiden hankinta		-4,0			-4,0			-4,0
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				2,7	2,7			2,7
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 30.9.2025	**71,3**	**-6,8**	**209,8**	**344,6**	**618,7**	**149,1**	**1,2**	**769,1**

1) Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024	2024
LIIKETOIMINTA			
Tilikauden tulos	62,1	80,8	40,6
Oikaisut			
Tuloverot	18,7	21,6	7,8
Rahoitustuotot ja -kulut	18,8	26,2	33,4
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-0,8	-0,7	-0,9
Poistot ja arvonalentumiset	228,2	186,8	247,6
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-3,2	-6,1	-6,6
Muut oikaisut	2,6	4,1	6,0
Oikaisut yhteensä	264,3	231,9	287,3
Käyttöpääoman muutos	-106,0	-96,4	8,2
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokrakirjojen hankinnat	-77,4	-75,2	-102,9
Saadut osingot	1,1	0,9	1,0
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-20,4	-29,3	-37,1
Maksetut verot	-9,8	-8,4	-14,1
Liiketoiminnan rahavirta	**113,9**	**104,3**	**183,0**
INVESTOINNIT			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-27,6	-27,7	-37,7
Hankitut liiketoiminnot	-1,3	-0,8	-0,8
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	4,4	1,7	3,0
Myydyt liiketoiminnot	1,0	5,6	5,6
Myönnetyt lainat	-0,2	0,0	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,4	0,0	
Saadut korot	0,9	1,3	2,1
Investointien rahavirta	**-22,5**	**-19,9**	**-27,8**
Rahavirta ennen rahoitusta	**91,5**	**84,4**	**155,2**

milj. euroa	Q1–Q3 2025	Q1–Q3 2024	2024
RAHOITUS			
Omien osakkeiden hankinta	-4,0		-1,9
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	67,8	36,9	37,4
Muiden lainojen nostot		249,2	249,2
Muiden lainojen takaisinmaksut	-50,1	-299,7	-380,3
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-23,3	-23,8	-31,9
Hybridilainan koron maksu	-12,0	-12,0	-12,0
Maksetut osingot	-40,5	-40,6	-60,5
Rahoituksen rahavirta	**-62,2**	**-90,0**	**-199,9**
RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS	**29,3**	**-5,5**	**-44,7**
Rahavarojen kurssierot	0,2	0,0	0,0
Rahavarojen nettomuutos	**29,5**	**-5,5**	**-44,7**
Rahavarat kauden alussa	20,5	65,1	65,1
Rahavarat kauden lopussa	50,0	59,7	20,5
VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit)	**86,3**	**76,7**	**145,3**

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 0,0 milj. euroa (2024: 0,0) syyskuun 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 oppimisratkaisumme auttavat opettajia kehittämään lasten taitoja niin, että jokainen saavuttaisi parhaat mahdolliset oppimistulokset. Tarjoamme digitaalisia ja painettuja oppimateriaaleja sekä digitaalisia oppimis- ja opetusalustoja 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 oppimateriaaliemme 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 tavoittavia ratkaisuja.

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

Segmenttitiedot 1.1.–30.9.2025

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/ eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	657,5	419,2		1 076,7
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,1	-0,1	
Liikevaihto	**657,5**	**419,4**	**-0,1**	**1 076,7**
Liikevoitto	**106,7**	**4,8**	**-12,0**	**99,5**
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	**183,2**	**40,2**	**-7,8**	**215,6**
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,1		0,1
Rahoitustuotot			5,2	5,2
Rahoituskulut			-24,0	-24,0
Tulos ennen veroja				**80,8**
Tuloverot				-18,7
Tilikauden tulos				**62,1**
Segmentin varat	**1 743,5**	**298,4**	**-131,2**	**1 910,7**

Segmenttitiedot 1.1.–30.9.2024

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

Liikevaihto

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

Myyntituottojen jaottelu 1.1.–30.9.2025

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot /eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	53,3	419,4	-0,1	472,5
Alankomaat	188,7			188,7
Puola	117,8			117,8
Espanja	118,5			118,5
Italia	94,2			94,2
Belgia	57,4			57,4
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	27,6			27,6
Maantieteelliset päämarkkinat	**657,5**	**419,4**	**-0,1**	**1 076,7**
Oppimisratkaisut	565,7		0,0	565,7
Mainosmyynti		139,7	-0,1	139,6
Tilausmyynti		196,5		196,5
Irtonumeromyynti		26,7		26,7
Muut	91,8	56,5	0,0	148,2
Keskeiset tuotteet ja palvelut	**657,5**	**419,4**	**-0,1**	**1 076,7**
Tuloutus tiettynä hetkenä	533,6	108,6	-0,1	642,1
Tuloutus ajan kuluessa	123,9	310,8		434,6
Myyntituottojen tuloutus	**657,5**	**419,4**	**-0,1**	**1 076,7**

Myyntituottojen jaottelu 1.1.–30.9.2024

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

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Kirjanpitoarvo 1.1.	160,5	184,5	184,5
Lisäykset	15,2	19,3	24,8
Vähennykset	-5,9	-4,3	-4,6
Liiketoimintojen myynti	0,0	-0,1	-0,1
Tilikauden poistot	-29,3	-31,8	-42,2
Tilikauden arvonalentumiset	-25,3	-2,0	-1,9
Kurssierot ja muut muutokset	0,0	0,0	0,0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	**115,3**	**165,6**	**160,5**

Aineettomien hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Kirjanpitoarvo 1.1.	646,1	720,5	720,5
Lisäykset	95,6	94,9	130,0
Liiketoimintojen hankinta	4,0		
Vähennykset	0,0		
Liiketoimintojen myynti		-0,9	-0,9
Tilikauden poistot	-124,2	-125,6	-170,6
Tilikauden arvonalentumiset	-49,3	-27,3	-32,9
Kurssierot ja muut muutokset	0,5	0,0	-0,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	**572,7**	**661,7**	**646,1**

Rahoitusvelkojen maturiteetit

milj. euroa	Kirjan-pito-arvo	Raha-virta 1)	2025	2026	2027	2028	2029	2030−	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	218,7	229,7	1,9	125,3	102,6				229,7
Joukkovelkakirjalainat	149,5	162,0		6,0	156,0				162,0
Yritystodistusohjelma	105,2	106,0	106,0						106,0
Vuokrasopimusvelat	112,4	122,2	8,8	31,4	30,0	34,1	7,5	10,4	122,2
Muut korolliset velat	0,0	0,0	0,0						0,0
Ostovelat ja muut velat 2)	154,3	154,3	154,3						154,3
Johdannaisinstrumentit									
Tuleva (-)	0,0	-12,6	-12,6						-12,6
Lähtevä (+)	-0,1	12,8	12,8						12,8
Yhteensä	**740,0**	**774,3**	**271,1**	**162,7**	**288,6**	**34,1**	**7,5**	**10,4**	**774,3**

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	Q1–Q3 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	Q1–Q3 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	Q1–Q3 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	Q1–Q3 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	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset			
Pantit	0,4	0,8	0,8
Muut	34,3	24,3	24,3
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset yhteensä	34,7	25,1	25,1
Muut vastuut			
Rojaltit	0,8	0,1	0,5
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	45,5	48,3	46,0
Muut	73,7	99,3	97,5
Muut vastuut yhteensä	120,0	147,6	143,9
Yhteensä	**154,7**	**172,7**	**169,0**

Johdannaissopimukset

milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Käyvät arvot			
Valuuttajohdannaiset			
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,0	0,0	0,1
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	-0,1	-0,2	
Nimellisarvot			
Valuuttajohdannaiset			
Termiinisopimukset	12,8	14,7	16,6

Termiinien käypä arvo määräytyy 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, joka hylkäsi valituksen syyskuussa 2025. Lisätietoa löytyy Sanoman vuoden 2024 vuosikertomuksesta.

Tunnuslukujen määritelmät

Tunnusluku		Määritelmä	Syy tunnusluvun käytölle
Vertailukelpoinen liikevaihto (liikevaihdon kasvu)	=	Liikevaihto (liikevaihdon kasvu) oikaistuna yritysmyynneillä 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	Käytetään kuvaamaan 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, %	=	Oma pääoma yhteensä / 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	=	Vapaa rahavirta / Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä	Sanoman osinkopolitiikan perusta

Tunnusluku		Määritelmä	Syy tunnusluvun käytölle
Nettovelka	=	Korolliset velat (lyhyt- tai pitkäaikaiset velat, joiden ehdoissa on erikseen määritelty korkokustannus) - rahavarat	Mittaa Sanoman velkaantuneisuusasemaa nettona
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	=	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	Yksi Sanoman pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteista antaa sijoittajille tietoa Sanoman velanhoitokyvystä
Nettorahoituskulut	=	Rahoitustuotot - Rahoituskulut	Mittaa Sanoman nettorahoituskuluja
Osakekohtainen tulos	=	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos - verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko / Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä	Mittaa Sanoman osakekohtaista tilikauden tulosta
Operatiivinen osakekohtainen tulos	=	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos - verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät - vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus - vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä / Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä	Osakekohtaisen tuloksen lisäksi kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä

Sanoma Oyj
Käyntiosoite:
Töölönlahdenkatu 2
00100 Helsinki

p. 0105 1999

sanoma.com