

Puolivuosisikatsaus

2024

s

a

a n

m

o

## SANOMA OYJ, PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2024

# Vahva tulospaarannus sekä Learningissa että Media Finlandissa

## Q2 2024

- Liikevaihto oli 342 milj. euroa (2023: 341). Learningin liikevaihto kasvoi ja Media Finlandin liikevaihto pysyi suhteellisen vakaana. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 1 % (2023: 0 %).
- Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja nousi 61 milj. euroon (2023: 54). Media Finlandin vahvan tulospaarannuksen lisäksi myös Learningin tulos kasvoi.
- Liikevoitto kasvoi 43 milj. euroon (2023: -1). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät laskivat -8 milj. euroon (2023: -43), sillä vuoden 2023 toisella vuosineljänneksellä niihin sisältyi Media Finlandin arvonlisävero-vaatimukseen liittyvä 36 milj. euron kirjaus. Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 9 milj. euroa (2023: 11).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,17 euroa (2023: 0,14).
- Osakekohtainen tulos oli 0,14 euroa (2023: -0,08).
- Varsinainen yhtiökokous päätti 17.4.2024, että vuodelta 2023 maksetaan osinkoa 0,37 euroa osakkeelta (2023: 0,37). Osinko maksetaan kolmessa erässä. Ensimmäinen erä, 0,13 euroa maksettiin 26.4. Toinen erä, 0,13 euroa, maksetaan syyskuussa ja kolmas erä, 0,11 euroa, marraskuussa.

## H1 2024

- Konsernin liikevaihto oli 563 milj. euroa (2023: 559). Learningin liikevaihto kasvoi useimmilla merkittävillä toimintamarkkinoilla tilausten aikaistumisen tukemana. Media Finlandin liikevaihto pysyi suhteellisen vakaana. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 3 % (2023: 0 %), ollen 5 % Learningissa ja 1 % Media Finlandissa.
- Konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 37 milj. euroon (2023: 23) molempien liiketoimintojen vahvan tuloskasvun myötä. Learningin tulos kasvoi aktiivisen kustannusten hallinnan ja liikevaihdon kasvun myötä. Digitaalisen tilausmyynnin kasvu ja alhaisemmat paperikustannukset tukivat Media Finlandin tulosta.
- Liikevoitto kasvoi 12 milj. euroon (2023: -44). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät laskivat -7 milj. euroon (2023: -46). Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 19 milj. euroa (2023: 21).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli -0,02 euroa (2023: -0,09).
- Osakekohtainen tulos oli -0,05 euroa (2023: -0,33).
- Vapaa rahavirta parani merkittävästi -58 milj. euroon (2023: -84) ollen oppimisliiketoiminnalle tyypillisen kausivaihtelun mukaisesti negatiivinen. Kehitykseen vaikuttivat pääosin parantunut tulos sekä matalammat investoinnit.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,9 (2023: 3,3), mikä on pitkän aikavälin tavoitetasolla (alle 3,0).
- Tammikuussa 2024 Sanoma julkisti kaksi pientä yritysmyyntiä: Starkin Learningissa ja Netwheelsin Media Finlandissa.

## Näkymät vuodelle 2024 (ennallaan)

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

Toimintaympäristöön liittyen Sanoma arvioi, että

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

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut ja lopetetut toiminnot

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

Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. 38. Täsmäytyslaskelmat esitetään s. 19.

## Avainlukuja

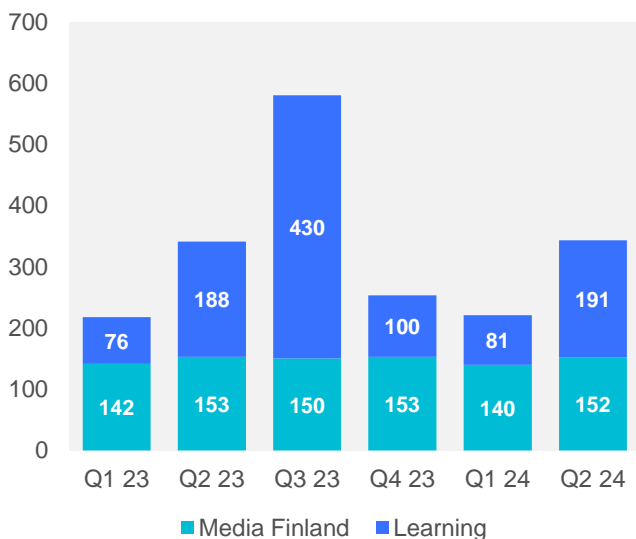
| milj. euroa  | Q2 2024 | Q2 2023 | Muutos | H1 2024 | H1 2023 | Muutos | 2023    |
|--|---------|---------|--------|---------|---------|--------|---------|
| Liikevaihto  | 342,4   | 341,3   | 0 %    | 563,3   | 559,1   | 1 %    | 1 392,9 |
| Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>                                 | 104,4   | 97,9    | 7 %    | 125,6   | 109,6   | 15 %   | 358,3   |
| prosentti <sup>1)</sup>  | 30,5 %  | 28,7 %  |        | 22,3 %  | 19,6 %  |        | 25,7 %  |
| Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup> | 61,0    | 53,7    | 14 %   | 37,2    | 23,0    | 62 %   | 175,4   |
| prosentti <sup>2)</sup>  | 17,8 %  | 15,7 %  |        | 6,6 %   | 4,1 %   |        | 12,6 %  |
| Liikevoitto  | 43,2    | -0,5    |        | 11,8    | -43,6   | 127 %  | 51,7    |
| Tilikauden tulos   | 24,4    | -11,2   | 318 %  | -3,1    | -51,0   | 94 %   | 4,1     |
| Vapaa rahavirta  | -14,5   | -16,0   | 9 %    | -58,2   | -83,9   | 31 %   | 105,1   |
| Omavaraisuusaste <sup>3)</sup>   |         |         |        | 37,4 %  | 35,4 %  |        | 42,5 %  |
| Nettovelka   |         |         |        | 729,6   | 792,0   | -8 %   | 639,7   |
| Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen                           |         |         |        | 2,9     | 3,3     | -12 %  | 2,8     |
| Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa <sup>1)</sup>                | 0,17    | 0,14    | 23 %   | -0,02   | -0,09   | 72 %   | 0,39    |
| Osakekohtainen tulos, euroa  | 0,14    | -0,08   | 260 %  | -0,05   | -0,33   | 85 %   | -0,03   |
| Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa                                  | -0,09   | -0,10   | 10 %   | -0,36   | -0,51   | 31 %   | 0,64    |
| Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna                       |         |         |        | 4 852   | 5 116   | -5 %   | 5 119   |
| Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna                    |         |         |        | 4 963   | 5 295   | -6 %   | 5 017   |

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

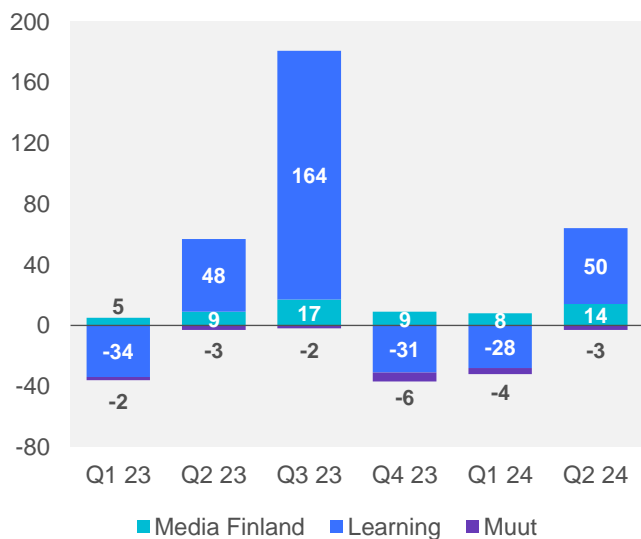
<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja

<sup>3)</sup> Saadut ennakot, jotka huomioidaan omavaraisuusastetta laskettaessa, olivat 162,8 milj. euroa kaudella H1 2024 (2023: 175,1).

Liikevaihto, milj. euroa



Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja, milj. euroa



## Toimitusjohtaja Rob Kolkman:

"Vuoden ensimmäinen puolisko oli hyvä, sillä sekä Learningin että Media Finlandin tulos parani voimakkaasti. Aktiivisen kulukurin, alhaisempien paperin hintojen ja jo ensimmäisellä vuosineljänneksellä toteutettujen harkittujen hinnankorotusten myönteiset vaikutukset jatkuivat koko raportointikauden ajan, minkä ansiosta molempien liiketoimintojen ensimmäisen vuosipuoliskon operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja parani noin 50 % edellisvuodesta.

Koska merkittävä osa koko vuoden operatiivisesta tuloksestamme riippuu Learningin kolmannen neljänneksen huippusesongista sekä Suomen mainosmarkkinoiden kehityksestä heinä-joulukuun aikana, pidämme näkymämme vuodelle 2024 ennallaan.

Learningin liikevaihto kasvoi useimmissa merkittävässä toimintamaissamme, erityisesti Espanjassa ja Hollannissa, osittain tilausten aikaistumisen tukemana. Tulevan kolmannen neljänneksen huippusesongin aikana odotamme kasvun muilla oppimateriaalimarkkinoilla enemmän kuin kompensoivan Espanjassa odotettavissa olevan laskun, joka johtuu hiljaisemmasta opetussuunnitelmajaksosta. Kun lasketaan mukaan Hollannin jakeluliiketoiminnan heikosti kannattavien sopimusten lopettamisen vaikutus, odotamme edelleen Learningin koko vuoden liikevaihdon laskevan ja kannattavuuden pysyvän vakaana.

Prosessien kehittämis- ja tehostamisohjelma Solarin toteutus eteni edelleen suunnitelmiamme mukaisesti kaikilla osa-alueilla. Olemme esimerkiksi perustaneet Puolaan suuren teknologiakeskuksen, josta on hyötyä sekä meille että asiakkaillemme tulevina vuosina. Vuoden alkupuoliskolla Learningin henkilöstökuluissa näkyivät ensimmäiset tulokset toimenpiteistä, jotka toteutettiin Espanjassa vuoden 2023 loppupuolella osana Solaria. Kasvaneen mittakaavamme ja Solar-ohjelman tukemana olemme hyvässä vauhdissa kohti Learningin 23 %:n pitkän aikavälin kannattavuustavoitteen (operatiivinen liikevoittoprosentti ilman hankintamenojen poistoja) saavuttamista vuoteen 2026 mennessä.

Media Finlandissa sekä digitaalinen tilaus- että mainosmyynti kehittyivät hyvin koko ensimmäisen vuosipuoliskon ajan. Yhdessä suurelta osin paperin ja painamisen alentuneiden kustannusten ajaman alhaisemman kustannustason kanssa Media Finlandin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja parani n. 7 milj. euroa. Odotamme tämän tulosparannuksen säilyvän vuoden loppuun ja heinä-joulukuun operatiivisen tuloksen olevan vuoden 2023 tasolla. Tämä johtuu Suomen mainosmarkkinoiden hienoisesta laskusta, edellisvuoden vahvemmasta mainos- ja tilausmyynnistä sekä paperin hintojen laskun tuoman kustannushyödyn tasaantumisesta.

Konsernin vapaan rahavirran merkittävä parannus johtui pääasiassa molempien liiketoimintojen paremmasta tuloksesta, alhaisemmista investoinneista, aktiivisesta käyttöpääoman hallinnasta sekä jossain määrin jaksottumisesta. Nettovelka ja velkaantuneisuus paranivat edellisvuodesta, ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli pitkän aikavälin tavoitetasollamme (alle 3,0). Oppimisliiketoiminnan vuosittaisen kausivaihtelun mukaisesti velkaantuneisuuden odotetaan paranevan edelleen tämän vuoden toisella puoliskolla.

Keskitymme edelleen toteuttamaan vuosien 2024–2026 strategisia painopistealueitamme, jotka ovat 1) Learningin ja Media Finlandin kannattavuuden parantaminen, 2) liiketoiminnan kasvattaminen orgaanisesti ja pienempien, nykyisillä toiminta-alueilla tapahtuvien yritysostojen kautta sekä 3) taseen vahvistaminen.

Haluan kiittää lämpimästi kaikkia tiimejämme hyvien tulosten saavuttamisesta ensimmäisellä vuosipuoliskolla ja asiakkaidemme tukemisesta parhaalla mahdollisella tavalla."

## Tuloskehitys Q2 2024

### Liikevaihto segmentteittäin

| milj. euroa                    | Q2 2024      | Q2 2023      | Muutos     |
|--------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Learning                       | 190,6        | 188,0        | 1 %        |
| Media Finland                  | 151,9        | 153,4        | -1 %       |
| Muut toiminnot ja eliminoinnit | -0,1         | -0,1         | -30 %      |
| <b>Yhteensä</b>                | <b>342,4</b> | <b>341,3</b> | <b>0 %</b> |

Konsernin liikevaihto oli 342 milj. euroa (2023: 341). Learningin liikevaihto kasvoi lähes kaikilla markkinoilla, erityisesti Espanjassa ja Hollannissa, tilausten aikaistumisen tukemana. Media Finlandissa liikevaihto pysyi suhteellisen vakaana tilausmyynnin kasvun tasoittaessa muun myynnin laskua. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 1 % (2023: 0 %).

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

| milj. euroa                    | Q2 2024     | Q2 2023     | Muutos      |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Learning                       | 49,8        | 48,3        | 3 %         |
| Media Finland                  | 13,7        | 8,7         | 57 %        |
| Muut toiminnot ja eliminoinnit | -2,6        | -3,3        | 21 %        |
| <b>Yhteensä</b>                | <b>61,0</b> | <b>53,7</b> | <b>14 %</b> |

Konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja nousi 61 milj. euroon (2023: 54) Media Finlandin vahvan suorituksen ja molempia liiketoimintoja hyödyttäneiden alhaisempien paperikustannusten ansiosta. Learningin myynnin jakauma tuki tulosta liikevaihdon ollessa vakaa. Media Finlandin tuloskasvua ajoi digitaalisen tilaus- ja mainosmyynnin kehitys. Muiden toimintojen tulos parani kustannusten ajoituksen vuoksi.

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

| milj. euroa   | Q2 2024     | Q2 2023      |
|---|-------------|--------------|
| <b>Liikevoitto</b>  | <b>43,2</b> | <b>-0,5</b>  |
| <b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>                   |             |              |
| Rakennejärjestelykulut  | -8,5        | -7,7         |
| josta Solar-ohjelmaan liittyviä                                 | -2,2        |              |
| Myyntivoitot/ -tappiot  | 0,1         | 0,4          |
| Arvonlisäverovaatimukset vuosilta 2015–2018 ja 2019–2021        |             | -35,9        |
| <b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>          | <b>-8,4</b> | <b>-43,3</b> |
| <b>Hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>                      | <b>-9,3</b> | <b>-10,9</b> |
| <b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b> | <b>61,0</b> | <b>53,7</b>  |

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 19

Liikevoitto nousi 43 milj. euroon (2023: -1), koska vertailukauden liikevoitto sisälsi Media Finlandin arvonlisäverovaatimuksiin liittyneen 36 milj. euron kirjauksen. Liikevoittoa tuki myös parantunut operatiivinen suorituskyky. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät laskivat -8 milj. euroon (2023: -43) johtuen edellä mainitusta arvonlisäveroihin liittyneestä vertailukauteen sisältyneestä kirjauksesta. Rakennejärjestelykulut koostuivat viimeaikaisten yritysostojen integroimiseen ja liiketoiminnan strategiseen kehittämiseen liittyneistä kuluista sisältäen Solar-ohjelman. Hankintamenojen poistot olivat 9 milj. euroa (2023: 11).

Nettorahoituskulut olivat -11 milj. euroa (2023: -8) ja nousivat pääasiassa ulkoisten lainojen keskikoron nousun seurauksena, joka johtui 200 milj. euron joukkovelkakirjalainan takaisinmaksusta maaliskuussa 2024.

Tulos ennen veroja nousi 33 milj. euroon (2023: -9) pääasiassa alhaisempien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien ja paremman operatiivisen tuloksen seurauksena. Tuloverot olivat -8 milj. euroa (2023: -3). Tilikauden tulos oli 24 milj. euroa (2023: -11).

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,17 euroa (2023: 0,14). Osakekohtainen tulos oli 0,14 euroa (2023: -0,08).

## Tuloskehitys H1 2024

### Liikevaihto segmentteittäin

| milj. euroa                    | H1 2024      | H1 2023      | Muutos     |
|--------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Learning                       | 271,7        | 264,3        | 3 %        |
| Media Finland                  | 291,8        | 294,9        | -1 %       |
| Muut toiminnot ja eliminoinnit | -0,2         | -0,1         | -35 %      |
| <b>Yhteensä</b>                | <b>563,3</b> | <b>559,1</b> | <b>1 %</b> |

Konsernin liikevaihto oli 563 milj. euroa (2023: 559). Learningin liikevaihto kasvoi useimmissa tärkeimmissä toimintamaissa, erityisesti Espanjassa ja Hollannissa, tilausten aikaistumisen tukemana. Media Finlandin liikevaihto pysyi suhteellisen vakaana, sillä tilausmyynnin kasvu tasoitti osittain muun myynnin laskua. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 3 % (2023: 0 %) kasvun ollessa Learningissa 5 % ja Media Finlandissa 1 %.

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoa segmentteittäin

| milj. euroa                    | H1 2024     | H1 2023     | Muutos      |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Learning                       | 22,2        | 14,7        | 51 %        |
| Media Finland                  | 21,4        | 13,8        | 55 %        |
| Muut toiminnot ja eliminoinnit | -6,4        | -5,5        | -16 %       |
| <b>Yhteensä</b>                | <b>37,2</b> | <b>23,0</b> | <b>62 %</b> |

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoa kasvoi 37 milj. euroon (2023: 23) molempien segmenttien vahvan tuloskasvun ansiosta. Learningin tulos parani aktiivisen kustannusten hallinnan ja liikevaihdon kasvun ansiosta. Media Finlandin tuloksen paranemiseen vaikuttivat kasvanut digitaalinen tilausmyynti ja alhaisemmat paperikustannukset. Muiden toimintojen tulos laski pääasiassa henkilöstö- ja muiden kulujen ajoituksen vuoksi.

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

| milj. euroa  | H1 2024      | H1 2023      |
|--|--------------|--------------|
| <b>Liikevoitto</b>   | <b>11,8</b>  | <b>-43,6</b> |
| <b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>                  |              |              |
| Rakennejärjestelykulut   | -12,2        | -10,9        |
| josta Solar-ohjelmaan liittyviä                                | -2,5         |              |
| Arvonalentumiset   |              | -2,3         |
| Myyntivoitot/-tappiot  | 5,2          | 3,5          |
| Arvonlisäverovaatimukset vuosilta 2015–2018 ja 2019–2021       |              | -35,9        |
| <b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>         | <b>-7,0</b>  | <b>-45,7</b> |
| <b>Hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>                     | <b>-18,5</b> | <b>-20,9</b> |
| <b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoa</b> | <b>37,2</b>  | <b>23,0</b>  |

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 19.

Liikevoitto nousi 12 milj. euroon (2023: -44), sillä vertailukauteen sisältyi Media Finlandin arvonlisäverovaatimukseen liittyvä 36 milj. euron kirjaus. Liikevoittoa tuki myös parantunut operatiivinen tulos. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät pienenevät -7 milj. euroon (2023: -46), koska vertailujaksolla niihin sisältyi edellä mainittu arvonlisäveroon liittynt kirjaus.

Rakennejärjestelykulut koostuivat viimeaikaisten yritysostojen integroimiseen ja liiketoiminnan strategiseen kehittämiseen liittyneistä kuluista sisältäen Solar-ohjelman. Myyntivoitot liittyivät Netwheelsin myymiseen Media Finlandissa tammikuussa. Hankintamenojen poistot olivat 19 milj. euroa (2023: 21).

Nettorahoituskulut kasvoivat -18 milj. euroon (2023: -15) johtuen pääasiassa ulkoisten lainojen keskkoron noususta 4,8 %:iin (2023: 3,2 %).

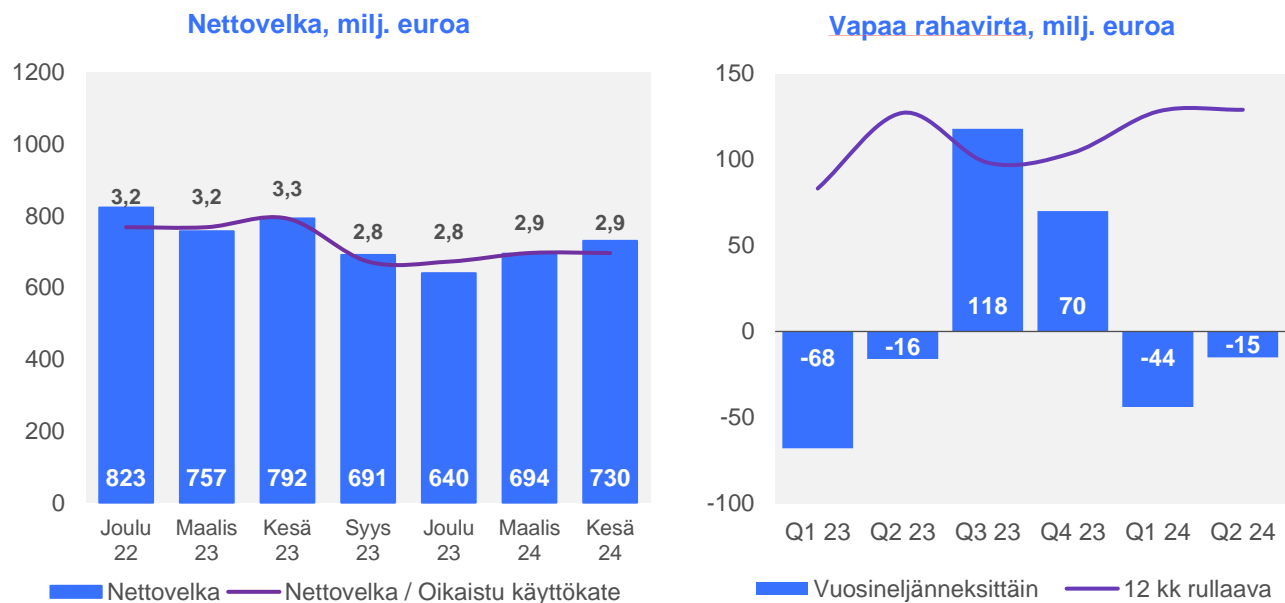
Tulos ennen veroja parani -6 milj. euroon (2023: -59) pääasiassa alhaisempien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien ja paremman operatiivisen tuloksen ansiosta. Tuloverot olivat 3 milj. euroa positiiviset (2023: 8). Tilikauden tulos oli -3 milj. euroa (2023: -51).

Operatiivinen osakekohtainen tulos kasvoi -0,02 euroon (2023: -0,09) ja osakekohtainen tulos -0,05 euroon (2023: -0,33).

## Taloudellinen asema

Kesäkuun 2024 lopussa nettovelan määrä oli 730 milj. euroa (2023: 792). Nettovelka laski edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna, mutta nousi suhteessa maaliskuun 2024 lopun tasoon oppimisliiketoiminnan kausiluontoisuuden mukaisesti. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,9 (2023: 3,3) eli pitkän aikavälin tavoitetasolla (alle 3,0). Omavaraisuusaste oli 37,4 % (2023: 35,4 %), mikä on pitkän aikavälin tavoitetasolla (35–45 %).

Kesäkuun 2024 lopussa konsernin oma pääoma oli 731 milj. euroa (2023: 721) ja konsernitaseen loppusumma oli 2 117 milj. euroa (2023: 2 213).



## Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta nousi -58 milj. euroon (2023: -84) eli -0,36 euroon osakkeelta (2023: -0,51), mutta oli oppimisliiketoiminnalle tyypillisen kausivaihtelun mukaisesti negatiivinen. Vapaata rahavirtaa tukivat molempien liiketoimintojen parantunut tulos, matalammat investoinnit ja aktiivinen käyttö pääoman hallinta sekä osittain näiden jaksottuminen. Nettorahoituskulut nousivat hieman.

Konsernin vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 20 milj. euroa (2023: 24). Ne liittyivät pääasiassa Learningin digitaalisiin oppimisalustoihin ja tietojärjestelmiin tehtyihin kasvuinvestointeihin sekä Media Finlandissa toimitilojen mukauttamiseen hybridityöhön sopiviksi ja teknologian kehittämiseen tehtyihin investointeihin.



## Solar-ohjelman edistyminen Learning-segmentissä

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

Ohjelmaan liittyvien kulujen arvioidaan olevan noin 45 milj. euroa ja ne liittyvät pääasiassa organisaation rakennejärjestelyihin. Ohjelmaan liittyvät kulut kirjataan Learningin tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä. Valtaosan Solar-ohjelmaan liittyvistä kuluista odotetaan ajoittuvan vuosille 2023–2024. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä kirjattuja kuluja oli vuoden 2024 ensimmäisellä puoliskolla 3 milj. euroa ja vuonna 2023 yhteensä 22 milj. euroa. Kaikki organisaation uudelleenjärjestelyihin liittyvät toimenpiteet ovat ehdollisia yritysneuvostojen kanssa käytäville neuvotteluille ja muille paikallisille lainsäädännöllisille vaatimuksille.

## Learning

Sanoma Learning on yksi maailman johtavista perus- ja toisen asteen koulutukseen keskittyvistä oppimisen yhtiöistä, joka palvelee noin 25 miljoonaa oppilasta ympäri Eurooppaa. Oppimateriaalimme ja oppimiskäytännömme auttavat opettajia kehittämään lasten taitoja niin, että jokainen saavuttaisi parhaat mahdolliset oppimistulokset. Tarjoamme digitaalisia ja painettuja oppimateriaaleja sekä digitaalisia oppimis- ja 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.

### Avainluvut

| milj. euroa   | Q2 2024 | Q2 2023 | Muutos | H1 2024 | H1 2023 | Muutos | 2023   |
|---|---------|---------|--------|---------|---------|--------|--------|
| Liikevaihto   | 190,6   | 188,0   | 1 %    | 271,7   | 264,3   | 3 %    | 795,2  |
| Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>                                | 72,2    | 69,5    | 4 %    | 67,0    | 56,7    | 18 %   | 237,6  |
| Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoa <sup>2)</sup> | 49,8    | 48,3    | 3 %    | 22,2    | 14,7    | 51 %   | 148,4  |
| prosentti <sup>2)</sup>   | 26,1 %  | 25,7 %  |        | 8,2 %   | 5,6 %   |        | 18,7 % |
| Liikevoitto   | 36,3    | 33,1    | 10 %   | -2,3    | -10,8   | 79 %   | 70,6   |
| Käyttöomaisuusinvestoinnit  | 8,2     | 9,5     | -14 %  | 16,3    | 17,7    | -8 %   | 33,8   |
| Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna                      |         |         |        | 2 630   | 2 855   | -8 %   | 2 849  |

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

<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -5,8 milj. euroa kaudella Q2 2024 (2023: -5,9), -9,2 milj. euroa kaudella H1 2024 (2023: -8,0) ja -43,4 milj. euroa vuonna 2023 sekä hankintamenojen poistoa ja oikaisuja, jotka olivat 7,7 milj. euroa kaudella Q2 2024 (2023: 9,3), 15,3 milj. euroa kaudella H1 2024 (2023: 17,5) ja 34,5 milj. euroa vuonna 2023.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoa on esitetty s. 19.

### Liikevaihto maittain

| milj. euroa                             | Q2 2024      | Q2 2023      | Muutos     | H1 2024      | H1 2023      | Muutos     | 2023         |
|---|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| Alankomaat                              | 42,4         | 40,9         | 4 %        | 79,5         | 74,6         | 7 %        | 218,7        |
| Puola                                   | 9,4          | 8,8          | 7 %        | 18,1         | 16,8         | 8 %        | 125,7        |
| Espanja                                 | 36,9         | 35,1         | 5 %        | 43,4         | 40,1         | 8 %        | 152,4        |
| Italia                                  | 29,8         | 29,4         | 1 %        | 37,3         | 36,7         | 2 %        | 104,7        |
| Suomi                                   | 35,4         | 36,9         | -4 %       | 42,0         | 43,8         | -4 %       | 60,9         |
| Belgia                                  | 24,5         | 27,6         | -11 %      | 31,9         | 33,0         | -3 %       | 82,1         |
| Muut maat ja eliminoinnit <sup>1)</sup> | 12,2         | 9,5          | 29 %       | 19,4         | 19,4         | 0 %        | 50,8         |
| <b>Liikevaihto yhteensä</b>             | <b>190,6</b> | <b>188,0</b> | <b>1 %</b> | <b>271,7</b> | <b>264,3</b> | <b>3 %</b> | <b>795,2</b> |

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

Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja neljäs vuosineljännes ovat tyypillisesti liikevaihdoltaan pienempiä ja tappiollisia. 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 2024

Learningin liikevaihto oli 191 milj. euroa (2023: 188). Liikevaihto kasvoi lähes kaikilla markkinoilla, erityisesti Espanjassa ja Hollannissa, pääasiassa aikaistuneiden tilausten vauhdittamana. Liikevaihto laski Belgiassa pääasiassa ensimmäiselle vuosineljännekselle aikaistuneiden tilausten seurauksena. Vuoden 2024 alussa toteutuneella Starkin, kokeisiin valmistavia materiaaleja tarjoavan liiketoiminnan, myymisellä oli -1 milj. euron vaikutus liikevaihtoon.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja parani 50 milj. euroon (2023: 48). Myynnin jakauma tuki tulosta liikevaihdon ollessa vakaa.

Paremmen operatiivisen tuloksen seurauksena liikevoitto oli 36 milj. euroa (2023: 33). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -6 milj. euroa (2023: -6) ja koostuivat pääasiassa viimeaikaisten yritysostojen integroimiseen ja Solar-ohjelmaan liittyneistä kuluista. Hankintamenojen poistot olivat 8 milj. euroa (2023: 9).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 8 milj. euroa (2023: 10) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin oppimislustoihin ja tietojärjestelmiin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

## H1 2024

Learningin liikevaihto kasvoi 272 milj. euroon (2023: 264) hyvän 5 %:n (2023: 4 %) orgaanisen kasvun ansiosta. Liikevaihto kasvoi useimmissa merkittävässä toimintamaissa. Hollannissa liikevaihto kasvoi oppimateriaaliliiketoiminnan aikaistuneiden tilausten seurauksena, kun taas jakeluliiketoiminnan myynti pysyi vakaana. Espanjassa päättyvän LOMLOE-opetussuunnitelmaudistuksen myönteinen vaikutus näkyi edelleen tilausten aikaistumisena ja liikevaihdon kasvuna. Liikevaihto kasvoi myös Puolassa. Vuoden 2024 alussa toteutuneella Starkin, kokeisiin valmistavia materiaaleja tarjoavan liiketoiminnan, myymisellä oli -5 milj. euron vaikutus liikevaihtoon.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 22 milj. euroon (2023: 15). Tulosparannus oli seurausta kasvaneesta liikevaihdosta sekä matalammista paperi-, paino- ja henkilöstökustannuksista.

Paremmen operatiivisen tuloksen seurauksena liikevoitto oli -2 milj. euroa (2023: -11). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -9 milj. euroa (2023: -8) ja koostuivat pääasiassa viimeaikaisten yritysostojen integraatioon ja Solar-ohjelmaan liittyvistä kustannuksista. Hankintamenojen poistot olivat 15 milj. euroa (2023: 18).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 16 milj. euroa (2023: 18) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin oppimislustoihin ja tietojärjestelmiin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

## Media Finland

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

### Avainluvut

| milj. euroa  | Q2 2024 | Q2 2023 | Muutos | H1 2024 | H1 2023 | Muutos | 2023  |
|--|---------|---------|--------|---------|---------|--------|-------|
| Liikevaihto  | 151,9   | 153,4   | -1 %   | 291,8   | 294,9   | -1 %   | 597,8 |
| Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>                                 | 34,5    | 31,3    | 10 %   | 64,4    | 57,9    | 11 %   | 132,4 |
| Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup> | 13,7    | 8,7     | 57 %   | 21,4    | 13,8    | 55 %   | 39,8  |
| prosentti <sup>2)</sup>  | 9,0 %   | 5,7 %   |        | 7,3 %   | 4,7 %   |        | 6,7 % |
| Liikevoitto  | 9,6     | -29,5   | 133 %  | 20,1    | -28,0   | 172 %  | -8,4  |
| Käyttöomaisuusinvestoinnit   | 1,2     | 2,7     | -54 %  | 3,3     | 5,4     | -39 %  | 8,6   |
| Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna                       |         |         |        | 2 121   | 2 132   | 0 %    | 2 144 |

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -2,5 milj. euroa kaudella Q2 2024 (2023: -36,5), 1,9 milj. euroa kaudella H1 2024 (2023: -38,4) ja -41,3 milj. euroa vuonna 2023 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 1,6 milj. euroa kaudella Q2 2024 (2023: 1,7), 3,2 milj. euroa kaudella H1 2024 (2023: 3,4) ja 6,8 milj. euroa vuonna 2023.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 19.

### Liikevaihto kategorioittain

| milj. euroa                 | Q2 2024      | Q2 2023      | Muutos      | H1 2024      | H1 2023      | Muutos      | 2023         |
|-----------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Painettu media              | 63,3         | 68,7         | -8 %        | 127,1        | 137,8        | -8 %        | 272,8        |
| Muu kuin painettu media     | 88,6         | 84,7         | 5 %         | 164,7        | 157,1        | 5 %         | 325,0        |
| <b>Liikevaihto yhteensä</b> | <b>151,9</b> | <b>153,4</b> | <b>-1 %</b> | <b>291,8</b> | <b>294,9</b> | <b>-1 %</b> | <b>597,8</b> |

| milj. euroa                 | Q2 2024      | Q2 2023      | Muutos      | H1 2024      | H1 2023      | Muutos      | 2023         |
|-----------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Mainosmyynti                | 58,3         | 57,6         | 1 %         | 109,6        | 109,0        | 1 %         | 219,2        |
| Tilausmyynti                | 62,9         | 59,5         | 6 %         | 126,7        | 121,3        | 4 %         | 246,0        |
| Irtonumeromyynti            | 9,5          | 9,8          | -3 %        | 18,5         | 18,9         | -2 %        | 38,3         |
| Muut                        | 21,1         | 26,5         | -20 %       | 37,0         | 45,7         | -19 %       | 94,3         |
| <b>Liikevaihto yhteensä</b> | <b>151,9</b> | <b>153,4</b> | <b>-1 %</b> | <b>291,8</b> | <b>294,9</b> | <b>-1 %</b> | <b>597,8</b> |

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

### Q2 2024

Media Finlandin liikevaihto pysyi suhteellisen vakaana ja oli 152 milj. euroa (2023: 153). Kokonaismainosmyynti oli lähellä edellisvuoden tasoa, sillä verkkomainnonnan sekä televisio- ja radiomainnonnan kasvu kompensoi painetun mainonnan laskua. Tilausmyynti kasvoi digitilauksen, erityisesti suoratoistopalvelu Ruutu+:n, hyvän kehityksen seurauksena. Muuhun myyntiin vaikuttivat pienet viimeaikaiset yritysmyynnit sekä alhaisempi ulkoisten painopalveluiden ja tapahtumien myynti. Tapahtumamyyntiä laski portfolion suurimman festivaalin, Rockfestin, lykkääminen kesäkuulle 2025. Sen vaikutusta kompensoi osittain se, että verrattuna viime vuoteen toisella vuosineljänneksellä järjestettiin yhteensä kaksi festivaalia enemmän.

Kantar TNS:n kesäkuun 2024 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat 1 % vuoden 2024 toisella vuosineljänneksellä edellisvuoden tasolta (sisältäen vaalimainonnan). Sanomalehtimainonta laski

17 % ja aikakauslehtimainonta 9 %, kun taas verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa kasvoi 4 %, radiomainonta 3 % sekä televisiomainonta 2 %.

Operatiivinen liikevoitto nousi 14 milj. euroon (2023: 9). Kasvu johtui pääosin digitaalisen tilaus- ja mainosmyynnin hyvästä kehityksestä sekä matalammista paperikustannuksista. Lisäksi festivaalien ajoittuminen toisen ja kolmannen vuosineljänneksen välillä tuki tulosta.

Liikevoitto nousi 10 milj. euroon (2023: -30) parantuneen operatiivisen tuloksen ja matalampien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien myötä. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät laskivat -3 milj. euroon (2023: -37), sillä vertailukausi sisälsi 36 milj. euron arvonlisäverovaatimukseen liittyvän kirjauksen. Hankintamenojen poistot olivat 2 milj. euroa (2023: 2).

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

## Henkilöstö

Tammi–kesäkuussa 2024 henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 852 (2023: 5 116). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 2 630 (2023: 2 855), Media Finland 2 121 (2023: 2 132) ja muut toiminnot 101 (2023: 130).

Kesäkuun 2024 lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna laski 4 963 henkilöön (2023: 5 295) pääasiassa viimeaikaisten pienten yritysmyyntien sekä Learningin Solar-ohjelman ensimmäisten vaikutusten johdosta.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut pysyivät vakaina ollen 197 milj. euroa (2023: 200).

## Yritysostot ja yritysmyyntit

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

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

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

## Katsauskauden aikaiset tapahtumat

Sanoma ilmoitti 19.6.2024 osakkeenomistajien nimitystoimikuntansa kokoonpanon. Neljä suurinta osakkeenomistajaa ovat nimittäneet osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan seuraavat jäsenet: Juhani Mäkinen (hallituksen varapuheenjohtaja, Jane ja Aatos Erkon Säätiö), Antti Herlin (hallituksen puheenjohtaja, Holding Manutas), Robin Langenskiöld (Sanoman kolmanneksi suurin osakkeenomistaja) ja Rafaela Seppälä (Sanoman neljänneksi suurin osakkeenomistaja). Toimikunta valitsi 19.6.2024 kokouksessaan puheenjohtajakseen Juhani Mäkisen ja kutsui Sanoman hallituksen puheenjohtajan Pekka Ala-Pietilän asiantuntijajäsenekseen.

## Vastuullisuus

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

Sanoma vietti 3.5.2024 kansainvälistä lehdistönvapauden päivää.

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

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

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

## Merkittävimmät ulkoiset vastuullisuusarviointit Sanomasta

| Arviointi   | Sanoman tulos         | Asteikko (matala–korkea)        | Muutos              | Arvosana verrattuna toimialaan    | Viimeisin päivitys |
|---|-----------------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------|
| MSCI vastuullisuus-arviointi                              | AA                    | CCC – AAA                       | Ennallaan           | Toimialan keskiarvon yläpuolella  | Q3 2022            |
| ISS Corporate Rating -arviointi                           | Prime C+              | D – A+                          | Ennallaan           | Toimialan parhaimmiston joukossa  | Q3 2023            |
| Sustainalytics riskiarviointi                             | 10,4                  | 100 – 0                         | Parani 0,5 pistettä | Toimialan keskiarvon yläpuolella  | Q1 2024            |
| CDP ilmasto- ja metsäarviointi                            | Ilmasto A-<br>Metsä B | D- – A                          | Ennallaan           | Toimialan johtava ilmastoarvosana | Q1 2024            |
| S&P Global Corporate Sustainability Assessment -arviointi | 44/100                | 0 – 100                         | Laski 5 pistettä    | Toimialan parhaimman 9 % joukossa | Q4 2023            |
| Upright Net Impact -vaikutusarvio                         | +74 %                 | Ääretön negatiivinen % – +100 % | Ennallaan           | Toimialan parhaimmiston joukossa  | Q2 2024            |

## Osakepääoma ja osakkeenomistajat

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

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

Sanomalla oli kesäkuun 2024 lopussa 24 889 (2023: 24 801) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

## Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Kesäkuun 2024 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1,061 milj. euroa (2023: 1 084) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 6,49 euroa (2023: 6,64). Tammi–kesäkuussa 2024 Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 6,80 euroa (2023: 8,08). Alin kaupantekokurssi oli 6,27 euroa (2023: 6,64) ja korkein 7,67 euroa (2023: 10,30).

Tammi–kesäkuussa 2024 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 39 milj. euroa (2023: 99). Kaupankäynnin volyymi oli 6 milj. (2023: 12) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 46 000 osaketta (2023: 99 000). Osakkeen vaihto oli n. 4 % (2023: 7 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat CBOE DXE, Turquoise ja Frankfurt, oli 7 milj. osaketta (2023: 15). Kaupankäynnistä 82 % (2023: 82 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. (Lähde: Euroland)

## Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

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

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

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

Toinen erä 0,13 euroa osakkeelta maksetaan syyskuussa 2024. Toinen erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päättää 12.9.2024 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan osingonmaksun toisen erän täsmäytyspäivän sekä osingonmaksupäivän.

Kolmas erä 0,11 euroa osakkeelta maksetaan marraskuussa 2024. Kolmas erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päättää 30.10.2024 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan osingonmaksun kolmannen erän täsmäytyspäivän sekä osingonmaksupäivän.

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

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

Hallituksen kokouspalkkiot ovat:

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

Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan kokouspalkkiot pysyvät ennallaan ja ovat:

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

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

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

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



## Liiketoiminnan kausiluonteisuus

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

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

## Merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

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

Mediamarkkinat, joilla konserni toimii, ovat hyvin kilpailut, ja niillä toimii monia alueellisia, valtakunnallisia ja kansainvälisiä yrityksiä. Medialiiketoiminnassa kilpailuun vaikuttavat markkinoiden konsolidoituminen sekä vaihtoehtoisten jakelukanavien kehittyminen erityisesti konsernin tarjoamille digitaalisille tuotteille ja palveluille. Kilpailua voivat lisätä myös suuret kansainväliset mediayhtiöt, jotka pyrkivät laajentumaan uusille maantieteellisille alueille tai laajentamaan tuotteidensa ja palveluidensa jakelua uusiin jakelukanaviin. Keskeisten markkinoiden konsolidoituminen voi lisätä olemassa olevaa kilpailua tai parantaa uusien tulokkaiden asemaa markkinoilla. Painetun median mainonnan kysyntä on ollut laskusuunnassa viime vuosina mainostajien siirtyessä digitaalisiin kanaviin, ja tämän kehityssuunnan odotetaan jatkuvan.

Muutokset koulutukseen tai digitaalisiin alustoihin liittyvässä sääntelyssä saattavat vaikuttaa merkittävästi Sanoman liiketoimintaedellytyksiin, teknologia- tai sisältöinvestointien tarpeeseen tai taloudelliseen tulokseen. Koulutuslainsäädännön muutoksilla tai niiden viivästyksillä, 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. Sanoman suunnitellut toimet kustannusten hallitsemiseksi käsittävät Learningin Solar-ohjelman, jonka odotetaan tuovan 55 milj. euron vuosittaiset hyödyt vuodesta 2026 alkaen. Epäonnistuminen Solar-ohjelmaan liittyvien kustannussäästötoimenpiteiden toteuttamisessa voi vaikuttaa Sanoman taloudelliseen tulokseen tulevina vuosina.

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

Muutokset maailmanlaajuisessa geopoliittisessa tilanteessa, ml. Ukrainassa jatkuva sota ja levottomuudet Lähi-Idässä, saattavat vaikuttaa konsernin tuotteiden ja palveluiden kysyntään ja sen käyttämien keskeisten tuotantotekijöiden saatavuuteen ja hintaan.

Konsernin korkoriski muodostuu pääosin sen lainasalkun vaihtuvakorkoisten lainojen viitekorkojen ja marginaalien muutoksista. Vaihtuvakorkoisten lainojen vuoksi korkojen merkittävä nousu nostaisi rahoituskustannuksia. Epäonnistuneella korkoriskin hallinnalla voisi olla haitallinen vaikutus konsernin taloudelliseen tulokseen ja asemaan.

Muutokset verotuksessa sekä verolainsäädännön tulkinta ja käytännöt, joita sovelletaan Sanoman tuotteisiin ja palveluihin tai niiden jakeluun, kuten arvonlisävero, saattavat vaikuttaa konsernin toimintaan ja sen taloudelliseen tulokseen. Sanoma kirjasi Media Finlandin vuoden 2023 toisen vuosineljänneksen tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä vuosilta 2015–2018 ja 2019–2021 nettomääräisesti yhteensä 31 milj. euron arvonlisäverovaatimukset, jotka koskivat tiettyjen eri

puolilla Eurooppaa painettujen ja keskitetysti norjalaisessa logistiikkakeskuksessa käsiteltyjen ja sieltä jaettujen aikakauslehtien arvonlisäverokohtelua. Sanoma on hakenut vuosia 2015–2018 koskevassa tapauksessa valituslupaa korkeimpaan hallinto-oikeuteen, missä luvan ja päätöksen käsittely ovat kesken. Arvonlisäveroa koskeva sääntely on muuttunut 1.7.2021 alkaen, joten vastaavia verotarkastuksia ei ole odotettavissa.

Kesäkuun 2024 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 511 milj. euroa (2023: 1 545) 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 2024

Sanoma julkistaa taloudellisen katsauksensa vuonna 2024 seuraavasti:

Osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2024

torstaina 31.10.2024

Helsinki, 23.7.2024

Hallitus  
Sanoma Oyj

## Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

| milj. euroa   | Q2 2024      | Q2 2023      | H1 2024      | H1 2023      | 2023          |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Liikevoitto</b>  | <b>43,2</b>  | <b>-0,5</b>  | <b>11,8</b>  | <b>-43,6</b> | <b>51,7</b>   |
| <b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>          |              |              |              |              |               |
| <b>Learning</b>   |              |              |              |              |               |
| Arvonalentumiset  |              |              |              |              | -10,1         |
| Myyntivoitot/ -tappiot  |              |              | -0,4         |              |               |
| Rakennejärjestelykulut  | -5,8         | -5,9         | -8,7         | -8,0         | -33,3         |
| Hankintamenojen poistot ja oikaisut   | -7,7         | -9,3         | -15,3        | -17,5        | -34,5         |
| <b>Media Finland</b>  |              |              |              |              |               |
| Arvonalentumiset  |              |              |              | -2,3         | -3,2          |
| Myyntivoitot/ -tappiot  | 0,1          | 0,4          | 5,6          | 1,6          | 1,6           |
| Rakennejärjestelykulut  | -2,6         | -1,0         | -3,8         | -1,8         | -3,8          |
| Arvonlisäverovaatimukset vuosilta 2015-2018 ja 2019-2021  |              | -35,9        |              | -35,9        | -35,9         |
| Hankintamenojen poistot ja oikaisut   | -1,6         | -1,7         | -3,2         | -3,4         | -6,8          |
| <b>Muut toiminnot</b>   |              |              |              |              |               |
| Myyntivoitot/ -tappiot  |              |              |              | 1,9          | 2,9           |
| Rakennejärjestelykulut  | -0,1         | -0,8         | 0,4          | -1,1         | -0,6          |
| <b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut yhteensä</b> | <b>-17,7</b> | <b>-54,2</b> | <b>-25,5</b> | <b>-66,6</b> | <b>-123,7</b> |
| <b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>                                 | <b>61,0</b>  | <b>53,7</b>  | <b>37,2</b>  | <b>23,0</b>  | <b>175,4</b>  |
| Rakennusten ja rakennelmien poistot   | -6,7         | -6,8         | -13,5        | -13,2        | -27,9         |
| Vuokrakirjojen poistot  | -1,0         | -2,1         | -2,1         | -4,3         | -7,4          |
| Esitysoikeuksien poistot  | -14,1        | -15,6        | -29,4        | -29,7        | -58,9         |
| Sisällöntuotannon poistot   | -10,8        | -10,8        | -21,6        | -19,0        | -42,5         |
| Muut poistot ja arvonalentumiset  | -11,8        | -8,8         | -22,8        | -22,6        | -57,8         |
| Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät               | 1,0          |              | 1,0          | 2,3          | 11,6          |
| <b>Operatiivinen käyttökate</b>   | <b>104,4</b> | <b>97,9</b>  | <b>125,6</b> | <b>109,6</b> | <b>358,3</b>  |

## Osakkuusyhtiötuloksiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

| EUR million   | Q2 2024 | Q2 2023 | H1 2024 | H1 2023 | FY 2023 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Media Finland</b>                                  |         |         |         |         |         |
| Aiemmin omistetun osuuden arvostaminen käypään arvoon |         |         |         | -1,0    | -1,0    |

## Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

| milj. euroa   | Q2 2024     | Q2 2023      | H1 2024      | H1 2023      | 2023        |
|---|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>               | <b>24,5</b> | <b>-11,4</b> | <b>-3,2</b>  | <b>-51,4</b> | <b>3,3</b>  |
| Jaksotettu verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko           | -2,4        | -2,8         | -4,8         | -2,8         | -7,6        |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät                              | 8,4         | 43,3         | 7,0          | 46,7         | 83,3        |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus               | -2,0        | -6,4         | -3,0         | -6,5         | -14,6       |
| <b>Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b> | <b>28,5</b> | <b>22,6</b>  | <b>-4,0</b>  | <b>-14,0</b> | <b>64,4</b> |
| Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä       | 163 482 172 | 163 267 618  | 163 412 235  | 163 238 330  | 163 253 094 |
| <b>Operatiivinen osakekohtainen tulos</b>                           | <b>0,17</b> | <b>0,14</b>  | <b>-0,02</b> | <b>-0,09</b> | <b>0,39</b> |

## Nettovelan muodostuminen

| milj. euroa                    | 30.6.2024    | 30.6.2023    | 31.12.2023   |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Pitkäaikaiset rahoitusvelat    | 349,6        | 550,0        | 249,4        |
| Lyhytaikaiset rahoitusvelat    | 264,9        | 105,2        | 301,4        |
| Pitkäaikaiset vuokrasopimukset | 114,9        | 137,8        | 124,8        |
| Lyhytaikaiset vuokrasopimukset | 30,1         | 29,5         | 30,0         |
| Rahavarat                      | -29,9        | -30,6        | -65,9        |
| <b>Nettovelka</b>              | <b>729,6</b> | <b>792,0</b> | <b>639,7</b> |

## Oikaistun käyttökateen muodostuminen

| milj. euroa                                  | H1 2024      | H1 2023      | 2023         |
|--|--------------|--------------|--------------|
| 12 kk rullaava operatiivinen käyttökate      | 374,3        | 343,2        | 358,3        |
| Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus | -3,9         | 14,0         | 0,1          |
| Esitysoikeuksien vaikutus                    | -60,6        | -56,0        | -64,9        |
| Sisällöntuotannon vaikutus                   | -52,6        | -57,1        | -55,3        |
| Vuokrakirjojen vaikutus                      | -8,7         | -7,5         | -8,7         |
| <b>Oikaistu käyttökate</b>                   | <b>248,4</b> | <b>236,6</b> | <b>229,5</b> |

## Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen

| milj. euroa                                  | Q2 2024      | Q2 2023      | H1 2024      | H1 2023      |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Konserni</b>                              |              |              |              |              |
| Liikevaihto                                  | 342,4        | 341,3        | 563,3        | 559,1        |
| Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus | -1,2         | -4,7         | -2,3         | -12,2        |
| <b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>         | <b>341,2</b> | <b>336,6</b> | <b>561,0</b> | <b>546,9</b> |
|  |              |              |              |              |
| <b>Learning</b>                              |              |              |              |              |
| Liikevaihto                                  | 190,6        | 188,0        | 271,7        | 264,3        |
| Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus | 0,0          | -1,3         | 0,0          | -4,9         |
| <b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>         | <b>190,6</b> | <b>186,7</b> | <b>271,7</b> | <b>259,5</b> |
|  |              |              |              |              |
| <b>Media Finland</b>                         |              |              |              |              |
| Liikevaihto                                  | 151,9        | 153,4        | 291,8        | 294,9        |
| Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus | -1,2         | -3,4         | -2,3         | -7,3         |
| <b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>         | <b>150,7</b> | <b>150,0</b> | <b>289,5</b> | <b>287,6</b> |

## Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

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

## Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

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

## Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

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

## Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja liiketoimintayksiköittäin

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

## Osavuositarkastus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

### Laadintaperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjä, 30.6.2024 voimassa olleita IFRS-standardeja ja tulkintoja. Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet sekä keskeisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät on esitetty Sanoman 2023 vuosikertomuksessa. Kaikki luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.



## Konsernin tuloslaskelma

| milj. euroa   | Q2 2024      | Q2 2023      | H1 2024      | H1 2023      | 2023           |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>LIIKEVAIHTO</b>  | <b>342,4</b> | <b>341,3</b> | <b>563,3</b> | <b>559,1</b> | <b>1 392,9</b> |
| Liiketoiminnan muut tuotot  | 5,0          | 5,5          | 14,1         | 12,8         | 25,6           |
| Materiaalit ja palvelut   | -98,4        | -101,9       | -164,2       | -175,4       | -487,0         |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut  | -99,0        | -102,6       | -197,1       | -199,8       | -405,4         |
| Liiketoiminnan muut kulut   | -53,3        | -87,9        | -97,0        | -130,9       | -239,0         |
| Osuus yhteisyritysten tuloksista  | 0,2          | 0,2          | 0,5          | 0,5          | 0,7            |
| Poistot ja arvonalentumiset   | -53,7        | -55,1        | -107,8       | -109,8       | -235,9         |
| <b>LIIKEVOITTO</b>  | <b>43,2</b>  | <b>-0,5</b>  | <b>11,8</b>  | <b>-43,6</b> | <b>51,7</b>    |
| Osuus osakkuusyritysten tuloksista  | 0,0          | 0,0          | -0,1         | -1,0         | -0,6           |
| Rahoitustuotot  | 0,7          | 6,2          | 2,7          | 8,6          | 8,6            |
| Rahoituskulut   | -11,4        | -14,4        | -20,2        | -23,2        | -39,1          |
| <b>TULOS ENNEN VEROJA</b>   | <b>32,5</b>  | <b>-8,7</b>  | <b>-5,8</b>  | <b>-59,3</b> | <b>20,6</b>    |
| Tuloverot   | -8,1         | -2,5         | 2,7          | 8,3          | -16,5          |
| <b>TILIKAUDEN TULOS</b>   | <b>24,4</b>  | <b>-11,2</b> | <b>-3,1</b>  | <b>-51,0</b> | <b>4,1</b>     |
| <b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>  |              |              |              |              |                |
| Emoyhtiön omistajille   | 24,5         | -11,4        | -3,2         | -51,4        | 3,3            |
| Määräysvallattomille omistajille  | 0,0          | 0,2          | 0,1          | 0,4          | 0,8            |
| <b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b> |              |              |              |              |                |
| Osakekohtainen tulos, euroa   | 0,14         | -0,08        | -0,05        | -0,33        | -0,03          |
| Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa   | 0,14         | -0,08        | -0,05        | -0,33        | -0,03          |

## Konsernin laaja tuloslaskelma

| milj. euroa  | Q2 2024     | Q2 2023      | H1 2024     | H1 2023      | 2023        |
|--|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>Tilikauden tulos</b>  | <b>24,4</b> | <b>-11,2</b> | <b>-3,1</b> | <b>-51,0</b> | <b>4,1</b>  |
| <b>Muut laajan tuloksen erät:</b>                                  |             |              |             |              |             |
| <b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b> |             |              |             |              |             |
| Muuntoerojen muutos  | 0,1         | 0,3          | -0,1        | 0,1          | 1,7         |
| <b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>                 |             |              |             |              |             |
| Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt                                    | 4,0         | -0,9         | 8,0         | -5,0         | 15,7        |
| Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot                         | -0,8        | 0,2          | -1,6        | 1,0          | -3,2        |
| <b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>        | <b>3,4</b>  | <b>-0,4</b>  | <b>6,3</b>  | <b>-4,0</b>  | <b>14,2</b> |
| <b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>                             | <b>27,8</b> | <b>-11,7</b> | <b>3,1</b>  | <b>-55,0</b> | <b>18,3</b> |
| <b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>                    |             |              |             |              |             |
| Emoyhtiön omistajille  | 27,8        | -11,8        | 3,1         | -55,3        | 17,5        |
| Määräysvallattomille omistajille                                   | 0,0         | 0,2          | 0,1         | 0,4          | 0,8         |

**Konsernitase**

| milj. euroa                                       | 30.6.2024      | 30.6.2023      | 31.12.2023     |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>VARAT</b>                                      |                |                |                |
| Aineelliset hyödykkeet                            | 36,1           | 44,2           | 40,3           |
| Käyttöoikeusomaisuuserät                          | 133,4          | 159,0          | 144,2          |
| Sijoituskiinteistöt                               | 2,9            | 3,5            | 2,9            |
| Liikearvo   | 809,9          | 812,2          | 812,2          |
| Muut aineettomat hyödykkeet                       | 700,6          | 732,6          | 720,5          |
| Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset  | 3,5            | 3,1            | 3,6            |
| Muut sijoitukset                                  | 2,8            | 3,8            | 2,8            |
| Laskennalliset verosaamiset                       | 6,5            | 14,5           | 5,5            |
| Pitkäaikaiset saamiset                            | 38,8           | 14,0           | 31,4           |
| <b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>               | <b>1 734,6</b> | <b>1 786,9</b> | <b>1 763,4</b> |
| Vaihto-omaisuus                                   | 97,4           | 139,4          | 53,5           |
| Versaamiset                                       | 18,4           | 17,5           | 13,9           |
| Sopimukseen perustuvat omaisuuserät               | 1,6            | 1,2            | 0,5            |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset                   | 235,2          | 237,1          | 139,4          |
| Rahavarat   | 29,9           | 30,6           | 65,9           |
| <b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>               | <b>382,5</b>   | <b>425,8</b>   | <b>273,2</b>   |
| <b>VARAT YHTEENSÄ</b>                             | <b>2 117,1</b> | <b>2 212,7</b> | <b>2 036,6</b> |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>                        |                |                |                |
| <b>OMA PÄÄOMA</b>                                 |                |                |                |
| Osakepääoma                                       | 71,3           | 71,3           | 71,3           |
| Omat osakkeet                                     | -1,1           | -4,1           | -4,1           |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto            | 209,8          | 209,8          | 209,8          |
| Muu oma pääoma                                    | 301,0          | 292,9          | 370,8          |
| Oman pääoman ehtoinen laina                       | 149,1          | 148,9          | 149,1          |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä | 730,1          | 718,8          | 796,8          |
| Määräysvallattomien omistajien osuus              | 1,1            | 2,1            | 2,6            |
| <b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>                        | <b>731,1</b>   | <b>720,9</b>   | <b>799,4</b>   |
| Laskennalliset verovelat                          | 107,2          | 115,1          | 116,0          |
| Eläkevelvoitteet                                  | 4,2            | 5,5            | 3,4            |
| Varaukset   | 1,9            | 0,1            | 2,0            |
| Rahoitusvelat                                     | 349,6          | 550,0          | 249,4          |
| Vuokrasopimusvelat                                | 114,9          | 137,8          | 124,8          |
| Sopimukseen perustuvat velat                      | 0,9            | 1,8            | 0,8            |
| Ostovelat ja muut velat                           | 2,0            | 3,4            | 2,5            |
| <b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>               | <b>580,7</b>   | <b>813,9</b>   | <b>498,9</b>   |
| Varaukset   | 3,6            | 2,5            | 12,3           |
| Rahoitusvelat                                     | 264,9          | 105,2          | 301,4          |
| Vuokrasopimusvelat                                | 30,1           | 29,5           | 30,0           |
| Verovelat   | 8,3            | 10,5           | 0,6            |
| Sopimukseen perustuvat velat                      | 160,9          | 171,9          | 151,9          |
| Ostovelat ja muut velat                           | 337,4          | 358,2          | 242,1          |
| <b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>               | <b>805,3</b>   | <b>677,9</b>   | <b>738,3</b>   |
| <b>VELAT YHTEENSÄ</b>                             | <b>1 386,0</b> | <b>1 491,7</b> | <b>1 237,2</b> |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>               | <b>2 117,1</b> | <b>2 212,7</b> | <b>2 036,6</b> |

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

| milj. euroa  | Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma |                  |                        |                   |                                      |              |            | Määräys-<br>vallattomien<br>omistajien<br>osuus | Yht. |
|--|--|------------------|------------------------|-------------------|--------------------------------------|--------------|------------|---|------|
|  | Osake-<br>pääoma                         | Omat<br>osakkeet | SVOP-<br>rahasto<br>1) | Muu oma<br>pääoma | Oman<br>pääoman<br>ehtoinen<br>laina | Yht.         |            |   |      |
| <b>Oma pääoma 1.1.2023</b>                                 | <b>71,3</b>                              | <b>-5,2</b>      | <b>209,8</b>           | <b>419,2</b>      |                                      | <b>695,1</b> | <b>7,0</b> | <b>702,1</b>                                    |      |
| Tilikauden laaja tulos yhteensä                            |  |                  |                        | -55,3             |                                      | -55,3        | 0,4        | -55,0   |      |
| Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt                      |  |                  |                        | 0,8               |                                      | 0,8          |            | 0,8   |      |
| Osakkeiden luovutus  |  | 1,1              |                        | -1,1              |                                      |              |            |   |      |
| Osingonjako  |  |                  |                        | -60,4             |                                      | -60,4        | -0,7       | -61,1   |      |
| Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa         |  |                  |                        | 1,7               |                                      | 1,7          | -4,5       | -2,8  |      |
| Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korko         |  |                  |                        | -12,0             |                                      | -12,0        |            | -12,0   |      |
| Hybridilainan liikkeeseenlasku (netotettu järjestelykulut) |  |                  |                        |                   |                                      | 148,9        |            | 148,9   |      |
| <b>Oma pääoma 30.6.2023</b>                                | <b>71,3</b>                              | <b>-4,1</b>      | <b>209,8</b>           | <b>292,9</b>      | <b>148,9</b>                         | <b>718,8</b> | <b>2,1</b> | <b>720,9</b>                                    |      |
| <b>Oma pääoma 1.1.2024</b>                                 | <b>71,3</b>                              | <b>-4,1</b>      | <b>209,8</b>           | <b>370,8</b>      | <b>149,1</b>                         | <b>796,8</b> | <b>2,6</b> | <b>799,4</b>                                    |      |
| 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  |      |
| <b>Oma pääoma 30.6.2024</b>                                | <b>71,3</b>                              | <b>-1,1</b>      | <b>209,8</b>           | <b>301,0</b>      | <b>149,1</b>                         | <b>730,1</b> | <b>1,1</b> | <b>731,1</b>                                    |      |

1) Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

## Konsernin rahavirtalaskelma

| milj. euroa  | H1 2024      | H1 2023      | 2023         |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>LIIKETOIMINTA</b>   |              |              |              |
| Tilikauden tulos   | -3,1         | -51,0        | 4,1          |
| Oikaisut   |              |              |              |
| Tuloverot  | -2,7         | -8,3         | 16,5         |
| Rahoitustuotot ja -kulut   | 17,5         | 14,7         | 30,5         |
| Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista               | -0,4         | 0,6          | -0,1         |
| Poistot ja arvonalentumiset  | 107,8        | 109,8        | 235,9        |
| Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot                | -6,0         | -3,8         | -6,0         |
| Muut oikaisut  | 3,3          | 3,6          | 7,3          |
| Oikaisu yhteensä   | 119,6        | 116,6        | 284,1        |
| Käyttöpääoman muutos   | -85,3        | -47,8        | 48,3         |
| Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat                | -49,8        | -56,8        | -128,9       |
| Saadut osingot   | 0,5          | 0,3          | 0,6          |
| Maksetut korot ja muut rahoituserät  | -17,4        | -14,1        | -26,4        |
| Maksetut verot   | -3,0         | -7,4         | -33,6        |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>  | <b>-38,4</b> | <b>-60,2</b> | <b>148,2</b> |
| <b>INVESTOINNIT</b>  |              |              |              |
| Käyttöomaisuusinvestoinnit   | -19,7        | -23,6        | -43,1        |
| Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten hankinnat                               | 0,0          | -0,4         | -0,4         |
| Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit                              | 1,2          | 4,5          | 9,3          |
| Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynnit                                 | 5,6          | 3,5          | 3,5          |
| Myönnetyt lainat   | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Lainasaamisten takaisinmaksut  | 0,0          |              |              |
| Saadut korot   | 0,9          | 0,9          | 2,2          |
| <b>Investointien rahavirta</b>   | <b>-12,1</b> | <b>-15,1</b> | <b>-28,5</b> |
| <b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>  | <b>-50,5</b> | <b>-75,3</b> | <b>119,6</b> |
| <b>RAHOITUS</b>  |              |              |              |
| Hybridilainan liikkeeseenlaskusta saadut maksut (netotettu järjestelykulut)    |              | 148,9        | 148,9        |
| Lyhytkiertoisten lainojen muutokset  | 161,8        | 7,8          | -69,7        |
| Muiden lainojen nostot   | 100,1        | 0,6          | 0,6          |
| Muiden lainojen takaisinmaksut   | -199,9       | -50,4        | -76,2        |
| Vuokrasopimusvelkojen maksut   | -15,8        | -15,5        | -31,1        |
| Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat                             |              | -7,1         | -7,1         |
| Hybridilainan koron maksu  | -12,0        |              |              |
| Maksetut osingot   | -21,3        | -21,7        | -61,1        |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>   | <b>12,9</b>  | <b>62,6</b>  | <b>-95,8</b> |
| <b>RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS</b>                          | <b>-37,6</b> | <b>-12,7</b> | <b>23,9</b>  |
| Rahavarojen kurssierot   | 0,0          | 0,2          | 0,3          |
| <b>Rahavarojen nettomuutos</b>   | <b>-37,6</b> | <b>-12,5</b> | <b>24,1</b>  |
| Rahavarat kauden alussa  | 65,1         | 41,0         | 41,0         |
| Rahavarat kauden lopussa   | 27,6         | 28,5         | 65,1         |
| <b>VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit)</b> | <b>-58,2</b> | <b>-83,9</b> | <b>105,1</b> |

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 2,3 milj. euroa (2023: 2,1) kesäkuun 2024 lopussa.

## Segmenttitiedot

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

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

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

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

### Segmenttitiedot 1.1.–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                        |                |
| <b>Liikevaihto</b>  | <b>271,7</b>   | <b>291,8</b>  | <b>-0,2</b>                 | <b>563,3</b>   |
| <b>Liikevoitto</b>  | <b>-2,3</b>    | <b>20,1</b>   | <b>-6,0</b>                 | <b>11,8</b>    |
| <b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b> | <b>22,2</b>    | <b>21,4</b>   | <b>-6,4</b>                 | <b>37,2</b>    |
| Osuus osakkuusyritysten tuloksista                              |                | -0,1          |                             | -0,1           |
| Rahoitustuotot  |                |               | 2,7                         | 2,7            |
| Rahoituskulut   |                |               | -20,2                       | -20,2          |
| <b>Tulos ennen veroja</b>                                       |                |               |                             | <b>-5,8</b>    |
| Tuloverot   |                |               |                             | 2,7            |
| <b>Tilikauden tulos</b>   |                |               |                             | <b>-3,1</b>    |
| <b>Segmentin varat</b>  | <b>1 841,9</b> | <b>352,6</b>  | <b>-132,2</b>               | <b>2 062,3</b> |

## Segmenttiedot 1.1.–30.6.2023

| milj. euroa   | Learning       | Media Finland | Muut toiminnot/<br>eliminoinnit | Yhteensä       |
|---|----------------|---------------|---------------------------------|----------------|
| Ulkoinen liikevaihto  | 264,3          | 294,8         |                                 | 559,1          |
| Sisäinen liikevaihto  | 0,0            | 0,1           | -0,1                            |                |
| <b>Liikevaihto</b>  | <b>264,3</b>   | <b>294,9</b>  | <b>-0,1</b>                     | <b>559,1</b>   |
| <b>Liikevoitto</b>  | <b>-10,8</b>   | <b>-28,0</b>  | <b>-4,8</b>                     | <b>-43,6</b>   |
| <b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b> | <b>14,7</b>    | <b>13,8</b>   | <b>-5,5</b>                     | <b>23,0</b>    |
| Osuus osakkuusyritysten tuloksista                              |                | -1,0          |                                 | -1,0           |
| Rahoitustuotot  |                |               | 8,6                             | 8,6            |
| Rahoituskulut   |                |               | -23,2                           | -23,2          |
| <b>Tulos ennen veroja</b>                                       |                |               |                                 | <b>-59,3</b>   |
| Tuloverot   |                |               |                                 | 8,3            |
| <b>Tilikauden tulos</b>   |                |               |                                 | <b>-51,0</b>   |
| <b>Segmentin varat</b>  | <b>1 907,8</b> | <b>387,4</b>  | <b>-145,1</b>                   | <b>2 150,1</b> |

## Liikevaihto

### Myyntituottojen jaottelu

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

#### Myyntituottojen jaottelu 1.1.–30.6.2024

| 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         |
| <b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>  | <b>271,7</b> | <b>291,8</b>  | <b>-0,2</b>                 | <b>563,3</b> |
| OppimISRatkaisut                      | 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         |
| <b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b> | <b>271,7</b> | <b>291,8</b>  | <b>-0,2</b>                 | <b>563,3</b> |
| Tuloutus tietyinä hetkenä             | 194,6        | 75,0          | -0,2                        | 269,4        |
| Tuloutus ajan kuluessa                | 77,1         | 216,8         |                             | 294,0        |
| <b>Myyntituottojen tuloutus</b>       | <b>271,7</b> | <b>291,8</b>  | <b>-0,2</b>                 | <b>563,3</b> |

## Myyntituottojen jaottelu 1.1.–30.6.2023

| milj. euroa                           | Learning     | Media Finland | Muut toiminnot/<br>eliminoinnit | Yhteensä     |
|---------------------------------------|--------------|---------------|---------------------------------|--------------|
| Suomi                                 | 43,8         | 294,9         | -0,1                            | 338,6        |
| Alankomaat                            | 74,6         |               |                                 | 74,6         |
| Puola                                 | 16,8         |               |                                 | 16,8         |
| Espanja                               | 40,1         |               |                                 | 40,1         |
| Italia                                | 36,7         |               |                                 | 36,7         |
| Belgia                                | 33,0         |               |                                 | 33,0         |
| Muut yhtiöt ja eliminoinnit           | 19,4         |               |                                 | 19,4         |
| <b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>  | <b>264,3</b> | <b>294,9</b>  | <b>-0,1</b>                     | <b>559,1</b> |
| Oppimiskäytäntö                       | 253,3        |               | 0,0                             | 253,3        |
| Mainosmyynti                          |              | 109,0         | -0,1                            | 108,9        |
| Tilausmyynti                          |              | 121,3         | 0,0                             | 121,3        |
| Irtonumeromyynti                      |              | 18,9          |                                 | 18,9         |
| Muut                                  | 11,1         | 45,7          | 0,0                             | 56,7         |
| <b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b> | <b>264,3</b> | <b>294,9</b>  | <b>-0,1</b>                     | <b>559,1</b> |
| Tuloutus tietyssä hetkenä             | 191,2        | 89,0          | -0,1                            | 280,1        |
| Tuloutus ajan kuluessa                | 73,1         | 205,9         |                                 | 279,0        |
| <b>Myyntituottojen tuloutus</b>       | <b>264,3</b> | <b>294,9</b>  | <b>-0,1</b>                     | <b>559,1</b> |

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

| milj. euroa                          | 30.6.2024    | 30.6.2023    | 31.12.2023   |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Kirjanpitoarvo 1.1.                  | 184,5        | 205,7        | 205,7        |
| Lisäykset                            | 11,5         | 23,3         | 39,2         |
| Liiketoimintojen hankinta            |              | 0,1          | 0,1          |
| Vähennykset                          | -3,9         | -1,6         | -5,6         |
| Liiketoimintojen myynti              | -0,1         |              |              |
| Tilikauden poistot                   | -21,5        | -24,7        | -48,7        |
| Tilikauden arvonalentumiset          | -1,0         | 0,0          | -7,0         |
| Kurssierot ja muut muutokset         | 0,0          | 0,4          | 0,7          |
| <b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b> | <b>169,6</b> | <b>203,3</b> | <b>184,5</b> |



## Aineettomien hyödykkeiden muutokset

| milj. euroa                          | 30.6.2024    | 30.6.2023    | 31.12.2023   |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Kirjanpitoarvo 1.1.                  | 720,5        | 739,0        | 739,0        |
| Lisäykset                            | 66,3         | 75,1         | 156,1        |
| Liiketoimintojen hankinta            |              | 1,4          | 2,0          |
| Vähennykset                          |              | -0,2         | -0,1         |
| Liiketoimintojen myynti              | -0,9         |              |              |
| Tilikauden poistot                   | -85,2        | -82,2        | -169,6       |
| Tilikauden arvonalentumiset          | -0,2         | -0,7         | -8,4         |
| Kurssierot ja muut muutokset         | -0,1         | 0,1          | 1,5          |
| <b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b> | <b>700,6</b> | <b>732,6</b> | <b>720,5</b> |

## Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

### Hankitut liiketoiminnot 2024

Sanoma ei hankkinut liiketoimintoja vuoden 2024 ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

### Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

| milj. euroa                                     | H1 2024 | 2023        |
|---|---------|-------------|
| Aineelliset hyödykkeet                          |         | 0,0         |
| Käyttöoikeusomaisuuserät                        |         | 0,1         |
| Aineettomat hyödykkeet                          |         | 2,0         |
| Muut pitkäaikaiset varat                        |         | 0,0         |
| Muut lyhytaikaiset varat                        |         | 3,3         |
| <b>Varat yhteensä</b>                           |         | <b>5,4</b>  |
| Pitkäaikainen vieras pääoma                     |         | -2,3        |
| Lyhytaikainen vieras pääoma                     |         | -2,5        |
| <b>Velat yhteensä</b>                           |         | <b>-4,8</b> |
| Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo          |         | 0,6         |
| Hankintahinta                                   |         | 1,6         |
| Aiempi omistusosuus käypään arvoon arvostettuna |         | 0,2         |
| Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo          |         | -0,6        |
| <b>Liikearvo hankinnoista</b>                   |         | <b>1,2</b>  |

### Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat

| milj. euroa  | H1 2024 | 2023        |
|--|---------|-------------|
| Hankintahinta                                      |         | 2,8         |
| Hankitun osuuden kirjanpitoarvo                    |         | 1,1         |
| <b>Hankinnan vaikutus konsernin omaan pääomaan</b> |         | <b>-1,7</b> |

## Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla

| milj. euroa   | H1 2024    | 2023       |
|---|------------|------------|
| Hankintahinta   |            | 1,6        |
| Hankittujen toimintojen rahavarat   |            | -1,5       |
| Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)  | 0,0        | 0,2        |
| <b>Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla</b> | <b>0,0</b> | <b>0,4</b> |
| Hankintahinta   |            | 2,8        |
| Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)  |            | 4,3        |
| <b>Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnoista maksettu kauppahinta</b>               |            | <b>7,1</b> |

## Liiketoimintojen myynnit 2024

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

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

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

## Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

| milj. euroa                                  | H1 2024     | 2023       |
|--|-------------|------------|
| Aineelliset hyödykkeet                       | 0,0         |            |
| Liikearvo                                    | 2,3         |            |
| Muut aineettomat hyödykkeet                  | 0,9         |            |
| Vaihto-omaisuus                              | 0,2         |            |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset              | 2,7         |            |
| Rahavarat                                    | 6,6         |            |
| <b>Varat yhteensä</b>                        | <b>12,8</b> |            |
| Laskennalliset verovelat                     | 0,0         |            |
| Rahoitusvelat                                | -0,4        |            |
| Ostovelat ja muut velat                      | -4,5        |            |
| <b>Velat yhteensä</b>                        | <b>-5,0</b> |            |
| Vähemmistöosuuden muutos                     | -1,5        |            |
| Nettovarat                                   | 6,3         |            |
| Myyntihinta                                  | 12,2        | 1,6        |
| Myyntiin liittyvät kulut                     | -0,7        |            |
| <b>Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)</b> | <b>5,2</b>  | <b>1,6</b> |

## Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus

| milj. euroa                                   | H1 2024    | 2023       |
|---|------------|------------|
| Tilikaudella kirjatut myyntihinnat            | 12,2       | 1,6        |
| Myytyjen toimintojen rahavarat                | -6,6       |            |
| Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)   |            | 1,9        |
| <b>Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus</b> | <b>5,6</b> | <b>3,5</b> |

## Vastuusitoumukset

| milj. euroa   | 30.6.2024    | 30.6.2023    | 31.12.2023   |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>                            |              |              |              |
| Pantit  | 0,8          | 0,9          | 0,9          |
| Muut  | 24,3         | 24,3         | 24,3         |
| Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset yhteensä                          | 25,1         | 25,2         | 25,2         |
| <b>Muut vastuut</b>   |              |              |              |
| Rojaltit  | 0,4          | 1,3          | 0,5          |
| Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna) | 47,7         | 40,6         | 40,7         |
| Muut  | 84,7         | 95,7         | 90,6         |
| Muut vastuut yhteensä   | 132,8        | 137,6        | 131,8        |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>157,9</b> | <b>162,8</b> | <b>157,0</b> |

## Johdannaissopimukset

| milj. euroa                                    | 30.6.2024 | 30.6.2023 | 31.12.2023 |
|--|-----------|-----------|------------|
| <b>Käyvät arvot</b>                            |           |           |            |
| <b>Valuuttajohdannaiset</b>                    |           |           |            |
| Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot) | 0,1       | 0,0       | 0,0        |
| Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot) | -0,1      | 0,0       | 0,0        |
| <b>Nimellisarvot</b>                           |           |           |            |
| <b>Valuuttajohdannaiset</b>                    |           |           |            |
| Termiinisopimukset                             | 10,5      | 5,2       | 9,7        |

Termiinien käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

## Riita-asiat ja oikeusprosessit

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

Verotuksen oikaisulautakunnalta 29.4.2021 saadun päätöksen perusteella Sanoma maksoi 25 milj. euroa arvonlisäveroa, veronkorotuksia ja korkoja heinäkuussa 2021 välttääkseen lisäkoron kertymisen. Sanoma piti summaa ennakkomaksuna kiistan ollessa vireillä ja sen vuoksi maksu kirjattiin saamiseksi. Elokuussa 2021 verohallinto teki viran puolesta päätöksen tuloverotuksen seurannaismuutoksesta arvonlisäveron oikaisun johdosta ja palautti Sanomalle tuloveroja 3 milj. euroa. Sanoma piti palautusta velkana veroviranomaiselle kiistan ollessa vireillä ja kirjasi sen velaksi. Hallinto-oikeuden 8.6.2023 päätöksen perusteella ja verotusmenettelystä annetun lain nojalla maksettu vero pysyy voimassa. Sanoma on hakenut asiassa valituslupaa korkeimpaan hallinto-oikeuteen.

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

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

## Tunnuslukujen määritelmät

| Tunnusluku   | Määritelmä  | Syy tunnusluvun käytölle   |
|--|---|--|
| Vertailukelpoinen liikevaihto (liikevaihdon kasvu)       | = Liikevaihto (liikevaihdon kasvu) oikaistuna yritysmyyneillä ja -ostoilla  | Täydentää raportoitua liikevaihtoa kuvaamalla alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä  |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät                   | = Myyntivoitot/-tappiot, uudelleenjärjestelykulut (sisältäen liiketoimintojen hankintojen transaktio- ja integraatiokulut) tai tehostamisohjelmien kulut ja arvonalentumiset, jotka ylittävät 1 milj. euroa   | Kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä  |
| Operatiivinen käyttökate                                 | = Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset – vertailukelpoiset erät  | Mittaa kannattavuutta ennen ei-rahavirtaperusteisia poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä                    |
| Hankintamenojen poistot ja oikaisut                      | = Hankintamenojenpoistot ja varaston käyvän arvon oikaisujen kuluvaikutus   | Käytetään tunnuslukujen laskennassa (sis. Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja)  |
| Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja | = Liikevoitto – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät – hankintamenojen poistot ja oikaisut  | Mittaa kannattavuutta ilman yrityskauppoihin liittyviä hankintamenojen poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä |
| Omavaraisuusaste, %                                      | = $\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$   | 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 määritelty korkokustannus) – rahavarat  | Mittaa Sanoman velkaantuneisuusasemaa nettona  |
| Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen             | = $\frac{\text{Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökate on 12 kuukauden rullaava operatiivinen käyttökate, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myytyjä toimintoja ja jossa ohjelma- ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökatteen yläpuolelle}}{\text{Käyttökate}}$   | Yksi Sanoman pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteista antaa sijoittajille tietoa Sanoman velanhoitokyvystä  |
| Nettorahoituskulut                                       | = Rahoitustuotot – Rahoituskulut  | Mittaa Sanoman nettorahoituskuluja   |
| Osakekohtainen tulos                                     | = $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos – verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$   | Mittaa Sanoman osakekohtaista tilikauden tulosta   |
| Operatiivinen osakekohtainen tulos                       | = $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos – verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko – vertailukelpoiset erät – vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus - vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$ | Osakekohtaisen tuloksen lisäksi kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä  |