

Puolivuosikatsaus

2022

S

a

a n

m

o

## SANOMA OYJ, PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2022

# Liikevaihto kasvoi, operatiivinen liikevoitto matalammalla tasolla tilausten siirtyessä kolmannelle vuosineljännekselle Espanjassa; Vuoden 2022 näkymät ennallaan

## Q2 2022

- Konsernin liikevaihto kasvoi 313 milj. euroon (2021: 303). Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 3 % (2021: 10 %).
- Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli 54 milj. euroa (2021: 65) johtuen erityisesti aluehallinnon viivästyneestä päätöksenteosta, mikä viivästytti toimituksia Espanjassa.
- Liikevoitto oli 39 milj. euroa (2021: 52). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -5 milj. euroa (2021: -3). Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 10 milj. euroa (2021: 11).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,21 euroa (2021: 0,24).
- Osakekohtainen tulos oli 0,19 euroa (2021: 0,22).
- Sanoman varsinainen yhtiökokous päätti 7.4., että vuodelta 2021 maksetaan osinkoa 0,54 euroa (2020: 0,52) osakkeelta kahdessa yhtä suuressa erässä. Ensimmäinen erä maksettiin 20.4. ja toinen erä maksetaan arviolta marraskuussa.
- Sanoma ilmoitti 7.6. ostavansa Pearsonin Italian paikallisen perus- ja toisen asteen oppimateriaaliliiketoiminnan sekä pienen kokeisiin valmistavia materiaaleja Saksassa tarjoavan liiketoiminnan. Kaupan arvioidaan toteutuvan myöhemmin vuoden 2022 kolmannelle vuosineljänneksellä.
- Sanoma julkisti 7.6. strategisen kasvutavoitteen, jonka mukaan se pyrkii kasvattamaan konsernin liikevaihdon yli 2 mrd. euroon vuoteen 2030 mennessä siten, että vähintään 75 % siitä tulee oppimisliiketoiminnasta.

## H1 2022

- Konsernin liikevaihto oli 524 milj. euroa (2021: 513). Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 2 % (2021: 7 %).
- Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli 43 milj. euroa (2021: 55). Siihen vaikutti pääasiassa matalampi toisen vuosineljänneksen tulos erityisesti Espanjassa.
- Liikevoitto oli 17 milj. euroa (2021: 28). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -8 milj. euroa (2021: -7). Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 18 milj. euroa (2021: 20).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,11 euroa (2021: 0,11).
- Osakekohtainen tulos oli 0,07 euroa (2021: 0,08).
- Vapaa rahavirta oli -99 milj. euroa (2021: -51) ollen poikkeuksellisen matala johtuen heikommasta tuloksesta, käyttö pääoman muutoksista, suuremmista investoinneista erityisesti digitaalisten oppimisolustojen kehittämiseen ja edellisvuoden alhaiseen tasoon nähden suuremmista maksetuista tulospalkkioista.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 3,2 (2021: 3,1), mikä on kausiluontoisesti hieman yli pitkän aikavälin tavoitetason (alle 3,0).

## Näkymät vuodelle 2022 (ennallaan)

Vuonna 2022 Sanoma odottaa konsernin raportoidun liikevaihdon olevan 1,25–1,30 miljardia euroa (2021: 1,25). Konsernin operatiivisen liikevoittoprosentin ilman hankintamenojen poistoja odotetaan olevan 15–16 % (2021: 15,8 %).

Toimintaympäristöön liittyen Sanoma arvioi, että

- Koronaviruspandemialla ei ole merkittävää vaikutusta sen liiketoimintaan.
- Suomen mainosmarkkinat ovat vakaat.

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut ja lopetetut toiminnot

Sanoma esittää taloudellisessa raportoinnissaan tiettyjä taloudellisia tunnuslukuja, jotka eivät perustu IFRS:ään (vaihtoehtoiset tunnusluvut). Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät sisällä tiettyjä ei-operatiivisia tai ei-rahavirtaperusteisiä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, ja niiden tarkoituksena on kuvata liiketoiminnan taloudellista kehitystä ja parantaa vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin.

Ellei toisin ilmoiteta, kaikki tässä raportissa esitetyt tuloslaskelmaan liittyvät vuosineljännesten ja koko vuoden luvut sisältävät vain jatkuvat toiminnot. Taseeseen ja rahavirtaan liittyvät luvut sisältävät sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot. Jatkuviin toimintoihin kuuluvat Learning ja Media Finland, jotka ovat myös Sanoman raportointisegmentit. Konsernilla ei ole lopetettuja toimintoja vuonna 2022. Vuonna 2021 lopetetut toiminnot käsittivät tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioitiin.

Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. 34. Täsmäytyslaskelmat esitetään s. 16–17. Lisätietoja lopetettujen toimintojen tuloksesta ja rahavirrasta vuonna 2021 on s. 32.

## Avainlukuja, jatkuvat toiminnot

milj. euroa	Q2 2022	Q2 2021	Muutos	H1 2022	H1 2021	Muutos	2021
Liikevaihto	313,2	302,8	3 %	523,9	512,9	2 %	1 251,6
Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>	92,9	103,7	-10 %	121,7	134,4	-9 %	361,0
prosentti <sup>1)</sup>	29,7 %	34,3 %		23,2 %	26,2 %		28,8 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	53,6	65,0	-18 %	43,2	55,0	-22 %	197,2
prosentti <sup>2)</sup>	17,1 %	21,5 %		8,2 %	10,7 %		15,8 %
Liikevoitto	38,5	51,5	-25 %	16,5	27,7	-40 %	142,4
Tilikauden tulos	30,8	37,0	-17 %	12,6	12,6	0 %	101,4
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa <sup>1)</sup>	0,21	0,24	-9 %	0,11	0,11	0 %	0,69
Osakekohtainen tulos, euroa	0,19	0,22	-16 %	0,07	0,08	-3 %	0,62
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				4 906	4 887	0 %	4 885
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				5 117	5 059	1 %	4 822

## Avainlukuja, jatkuvat ja lopetetut toiminnot <sup>3)</sup>

milj. euroa	Q2 2022	Q2 2021	Muutos	H1 2022	H1 2021	Muutos	2021
Tilikauden tulos	30,8	36,9	-17 %	12,6	12,4	1 %	101,2
Vapaa rahavirta	-60,0	-3,0	-1 890 %	-99,3	-51,4	-93 %	139,7
Omavaraisuusaste <sup>4)</sup>				33,7 %	32,9 %		40,6 %
Nettovelka				770,9	769,8	0 %	616,4
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen				3,2	3,1	3 %	2,4
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa <sup>1)</sup>	0,21	0,24	-10 %	0,11	0,12	-2 %	0,69
Osakekohtainen tulos, euroa	0,19	0,22	-16 %	0,07	0,08	-1 %	0,61
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	-0,37	-0,02	-1 904 %	-0,61	-0,32	-93 %	0,86

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

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

<sup>3)</sup> Vuonna 2021 lopetetut toiminnot käsittivät tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioitiin. Lisätietoja lopetettujen toimintojen taloudellisesta tuloksesta on s. 32.

<sup>4)</sup> Saadut ennakat, jotka huomioidaan omavaraisuusastetta laskettaessa, olivat 157,7 milj. euroa kaudella H1 2022 (2021: 171,8).

## Toimitusjohtaja Susan Duinhoven:

”Vuoden 2022 toinen neljännes merkitsi seuraavaa vaihetta Sanoman oppimisliiketoiminnan kasvussa, sillä ilmoitimme kesäkuussa ostavamme Pearson Italian, yhden johtavista toisen asteen oppimateriaalien tarjoajista Italian suurilla markkinoilla, sekä Pearson Saksan, pienen kokeisiin valmistavia materiaaleja Saksassa tarjoavan liiketoiminnan. Yritysosto sopii hyvin Sanoman strategiaan, jonka mukaisesti se aikoo kasvattaa perus- ja toisen asteen oppimisliiketoimintaansa yritysostoin. Samalla se merkitsee Sanoman laajentumista Italiaan, joka on yksi Euroopan suurimmista perus- ja toisen asteen oppimispalveluiden markkinoista. Saimme jo kesäkuussa vahvistuksen siitä, ettei kauppa vaatinut Italiassa ulkomaisia suoria sijoituksia koskevan nk. Golden Power -sääntelyn mukaista käsittelyä. Kauppa toteutuu myöhemmin vuoden 2022 kolmannella vuosineljänneksellä, mikä tarkoittaa, että tulemme konsolidoimaan koko vuoden lukuihimme pienen osuuden huippusesongista ja kokonaisuudessaan tyypillisesti tappiollisen neljännen vuosineljänneksen. Meille on ilo saada toivottua Italian ja Saksan erinomaiset tiimit tervetulleiksi osaksi Sanomaa.

Julkistimme kesäkuussa myös tavoitteemme, jonka mukaan pyrimme kasvattamaan liikevaihtomme yli 2 mrd. euroon vuoteen 2030 mennessä siten, että vähintään 75 % siitä tulee oppimisliiketoiminnasta. Samalla olemme edelleen täysin sitoutuneet maksamaan kasvavaa osinkoa, joka on 40–60 % vuosittaisesta vapaasta rahavirrasta.

Vuoden alkupuoliskolla Learningin liikevaihto oli vakaa, mutta vaihteli merkittävästi maittain. Toimintamaissamme Espanjaa lukuun ottamatta orgaaninen kasvu ja taloudellinen kehitys olivat hyvällä tasolla nykyisestä inflaatiotilanteesta ja paperin hintojen noususta huolimatta. Espanjassa aluehallintojen myöhäiset, uuden LOMLOE-opetussuunnitelman käyttöönottoon liittyvät päätökset, aiheuttivat merkittäviä viivästyksiä toimituksissa. Espanjassa huomattava myynnin siirtyminen toiselta vuosineljännekseltä kolmannelle yhdistettynä odotetusti korkeampiin markkinointi- ja sisällöntuotantokuluihin johti operatiivisen tuloksen merkittävään laskuun. Tämänhetkisen arviomme mukaan uuden opetussuunnitelman asteittainen käyttöönotto Espanjassa luo vakaata kasvua vuonna 2022, mutta valtaosan uuteen opetussuunnitelmaan liittyvästä kasvusta odotetaan toteutuvan vasta vuonna 2023, osittain jopa vasta vuoden 2024 puolella. Kaiken kaikkiaan oppimisliiketoimintamme on hyvin varautunut kolmannen vuosineljänneksen huippusesonkiin.

Media Finlandin liikevaihdon kasvun taustalla oli tapahtumaliiketoiminta, mutta segmentin kannattavuus heikkeni. Tilaus- ja mainosmyynti pysyivät vakaana sekä toisella vuosineljänneksellä että vuoden alkupuoliskolla. Toisen vuosineljänneksen vakaasta tilausmyynnistä huolimatta varsinkin uusien tilausten myynnissä on nähtävissä laskeva trendi koronaviruspandemiasta johtuvan vahvan kasvujakson jälkeen, minkä odotetaan vaikuttavan vuoden jälkipuoliskolla. Kaksi vuotta kestäneen koronaviruspandemian raskaiden vaikutusten jälkeen tapahtumasesonki käynnistyi suurin toivein kaikkien sidosryhmien – esiintyjien, yleisön ja tiimimme – keskuudessa, mutta tilanne on osoittautunut haastavaksi. Kesäkuussa festivaalikävijöiden määrä jäi odotettua alhaisemmaksi, ja tässä vaiheessa voidaan sanoa, että sama trendi jatkui heinäkuussa, joten tapahtumaliiketoiminnan myynti ja tulos eivät yltämään koronaa edeltävän vuoden 2019 lukemiin. Paperin hintojen nousu, jota tapahtumaliiketoiminnan tuotot eivät vastoin odotuksiamme kompensoineet, heikensi Media Finlandin tulosta toisella vuosineljänneksellä.

Vapaa rahavirtamme oli matalampi johtuen heikommasta tuloksesta, korkeammasta käyttöpääoman määrästä, aiemmin ilmoittamistamme suuremmista investoinneista erityisesti digitaalisten oppimisalustojen kehittämiseen ja edellisvuoden poikkeuksellisen alhaiseen tasoon nähden suuremmista maksetuista tulospalkkioista. Odotuksemme vuodelle 2022 ovat ennallaan, ja vertailukelpoisen vapaan rahavirran odotetaan olevan suurempien investointien seurauksena hieman edellisvuotta matalampi, mikä on linjassa helmikuussa kertomamme kanssa. Lisäksi Pearsonin yritysostolla tulee olemaan positiivinen vaikutus vapaaseen rahavirtaan.

Haluan lausua kiitokset tiimeillemme niiden sitoutumisesta ja vahvasta suorituksesta liiketoimintamme jatkuvassa ja vastuullisessa kasvattamisessa sekä kehityshankkeidemme onnistuneesta täytäntöönpanosta haastavammassa taloudellisessa ympäristössä. Tiimit ovat osaamisellaan ja sitoutumisellaan auttaneet minimoimaan operatiivisten kustannusten nousun vaikutuksia, ja näin ollen näkymämme koko vuodelle ovat ennallaan.”

## Tuloskehitys Q2 2022

### Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	Q2 2022	Q2 2021	Muutos
Learning	149,8	149,0	1 %
Media Finland	163,7	154,1	6 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,3	-0,4	30 %
<b>Yhteensä</b>	<b>313,2</b>	<b>302,8</b>	<b>3 %</b>

Konsernin liikevaihto kasvoi hieman ja oli 313 milj. euroa (2021: 303). Liikevaihto oli edellisvuoden tasolla Learningissa ja kasvoi Media Finlandissa tapahtumaliiketoiminnan vauhdittamana. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 3 % (2021: 10 %).

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	Q2 2022	Q2 2021	Muutos
Learning	41,0	48,9	-16 %
Media Finland	17,2	19,3	-11 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-4,6	-3,1	-51 %
<b>Yhteensä</b>	<b>53,6</b>	<b>65,0</b>	<b>-18 %</b>

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli 54 milj. euroa (2021: 65). Learningissa tulosta alensivat erityisesti myöhään tulleet aluehallintojen päätökset, mikä viivästytti toimituksia Espanjassa. Media Finlandissa tulokseen vaikuttivat pääasiassa nousseet paperin hinnat ja tapahtumaliiketoiminnan matalampi kannattavuus. Muissa toiminnoissa kulut kasvoivat erityisesti ensimmäiseltä vuosineljännekseltä siirtyneistä ICT-kuluista johtuen.

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

milj. euroa	Q2 2022	Q2 2021
<b>Liikevoitto</b>	<b>38,5</b>	<b>51,5</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-5,4	-3,9
Myyntivoitot/ -tappiot		1,3
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-5,4</b>	<b>-2,5</b>
<b>Hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>	<b>-9,7</b>	<b>-11,0</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>53,6</b>	<b>65,0</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 16.

Liikevoitto oli 39 milj. euroa (2021: 52). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -5 milj. euroa (2021: -3), ja ne koostuivat viimeaikaisten yritysostojen integraatio- ja transaktiokustannuksista ja liiketoiminnan strategiseen kehittämiseen liittyvistä kustannuksista. Hankintamenojen poistot olivat 10 milj. euroa (2021: 11).

Nettorahoituskulut olivat 0 milj. euroa (2021: -3) ja sisälsivät yrityskauppoihin liittyvien vastuiden arvostuksen muutoksen, jonka vaikutus oli 3 milj. euroa. Korkokulut pysyivät edellisvuoden tasolla.

Tulos ennen veroja oli 39 milj. euroa (2021: 49). Tuloverot olivat 8 milj. euroa (2021: 12). Tilikauden tulos oli 31 milj. euroa (2021: 37) ja 31 milj. euroa (2021: 37) sis. lopetetut toiminnot.

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,21 euroa (2021: 0,24). Osakekohtainen tulos oli 0,19 euroa (2021: 0,22).

## Tuloskehitys H1 2022

### Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	H1 2022	H1 2021	Muutos
Learning	219,1	217,2	1 %
Media Finland	305,3	296,4	3 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,5	-0,7	17 %
<b>Yhteensä</b>	<b>523,9</b>	<b>512,9</b>	<b>2 %</b>

Liikevaihto kasvoi hieman Media Finlandissa ja oli vakaa Learningissa. Konsernin liikevaihto oli 524 milj. euroa (2021: 513), ja konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 2 % (2021: 7 %).

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	H1 2022	H1 2021	Muutos
Learning	21,3	28,9	-26 %
Media Finland	27,1	30,5	-11 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-5,3	-4,4	-20 %
<b>Yhteensä</b>	<b>43,2</b>	<b>55,0</b>	<b>-22 %</b>

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli 43 milj. euroa (2021: 55) johtuen toisen vuosineljänneksen heikommasta tuloksesta molemmissa liiketoiminnoissa.

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

milj. euroa	H1 2022	H1 2021
<b>Liikevoitto</b>	<b>16,5</b>	<b>27,7</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-8,6	-8,2
Arvon alentumiset		-0,6
Myyntivoitot/ -tappiot	0,4	1,3
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-8,2</b>	<b>-7,5</b>
<b>Hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>	<b>-18,4</b>	<b>-19,8</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>43,2</b>	<b>55,0</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 16.

Liikevoitto oli 17 milj. euroa (2021: 28). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -8 milj. euroa (2021: -8), ja ne koostuivat erityisesti viimeaikaisten yritystosten integraatio- ja transaktiokustannuksista ja liiketoiminnan strategiseen kehittämiseen liittyvistä kustannuksista. Hankintamenojen poistot olivat 18 milj. euroa (2021: 20).

Nettorahoituskulut olivat -3 milj. euroa (2021: -7) korkokulujen ollessa vakaat. Nettorahoituskulut sisälsivät toisella vuosineljänneksellä yrityskaappoihin liittyvien vastuiden arvostuksen muutoksen, jonka vaikutus oli 3 milj. euroa.

Tulos ennen veroja oli 13 milj. euroa (2021: 21). Tuloverot laskivat 1 milj. euroon (2021: 8) johtuen pääasiassa Learningissa ensimmäisellä vuosineljänneksellä kirjatusta laskennallisista verosaamisista. Tilikauden tulos oli 13 milj. euroa (2021: 13) ja 13 milj. euroa (2021: 12) sis. lopetetut toiminnot.

Operatiivinen osakekohtainen tulos oli 0,11 euroa (2021: 0,11) ja 0,11 euroa (2021: 0,12) sis. lopetetut toiminnot. Osakekohtainen tulos oli 0,07 euroa (2021: 0,08) ja 0,07 euroa (2021: 0,08) sis. lopetetut toiminnot.

## Taloudellinen asema

Kesäkuun 2022 lopussa korollisen nettovelan määrä oli 771 milj. euroa (2021: 770) ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 3,2 (2021: 3,1). Sekä nettovelka että velkaantuneisuus pysyivät vuositasolla vakaina ja kasvoivat vuoden 2022 ensimmäisen vuosineljänneksen loppuun verrattuna liiketoiminnan kausiluontoisuuden mukaisesti. Omavaraisuusaste oli 33,7 % (2021: 32,9 %)

Kesäkuun 2022 lopussa konsernin oma pääoma oli 635 milj. euroa (2021: 635) ja konsernitaseen loppusumma oli 2 039 milj. euroa (2021: 2 104).

## Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta oli -99 milj. euroa (2021: -51) eli -0,61 euroa osakkeelta (2021: -0,32). Vapaa rahavirta oli poikkeuksellisen matala johtuen heikommasta tuloksesta, käyttö pääoman muutoksista, suuremmista investoinneista erityisesti digitaalisten oppimisalustojen kehittämiseen ja edellisvuoden alhaiseen tasoon nähden suuremmista maksetuista tulospalkkioista.

Vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit kasvoivat 27 milj. euroon (2021: 20) ja liittyivät pääasiassa Learningin digitaalisiin alustoihin ja kiinteistöjen ylläpitoinvestointeihin, joilla toimitiloja mukautetaan koronaviruspandemian jälkeiseen hybridityöhön sopiviksi.

## Yritysostot ja yritysmyyntit

Sanoma ilmoitti 7.6.2022 ostavansa Pearsonin Italian paikallisen perus- ja toisen asteen oppimateriaaliliiketoiminnan sekä pienen kokeisiin valmistavia materiaaleja Saksassa tarjoavan liiketoiminnan. Ostettavien liiketoimintojen liikevaihto oli 117 milj. euroa ja oikaistu käyttökate 30 milj. euroa vuonna 2021 (pro forma). Ostettavien liiketoimintojen sovittu kauppahinta ilman velkoja ja käteisvaroja (enterprise value) on 190 milj. euroa, mikä vastaa arvostuskerrointa 6,4 oikaistulla vuoden 2021 pro forma käyttökatteella laskettuna. Yritysosto merkitsee Sanoman laajentumista Italiaan, joka on yksi Euroopan suurimmista perus- ja toisen asteen oppimispalveluiden markkinoista kasvattaen samalla yhtiön liikevaihtoa n. 1,4 mrd. euroon (pro forma 2021). Ostettavissa liiketoiminnoissa on n. 251 työntekijää, ja heistä tulee Sanoma Learningin työntekijöitä, kun kauppa on saatettu loppuun. Kaupan arvioidaan toteutuvan myöhemmin vuoden 2022 kolmannella vuosineljänneksellä. Toteutumisen jälkeen ostetut liiketoiminnot raportoidaan osana Sanoma Learning -liiketoimintasegmenttiä. Vuoden 2022 toisella vuosineljänneksellä kirjattiin kauppaan liittyen 2 milj. euroa transaktiokuluja vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä. Loput transaktiokulut, n. 6 milj. euroa, kirjataan kaupan toteutumisen yhteydessä.

Tietoa Sanoman yritysostoista ja -myynneistä vuonna 2021 ja aiemmin on nähtävillä osoitteessa [www.sanoma.com/fi/sijoittajat/sanoma-sijoituskohteena/](http://www.sanoma.com/fi/sijoittajat/sanoma-sijoituskohteena/).

## Katsauskauden aikaiset tapahtumat

Sanoma ilmoitti 21.6.2022 kokoonpanon osakkeenomistajien nimitystoimikunnalle, jonka varsinainen yhtiökokous päätti perustaa 7.4.2022. 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 21.6.2022 kokouksessaan puheenjohtajakseen Juhani Mäkisen ja kutsui Sanoman hallituksen puheenjohtajan Pekka Ala-Pietilän asiantuntijajäsenekseen.

Sanoma muutti 13.6.2022 kaupankäyntitunnuksensa SAA1V:stä SANOMA:ksi ja liikkeeseenlaskijatunnuksensa SAA:sta SANOMA:ksi.

Sanoma julkisti 7.6.2022 strategisen kasvutavoitteen, jonka mukaan se pyrkii kasvattamaan konsernin liikevaihdon yli 2 mrd. euroon vuoteen 2030 mennessä siten, että vähintään 75% siitä tulee oppimisliiketoiminnasta. Sanoman pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka pysyvät ennallaan.

## Ukrainan sodan keskeiset vaikutukset

Sanoma ja sanomalaiset ovat järkyttyneitä ja tyrmistyneitä yhä jatkuvasta Ukrainan sodasta. Sodalla on toistaiseksi ollut rajallinen suora vaikutus Sanoman liiketoimintaan. Helmikuussa Sanoma lopetti sanomalehtipaperin ostamisen Venäjältä ja on onnistunut järjestämään korvaavat toimitukset pääasiassa Keski-Euroopasta ja Suomesta. Sanoma on lisäksi lopettanut yhteistyön pienemmän venäläisen teknologiatoimittajan kanssa. Sanoma odottaa sodan vuoksi muuttuneella taloudellisella toimintaympäristöllä olevan kohtalaisen maltillinen epäsuora vaikutus sen liiketoiminnan kuluihin ja kuluttajakysyntään.



## Learning

Sanoma Learning on johtava eurooppalainen oppimisen yhtiö, joka palvelee yli 20 miljoonaa oppilasta yhdessätoista maassa. Oppimateriaalimme ja oppimiskäytännömme auttavat opettajia kehittämään lasten taitoja niin, että jokainen saavuttaisi parhaat mahdolliset oppimistulokset. Tarjoamme digitaalisia ja painettuja oppimateriaaleja sekä digitaalisia oppimis- ja opetusalustoja 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 2022	Q2 2021	Muutos	H1 2022	H1 2021	Muutos	2021
Liikevaihto	149,8	149,0	1 %	219,1	217,2	1 %	637,3
Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>	58,6	66,0	-11 %	57,3	65,2	-12 %	213,1
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	41,0	48,9	-16 %	21,3	28,9	-26 %	133,9
prosentti <sup>2)</sup>	27,4 %	32,8 %		9,7 %	13,3 %		21,0 %
Liikevoitto	30,5	38,7	-21 %	2,8	10,0	-72 %	90,5
Käyttöomaisuusinvestoinnit	11,2	8,2	37 %	20,1	16,2	24 %	33,7
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 605	2 592	0 %	2 599

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

<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -2,6 milj. euroa kaudella Q2 2022 (2021: -0,9), -3,6 milj. euroa kaudella H1 2022

(2021: -2,4) ja -11,1 milj. euroa vuonna 2021 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 7,9 milj. euroa kaudella Q2 2022 (2021: 9,3), 14,9 milj. euroa kaudella H1 2022 (2021: 16,4) ja 32,2 milj. euroa vuonna 2021.

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

### Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q2 2022	Q2 2021	Muutos	H1 2022	H1 2021	Muutos	2021
Alankomaat	47,8	47,0	2 %	82,9	81,1	2 %	210,9
Puola	9,3	6,4	44 %	16,7	13,6	23 %	127,6
Espanja	23,7	34,2	-31 %	29,8	41,6	-28 %	119,0
Suomi	35,0	31,6	11 %	41,6	37,3	12 %	57,5
Belgia	22,0	17,0	30 %	28,2	22,8	24 %	78,1
Muut maat ja eliminoinnit <sup>1)</sup>	11,9	12,9	-8 %	19,8	20,9	-5 %	44,1
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>149,8</b>	<b>149,0</b>	<b>1 %</b>	<b>219,1</b>	<b>217,2</b>	<b>1 %</b>	<b>637,3</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. 31.12.2020 päätökseen saatu Santillanan yritysosto on kasvattanut edelleen kolmannen vuosineljänneksen, jolloin uusi kouluvuosi alkaa, merkitystä liiketoiminnalle. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuoden lukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä.

### Q2 2022

Learningin liikevaihto oli vakaa 150 milj. euroa (2021: 149). Liikevaihto kasvoi Belgiassa ja Suomessa erityisesti tilausten aikaistumisesta ja kasvaneesta kysynnästä johtuen. Suomessa ja Alankomaissa kehitystä tuki kasvanut digitaalinen myynti, joka tuloutuu tasaisesti vuoden aikana. Puolassa tilausten aikaistuminen johti liikevaihdon kasvuun. Espanjassa merkittävä

osa liikevaihdosta siirtyi aluehallinnon viivästyneestä päätöksenteosta johtuen toiselta vuosineljännekseltä kolmannelle, mikä viivästytti oppimateriaalien tuotantoa ja toimituksia.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli 41 milj. euroa (2021: 49) erityisesti siirtyneen myynnin ja Espanjan opetussuunnitelmauudistukseen liittyvien korkeampien kustannusten seurauksena. Muilla markkinoilla tuloskehitys oli liikevaihdon kasvun myötä positiivista huolimatta nousseista paperin hinnoista.

Liikevoitto oli 31 milj. euroa (2021: 39). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -3 milj. euroa (2021: -1) ja koostuivat pääasiassa viimeisimpiin yritysostoihin liittyvistä integraatiokuluista. Hankintamenojen poistot olivat 8 milj. euroa (2021: 9).

Käyttöomaisuusinvestoinnit kasvoivat 11 milj. euroon (2021: 8) ja koostuivat digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin tehdyistä kasvuinvestoinneista.

## H1 2022

Learningin liikevaihto oli vakaa 219 milj. euroa (2021: 217). Belgiassa ja Suomessa liikevaihtoa kasvattivat erityisesti tilausten aikaistuminen toisella vuosineljänneksellä ja kasvanut kysyntä. Alankomaissa ja Suomessa liikevaihdon kehitystä tuki kasvanut digitaalinen myynti, joka tuloutuu tasaisesti vuoden aikana. Tilausten aikaistuminen johti liikevaihdon kasvuun myös Puolassa. Espanjassa merkittävä osa liikevaihdosta siirtyi aluehallinnon viivästyneestä päätöksenteosta johtuen toiselta vuosineljännekseltä kolmannelle, mikä johti myöhäisempiin toimituksiin.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli 21 milj. euroa (2021: 29). Liikevoitto aleni erityisesti Espanjan siirtyneestä myynnistä ja ennen uuteen opetussuunnitelmaan liittyvien toimitusten alkamista kasvaneista markkinointi- ja muista kiinteistä kuluista johtuen. Liikevaihdon kasvu vauhditti yleistä positiivista tuloskehitystä muilla markkinoilla korkeammista paperin hinnoista huolimatta. Matalammilla markkinointi- ja muilla kiinteillä kustannuksilla oli positiivinen tulosvaikutus Puolassa, missä viimeisin opetussuunnitelmauudistus päättyi syksyllä 2021.

Liikevoitto oli 3 milj. euroa (2021: 10). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -4 milj. euroa (2021: -2) ja koostuivat pääasiassa viimeisimpiin yritysostoihin liittyvistä integraatiokuluista. Hankintamenojen poistot olivat 15 milj. euroa (2021: 16).

Käyttöomaisuusinvestoinnit kasvoivat 20 milj. euroon (2021: 16) ja koostuivat digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin tehdyistä kasvuinvestoinneista.

## 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 2022	Q2 2021	Muutos	H1 2022	H1 2021	Muutos	2021
Liikevaihto	163,7	154,1	6 %	305,3	296,4	3 %	615,3
Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>	38,8	40,0	-3 %	69,4	72,2	-4 %	155,0
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	17,2	19,3	-11 %	27,1	30,5	-11 %	73,5
prosentti <sup>2)</sup>	10,5%	12,5%		8,9%	10,3%		11,9 %
Liikevoitto	14,6	16,1	-9 %	22,2	23,5	-6 %	60,6
Käyttöomaisuusinvestoinnit	3,0	1,0	191 %	4,1	2,6	59 %	4,9
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 158	2 082	4 %	2 072

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

<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -0,8 milj. euroa kaudella Q2 2022 (2021: -1,5), -1,4 milj. euroa kaudella H1 2022

(2021: -3,6) ja -6,1 milj. euroa vuonna 2021 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 1,8 milj. euroa kaudella Q2 2022 (2021: 1,7), 3,5 milj. euroa kaudella H1 2022 (2021: 3,4) ja 6,8 milj. euroa vuonna 2021.

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

### Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q2 2022	Q2 2021	Muutos	H1 2022	H1 2021	Muutos	2021
Painettu media	76,4	79,2	-4 %	150,4	156,5	-4 %	311,0
Muu kuin painettu media	87,3	74,9	16 %	155,0	139,9	11 %	304,2
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>163,7</b>	<b>154,1</b>	<b>6 %</b>	<b>305,3</b>	<b>296,4</b>	<b>3 %</b>	<b>615,3</b>

milj. euroa	Q2 2022	Q2 2021	Muutos	H1 2022	H1 2021	Muutos	2021
Mainosmyynti	64,4	65,4	-2 %	118,3	119,1	-1 %	245,8
Tilausmyynti	61,1	60,4	1 %	122,6	124,1	-1 %	250,5
Irtonumeromyynti	10,0	10,7	-6 %	19,3	20,5	-6 %	41,1
Muut	28,2	17,6	60 %	45,1	32,7	38 %	77,9
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>163,7</b>	<b>154,1</b>	<b>6 %</b>	<b>305,3</b>	<b>296,4</b>	<b>3 %</b>	<b>615,3</b>

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

### Q2 2022

Media Finlandin liikevaihto kasvoi 164 milj. euroon (2021: 154). Mainosmyynti pysyi vakaana. Digitaalinen ja radiomainonta jatkoivat kasvuaan painetun ja televisiomainonnan laskiessa. Tilausmyynti pysyi vakaana. Digitaalisten tilausten määrä jatkoi kasvuaan, kun taas painettujen tilausten määrä laski. Muun myynnin kasvua vauhdittivat tapahtumaliiketoiminta sekä osittain paperin hintojen nousun vauhdittama painopalveluiden myynnin kasvu.

Kantar TNS:n Kesäkuun 2022 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat kasvoivat edellisvuodesta nettomääräisesti 2 % vuoden 2022 toisella vuosineljänneksellä erityisesti ulko- ja elokuvamainonnan elpymisen seurauksena. Media Finland ei toimi kyseisillä segmenteillä. Verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista

mediaa kasvoi 4 % ja radiomainonta 12 %. Sanomalehtimainonta laski 12 %, aikakauslehtimainonta 5 % ja televisiomainonta 1 %.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli 17 milj. euroa (2021: 19) ja siihen vaikuttivat pääasiassa nousseet paperikustannukset ja tapahtumaliiketoiminnan matalampi kannattavuus.

Liikevoitto oli 15 milj. euroa (2021: 16). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -1 milj. euroa (2021: -2), ja ne koostuivat pääasiassa liiketoiminnan strategiseen kehittämiseen liittyvistä kustannuksista. Hankintamenojen poistot olivat 2 milj. euroa (2021: 2).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat yhteensä 3 milj. euroa (2021: 1) ja koostuivat pääasiassa kiinteistöihin liittyvistä kunnossapitoinvestoinneista.

## Henkilöstö

Tammi-kesäkuussa 2022 henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 906 (2021: 4 887). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 2 605 (2021: 2 592), Media Finland 2 158 (2021: 2 082) ja muut toiminnot 143 (2021: 213). Tiettyjen teknologia- ja kiinteistötiimien siirtyminen muista toiminnoista Media Finlandiin vaikutti henkilöstön jakautumiseen liiketoimintojen välillä.

Kesäkuun lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 5 117 (2021: 5 059). Lopetetuissa toiminnoissa ei ollut henkilöstöä (2021: 8).

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut pysyivät vakaana ja olivat 180 milj. euroa (2021: 178).

## Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Kesäkuun lopussa 2022 Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 milj. euroa (2021: 71) ja osakkeiden lukumäärä 163 565 663 (2021: 163 565 663) sisältäen 387 895 (2021: 318 614) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,2 % (2021: 0,2 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä omia osakkeita lukuun ottamatta oli 163 177 768 (2021: 163 247 049).

Maaliskuussa 2022 Sanoma luovutti yhteensä 291 719 (2021: 210 363) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta vastikkeetta ja verojen maksun jälkeen osana yhtiön pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmiä.

Sanomalla oli kesäkuun 2022 lopussa 23 512 (2021: 23 221) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

## Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Kesäkuun 2022 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 2 170 milj. euroa (2021: 2 282) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 13,30 euroa (2021: 13,98). Tammi-kesäkuussa 2022 Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen Nasdaq Helsingissä oli 12,80 euroa (2021: 14,68). Alin kaupantekokurssi oli 11,66 euroa (2021: 13,22) ja korkein 14,50 euroa (2021: 17,12).

Tammi-kesäkuussa 2022 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 95 milj. euroa (2021: 142). Kaupankäynnin volyyymi oli 7 milj. (2021: 10) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 60 000 (2021: 78 000) osaketta. Osakkeen vaihto oli n. 4 % (2021: 6 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat CBOE DXE, Turquoise ja Frankfurt, oli 1 milj. (2021: 3) osaketta. Kaupankäynnistä 81 % (2021: 76 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. (Lähde: Euroland)

## Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 7.4.2022 Helsingissä. Yhtiökokous järjestettiin niin sanotun väliaikaisen lain nojalla siten, että yhtiön osakkeenomistajat ja näiden asiamiehet osallistuivat kokoukseen ja käyttivät osakkeenomistajan oikeuksia vain äänestämällä ennakoon sekä esittämällä vastaehdotuksia ja kysymyksiä ennakoon.

Yhtiökokous vahvisti vuoden 2021 tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2021. Lisäksi kokous vahvisti toimielinten palkitsemispolitiikan ja hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin neuvoo-antavalla päätöksellä.

Yhtiökokous päätti, että osinkoa maksetaan 0,54 euroa. Osinko maksetaan kahdessa erässä. Ensimmäinen erä 0,27 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 11.4.2022 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 20.4.2022.

Toinen erä 0,27 euroa osakkeelta maksetaan marraskuussa 2022 osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päättää 26.10.2022 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan osingonmaksun toisen erän täsmäytyspäivän ja maksupäivän. Osingon täsmäytyspäivä olisi silloin arviolta 28.10.2022 ja maksupäivä arviolta 4.11.2022.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ala-Pietilä, Julian Drinkall, Rolf Grisebach, Anna Herlin, Mika Ihamuotila, Nils Ittonen, Denise Koopmans, Sebastian Langenskiöld ja Rafaela Seppälä. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Pekka Ala-Pietilä ja varapuheenjohtajaksi Nils Ittonen. Kaikkien hallituksen jäsenten toimikausi päättyy varsinaisen yhtiökokouksen 2023 päättyessä.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten kuukausipalkkiot pysyvät ennallaan. Hallituksen kokouspalkkioita päätettiin korottaa seuraavasti:

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

Yhtiökokous päätti, että yhtiölle perustetaan osakkeenomistajien nimitystoimikunta ja sille vahvistettiin työjärjestys. Toimikunta perustetaan toistaiseksi, kunnes yhtiökokous toisin päättää. Se koostuu korkeintaan neljästä jäsenestä, jotka edustavat yhtiön neljää suurinta osakkeenomistajaa, joiden osuus yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamista äänistä on suurin varsinaista yhtiökokousta edeltävän vuoden 31. toukokuuta. Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan kokoonpano julkaistiin ja toimikunta valitsi puheenjohtajan keskuudestaan 21.6.2022 (lisätietoja s. 8). Kaikkien toimikunnan jäsenten toimikausi päättyy vuosittain seuraavan osakkeenomistajien nimitystoimikunnan nimitykseen (valitaan nimityksestä katsottuna seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen).

Yhtiökokous valitsi yhtiön tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Samuli Perälä. Tilintarkastajalle maksetaan palkkio yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 16 000 000 oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Määrä vastaa n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista. Omat osakkeet hankitaan yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakoon käytettävissä olevia varoja. Valtuutus on voimassa 30.6.2023 saakka ja se päättää vuoden 2021 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta sekä optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Optio-oikeuksia tai muita osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia ei voi antaa osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 16 000 000 uuden osakkeen antamisesta (n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista) sekä enintään 5 000 000 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 30.6.2023 saakka ja se päättää vuoden 2021 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

## Liiketoiminnan kausiluonteisuus

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. Joulukuun 2020 lopussa päätökseen saatu Santillanan yritysosto on kasvattanut entisestään kolmannen vuosineljänneksen ja sille ajoittuvan kouluvuoden alkamisen merkitystä liiketoiminnalle. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuosilukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä.

Medialiiketoiminnassa erityisesti mainonnan kehitys vaikuttaa liikevaihtoon ja tulokseen. Mainosmyynnin kertymiseen vaikuttaa esimerkiksi lehtien ilmestymiskertojen määrä, joka vaihtelee vuosittain vuosineljännesten välillä. Televisiomainonta on Suomessa yleensä vilkkainta toisella ja neljännellä vuosineljänneksellä. Tapahtumaliiketoiminta keskittyy tyypillisesti toiselle ja kolmannelle vuosineljännekselle. Vuoden 2022 kesä-elokuussa Sanoma suunnittelee järjestävänsä 13 festivaalia ja tapahtumaa verrattuna vuoden 2021 kesä-heinäkuussa järjestettyihin 11 festivaaliin. Neljä tapahtumaa järjestettiin kesäkuussa, kun loput yhdeksän järjestetään heinäkuussa.

Liiketoiminnan kausivaihtelut vaikuttavat konsernin liikevaihtoon ja liikevoittoon. Oppimisliiketoiminnan kausiluonteisuuden vuoksi ensimmäinen ja neljäs vuosineljännes ovat tyypillisesti liikevaihdoltaan pienimmät ja tappiolliset. Santillanan yritysoston myötä oppimisliiketoiminta painottuu entistä enemmän kolmannelle vuosineljännekselle, jolloin uusi kouluvuosi alkaa.

## 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 hallituksen toimintakertomuksessa, joka on julkaistu osana vuoden 2021 vuosikertomusta sivuilla 99–105. Nämä riskit ovat edelleen olemassa. Merkittävimmät vuosikertomuksen julkaisun jälkeen riskeihin ja mahdollisuuksiin tulleet muutokset liittyvät yleiseen taloustilanteeseen sekä tiettyihin poliittisiin, lainsäädännöllisiin ja rahoituksellisiin riskeihin.

Muutokset yleisessä taloudellisessa tilanteessa voivat heijastua Sanoman toimintaan ja taloudelliseen tulokseen. Sanomalehtipaperin, joka on Sanoman eniten käyttämä paperilaatu, saatavuus palasi normaalitasolle toisen vuosineljänneksen aikana sen kiristyttyä alkuvuodesta Suomen ainoaan sanomalehtipaperitehtaaseen kohdistuneen lakon ja Venäjältä Ukrainan sodan takia lopetettujen paperiostojen vuoksi. Sanomalehtipaperin saatavuuteen voivat jatkossa vaikuttaa negatiivisesti myös energian, erityisesti kaasun, saatavuus ja hinta Keski-Euroopassa. Yleisellä kustannusinflaatiolla yhdessä korkeina pysyvien paperin hintojen kanssa voi olla vaikutuksia Sanoman toiminnan kustannuksiin. Ukrainan sodan myötä heikentynyt luottamus suomalaisten kuluttajien keskuudessa, kasvava inflaatio ja korkotason nousu voivat vähentää Media Finlandin tuotteiden ja palveluiden kysyntää. Lisäksi euron heikkenevä kurssi suhteessa tärkeimpiin valuuttoihin, ml. Yhdysvaltain dollariin, voi nostaa Sanoman muissa valuutoissa ostamien tuotteiden ja palveluiden hintoja (esim. palvelimet ja televisiosisällöt) ja aiheuttaa näin Sanomalle taloudellisia riskejä. Sanoma on onnistunut osittain vähentämään yllämainittuja taloudelliseen tulokseensa kohdistuvia vaikutuksia, mutta korkeamman kulutason arvioidaan vaikuttavan tulokseen kielteisesti, kuten nähtiin vuoden 2022 toisella vuosineljänneksellä.

Learningissa Espanjan opetus suunnitelma uudistuksen vaiheistus ja toteutustapa vuosina 2022–2023, jatkuen jopa vuoteen 2024, on vielä osittain epävarma. Tällä hetkellä 12 Espanjan 17 alueesta on päättänyt ottaa käyttöön uuden opetus suunnitelman vuonna 2022, koskien kuitenkin aiemmin arvioitua pienempää määrää oppiaineita. Uudistuksen toteutukseen ja lopputulokseen liittyvä epävarmuus voi vaikuttaa Sanoman kaupalliseen tarjoomaan, sisältöinvestointien tarpeeseen tai taloudelliseen tulokseen.

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. Huhtikuussa 2021 verotuksen oikaisulautakunta hyväksyi valituksen liittyen Sanoma Media Finlandissa suoritettuihin vuosien 2015–2018 verotarkastuksiin. Valitus koski tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja Norjassa keskitetyn logistiikkakeskuksen kautta jaeltujen aikakauslehtien arvonlisäverokohtelua. Sanoma pitää valitusta täysin perusteettomana ja on valittanut päätöksestä. Sama liiketoimintamalli on edelleen käytössä. Verotarkastus vuosilta 2019–2021 on parhaillaan käynnissä.

Sanoman ulkoinen rahoitus koostuu sekä kiinteä- että vaihtuvakorkoisista lainoista, ja nousussa olevan korkotason seurauksena konsernin nettorahoituskuluihin voi kohdistua riskejä.

## Taloudelliset katsaukset 2022

Sanoma julkistaa taloudelliset katsauksensa vuonna 2022 seuraavasti:

Osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2022

torstaina 27.10.2022

Helsinki, 26.7.2022

Hallitus  
Sanoma Oyj

## Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

milj. euroa	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	2021
<b>Liikevoitto</b>	<b>38,5</b>	<b>51,5</b>	<b>16,5</b>	<b>27,7</b>	<b>142,4</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>					
<b>Learning</b>					
Arvon alentumiset					-3,1
Rakennejärjestelykulut	-2,6	-0,9	-3,6	-2,4	-8,0
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-7,9	-9,3	-14,9	-16,4	-32,2
<b>Media Finland</b>					
Arvon alentumiset					-0,6
Myyntivoitot/ -tappiot			0,4		
Rakennejärjestelykulut	-0,8	-1,5	-1,8	-3,6	-5,5
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-1,8	-1,7	-3,5	-3,4	-6,8
<b>Muut toiminnot</b>					
Arvon alentumiset				-0,6	-0,6
Myyntivoitot/ -tappiot		1,3		1,3	3,7
Rakennejärjestelykulut	-2,0	-1,5	-3,2	-2,2	-1,7
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut yhteensä</b>	<b>-15,1</b>	<b>-13,5</b>	<b>-26,7</b>	<b>-27,3</b>	<b>-54,9</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>53,6</b>	<b>65,0</b>	<b>43,2</b>	<b>55,0</b>	<b>197,2</b>
Rakennusten ja rakennelmien poistot	-6,3	-6,4	-12,6	-12,7	-24,9
Vuokrakirjojen poistot	-2,8	-4,5	-5,7	-7,7	-16,0
Eesitysoikeuksien poistot	-14,4	-14,2	-27,9	-28,6	-54,0
Sisällöntuotannon poistot	-5,2	-5,3	-10,4	-11,5	-25,5
Muut poistot ja arvonalentumiset	-10,7	-8,3	-21,9	-19,5	-47,3
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				0,6	3,8
<b>Operatiivinen käyttökate</b>	<b>92,9</b>	<b>103,7</b>	<b>121,7</b>	<b>134,4</b>	<b>361,0</b>
<b>Lopetettujen toimintojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>					
Rakennejärjestelykulut		-0,6		-0,6	-0,6
<b>Yhteensä</b>		<b>-0,6</b>		<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>



## Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	2021
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>30,7</b>	<b>36,6</b>	<b>12,2</b>	<b>12,4</b>	<b>100,2</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	5,4	3,2	8,2	8,1	16,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	-1,1	-0,7	-1,7	-1,4	-3,6
Vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä		0,0		0,0	
<b>Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>35,0</b>	<b>39,0</b>	<b>18,7</b>	<b>19,0</b>	<b>113,0</b>
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä	163 177 768	163 247 049	163 082 677	163 178 478	163 165 194
<b>Operatiivinen osakekohtainen tulos</b>	<b>0,21</b>	<b>0,24</b>	<b>0,11</b>	<b>0,12</b>	<b>0,69</b>

## Nettovelan muodostuminen

milj. euroa	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	426,6	515,6	432,2
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	234,0	146,3	75,0
Pitkäaikaiset vuokrasopimukset	112,1	150,7	133,5
Lyhytaikaiset vuokrasopimukset	44,5	29,4	28,1
Rahavarat	-46,2	-72,3	-52,4
<b>Nettovelka</b>	<b>770,9</b>	<b>769,8</b>	<b>616,4</b>

## Oikaistun käyttökateen muodostuminen

milj. euroa	H1 2022	H1 2021	2021
12 kk rullaava operatiivinen käyttökate	348,3	325,7	360,5
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	0,0	31,1	0,0
Esoysoikeuksien vaikutus	-56,5	-62,0	-57,1
Sisällöntuotannon vaikutus	-43,2	-33,7	-41,6
Vuokrakirjojen vaikutus	-6,3	-10,7	-6,3
<b>Oikaistu käyttökate</b>	<b>242,3</b>	<b>250,4</b>	<b>255,4</b>

## Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen

milj. euroa	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021
Liikevaihto	313,2	302,8	523,9	512,9
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-0,8	0,0	-0,8	-1,0
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>312,4</b>	<b>302,7</b>	<b>523,0</b>	<b>511,9</b>

## Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1 2022	Q2 2022	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	2021
<b>LIIVEVAIHTO</b>	<b>210,6</b>	<b>313,2</b>	<b>210,1</b>	<b>302,8</b>	<b>486,3</b>	<b>252,4</b>	<b>1 251,6</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	4,7	2,6	5,4	5,9	6,5	5,8	23,7
Materiaalit ja palvelut	-65,0	-91,2	-64,5	-79,5	-194,4	-78,9	-417,2
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-87,7	-92,0	-87,6	-90,0	-81,6	-91,7	-350,9
Liiketoiminnan muut kulut	-36,7	-45,3	-37,3	-38,2	-34,6	-48,7	-158,8
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,5
Poistot ja arvonalentumiset	-48,0	-49,0	-50,1	-49,6	-49,3	-57,6	-206,6
<b>LIIVEVOITTO</b>	<b>-22,0</b>	<b>38,5</b>	<b>-23,8</b>	<b>51,5</b>	<b>133,1</b>	<b>-18,5</b>	<b>142,4</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,2	0,6	0,4
Rahoitustuotot	1,1	4,1	1,1	0,0	1,5	5,6	8,3
Rahoituskulut	-4,4	-4,0	-4,8	-2,9	-4,6	-4,9	-17,2
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-25,2</b>	<b>38,6</b>	<b>-27,6</b>	<b>48,7</b>	<b>129,9</b>	<b>-17,1</b>	<b>133,8</b>
Tuloverot	6,9	-7,7	3,2	-11,6	-27,2	3,2	-32,4
<b>TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA</b>	<b>-18,3</b>	<b>30,8</b>	<b>-24,4</b>	<b>37,0</b>	<b>102,7</b>	<b>-13,9</b>	<b>101,4</b>
<b>LOPETETUT TOIMINNOT</b>							
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista			-0,1	-0,1	0,1	-0,2	-0,2
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-18,3</b>	<b>30,8</b>	<b>-24,5</b>	<b>36,9</b>	<b>102,8</b>	<b>-14,0</b>	<b>101,2</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:</b>							
Emoyhtiön omistajille	-18,5	30,7	-24,2	36,7	102,3	-14,4	100,5
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,2	-0,3	0,3	0,4	0,5	0,9
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen lopetetuista toiminnoista:</b>							
Emoyhtiön omistajille		-	-0,1	-0,1	0,1	-0,2	-0,2
Määräysvallattomille omistajille		-	-	-	-	-	-
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>							
Emoyhtiön omistajille	-18,5	30,7	-24,3	36,6	102,4	-14,6	100,2
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,2	-0,3	0,3	0,4	0,5	0,9
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>							
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,11	0,19	-0,15	0,22	0,63	-0,09	0,62
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,11	0,19	-0,15	0,22	0,63	-0,09	0,61
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetettut toiminnot			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetettut toiminnot			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,11	0,19	-0,15	0,22	0,63	-0,09	0,61
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,11	0,19	-0,15	0,22	0,63	-0,09	0,61

Vuonna 2021 lopetettut toiminnot käsittivät tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioitiin.

## Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2022	Q2 2022	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	2021
Learning	69,3	149,8	68,2	149,0	331,6	88,5	637,3
Media Finland	141,6	163,7	142,2	154,1	154,8	164,1	615,3
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,3	-0,3	-0,2	-0,4	-0,1	-0,1	-0,9
<b>Yhteensä</b>	<b>210,6</b>	<b>313,2</b>	<b>210,1</b>	<b>302,8</b>	<b>486,3</b>	<b>252,4</b>	<b>1 251,6</b>

## Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2022	Q2 2022	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	2021
Learning	-27,7	30,5	-28,7	38,7	112,2	-31,6	90,5
Media Finland	7,5	14,6	7,5	16,1	21,3	15,7	60,6
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-1,8	-6,7	-2,6	-3,2	-0,4	-2,6	-8,8
<b>Yhteensä</b>	<b>-22,0</b>	<b>38,5</b>	<b>-23,8</b>	<b>51,5</b>	<b>133,1</b>	<b>-18,5</b>	<b>142,4</b>

## Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2022	Q2 2022	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	2021
Learning	-19,7	41,0	-20,0	48,9	125,6	-20,6	133,9
Media Finland	9,9	17,2	11,3	19,3	23,9	19,1	73,5
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,6	-4,6	-1,3	-3,1	-2,0	-3,8	-10,2
<b>Yhteensä</b>	<b>-10,4</b>	<b>53,6</b>	<b>-10,0</b>	<b>65,0</b>	<b>147,4</b>	<b>-5,2</b>	<b>197,2</b>

## Osavuositarkastus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

### Laadintaperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyt, 30.6.2022 voimassa olleita IFRS-standardeja ja tulkintoja. Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet sekä keskeisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät on esitetty Sanoman 2021 vuosikertomuksessa. Kaikki luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

Sanoman johto on arvioinut, että koronaviruspandemian vaikutus tuleviin luottotappioihin on vähäinen eikä olennainen. Koska Sanomalla ei ole liiketoimintaa Ukrainassa tai Venäjällä, Venäjän Ukrainaa vastaan helmikuussa 2022 aloittamalla sodalla ei ole suoraa vaikutusta Sanoman liiketoimintaan. Sanoman johto on todennut, että koronaviruspandemialla ja Ukrainan sodalla ei ole merkittävää vaikutusta vuoden 2022 puolivuositarkastukseen.

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	2021
<b>LIIKEVAIHTO</b>	<b>313,2</b>	<b>302,8</b>	<b>523,9</b>	<b>512,9</b>	<b>1 251,6</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	2,6	5,9	7,3	11,4	23,7
Materiaalit ja palvelut	-91,2	-79,5	-156,2	-143,9	-417,2
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-92,0	-90,0	-179,7	-177,6	-350,9
Liiketoiminnan muut kulut	-45,3	-38,2	-82,0	-75,5	-158,8
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,1	0,1	0,3	0,3	0,5
Poistot ja arvonalentumiset	-49,0	-49,6	-97,0	-99,8	-206,6
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>38,5</b>	<b>51,5</b>	<b>16,5</b>	<b>27,7</b>	<b>142,4</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
Rahoitustuotot	4,1	0,0	5,2	1,1	8,3
Rahoituskulut	-4,0	-2,9	-8,4	-7,7	-17,2
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>38,6</b>	<b>48,7</b>	<b>13,4</b>	<b>21,0</b>	<b>133,8</b>
Tuloverot	-7,7	-11,6	-0,8	-8,4	-32,4
<b>TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA</b>	<b>30,8</b>	<b>37,0</b>	<b>12,6</b>	<b>12,6</b>	<b>101,4</b>
<b>LOPETETUT TOIMINNOT</b>					
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista		-0,1		-0,2	-0,2
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>30,8</b>	<b>36,9</b>	<b>12,6</b>	<b>12,4</b>	<b>101,2</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:</b>					
Emoyhtiön omistajille	30,7	36,7	12,2	12,6	100,5
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,3	0,4	0,0	0,9
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen lopetetuista toiminnoista:</b>					
Emoyhtiön omistajille	-	-0,1	-	-0,2	-0,2
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	30,7	36,6	12,2	12,4	100,2
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,3	0,4	0,0	0,9
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>					
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	0,19	0,22	0,07	0,08	0,62
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	0,19	0,22	0,07	0,08	0,61
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetettut toiminnot		0,00		0,00	0,00
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetettut toiminnot		0,00		0,00	0,00
Osakekohtainen tulos, euroa	0,19	0,22	0,07	0,08	0,61
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,19	0,22	0,07	0,08	0,61

Vuonna 2021 lopetettut toiminnot käsittivät tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioitiin.

## Konsernin laaja tuloslaskelma <sup>1)</sup>

milj. euroa	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	2021
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>30,8</b>	<b>36,9</b>	<b>12,6</b>	<b>12,4</b>	<b>101,2</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>					
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Muuntoerojen muutos	-0,6	0,7	-1,0	0,1	-0,6
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-11,0	7,8	-9,4	17,2	18,1
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	2,2	-1,6	1,9	-3,4	-3,7
<b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>-9,4</b>	<b>6,9</b>	<b>-8,6</b>	<b>13,9</b>	<b>13,8</b>
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>21,5</b>	<b>43,9</b>	<b>4,0</b>	<b>26,3</b>	<b>114,9</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	21,3	43,6	3,6	26,3	114,0
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,3	0,4	0,0	0,9

<sup>1)</sup> Konsernin laaja tulos sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot

## Konsernitase

milj. euroa	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
<b>VARAT</b>			
Aineelliset hyödykkeet	52,4	64,2	57,1
Käyttöoikeusomaisuuserät	150,1	173,6	155,2
Sijoituskiinteistöt	5,2	5,6	5,2
Liikearvo	756,4	752,9	753,3
Muut aineettomat hyödykkeet	674,8	678,9	672,8
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	3,6	2,4	3,3
Muut sijoitukset	3,7	3,9	3,8
Laskennalliset verosaamiset	9,7	18,7	9,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	21,6	31,1	31,5
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 677,5</b>	<b>1 731,4</b>	<b>1 691,6</b>
Vaihto-omaisuus	75,1	99,4	35,7
Verosaamiset	12,2	21,5	16,6
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	0,8	0,5	0,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	227,1	178,9	135,7
Rahavarat	46,2	72,3	52,4
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>361,6</b>	<b>372,6</b>	<b>240,8</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 039,1</b>	<b>2 104,0</b>	<b>1 932,5</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	71,3	71,3	71,3
Omat osakkeet	-5,2	-2,5	-7,5
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8	209,8
Muu oma pääoma	352,3	340,3	440,1
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	628,2	618,8	713,6
Määräysvallattomien omistajien osuus	6,6	16,4	7,2
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>634,8</b>	<b>635,1</b>	<b>720,9</b>
Laskennalliset verovelat	113,7	139,6	127,4
Eläkevelvoitteet	5,9	7,4	5,9
Varaukset	0,5	0,5	0,5
Rahoitusvelat	426,6	515,6	432,2
Vuokrasopimusvelat	112,1	150,7	133,5
Sopimukseen perustuvat velat	2,5	7,6	2,5
Ostovelat ja muut velat	3,4	3,3	4,1
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>664,6</b>	<b>824,6</b>	<b>706,2</b>
Varaukset	0,6	1,0	1,1
Rahoitusvelat	234,0	146,3	75,0
Vuokrasopimusvelat	44,5	29,4	28,1
Verovelat	17,6	24,1	25,3
Sopimukseen perustuvat velat	155,1	164,3	152,3
Ostovelat ja muut velat	287,9	279,2	223,7
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>739,7</b>	<b>644,3</b>	<b>505,4</b>
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 404,3</b>	<b>1 468,9</b>	<b>1 211,6</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 039,1</b>	<b>2 104,0</b>	<b>1 932,5</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma						Määräys- vallattomien omistajien osuus	Yht.
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto <sup>1)</sup>	Muu oma pääoma	Yht.	Yht.		
<b>Oma pääoma 31.12.2020</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>209,8</b>	<b>413,5</b>	<b>690,2</b>	<b>19,7</b>	<b>709,9</b>	
<b>Virheen korjaus <sup>2)</sup></b>				-0,7	-0,7		-0,7	
<b>Oma pääoma 1.1.2021</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>209,8</b>	<b>412,8</b>	<b>689,5</b>	<b>19,7</b>	<b>709,2</b>	
Tilikauden laaja tulos yhteensä				26,3	26,3	0,0	26,3	
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-1,5	-1,5		-1,5	
Osakkeiden luovutus		1,7		-1,7				
Osingonjako				-84,8	-84,8	-0,6	-85,5	
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				-10,6	-10,6	-2,7	-13,3	
<b>Oma pääoma 30.6.2021</b>	<b>71,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>209,8</b>	<b>340,3</b>	<b>618,8</b>	<b>16,4</b>	<b>635,1</b>	
<b>Oma pääoma 1.1.2022</b>	<b>71,3</b>	<b>-7,5</b>	<b>209,8</b>	<b>440,1</b>	<b>713,6</b>	<b>7,2</b>	<b>720,9</b>	
Tilikauden laaja tulos yhteensä				3,6	3,6	0,4	4,0	
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-1,2	-1,2		-1,2	
Osakkeiden luovutus		2,3		-2,3				
Osingonjako				-88,1	-88,1	-1,0	-89,1	
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				0,3	0,3	0,0	0,3	
<b>Oma pääoma 30.6.2022</b>	<b>71,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>209,8</b>	<b>352,3</b>	<b>628,2</b>	<b>6,6</b>	<b>634,8</b>	

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

<sup>2)</sup> Virheen korjaus liittyy siirtosaamisten alkusaldon oikaisuun vuonna 2020 hankitussa yhtiössä



## Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	H1 2022	H1 2021	2021
<b>LIIKETOIMINTA</b>			
Tilikauden tulos	12,6	12,4	101,2
Oikaisut			
Tuloverot	0,8	7,5	31,5
Rahoitustuotot ja -kulut	3,1	6,6	8,9
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-0,3	-0,2	-0,9
Poistot ja arvonalentumiset	97,0	99,8	206,6
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-0,6	-1,6	-4,3
Muut oikaisut	-1,8	-0,4	-0,2
Oikaisut yhteensä	98,2	111,8	241,7
Käyttöpääoman muutos	-110,7	-89,5	-10,8
Eesitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat	-49,0	-48,1	-105,1
Saadut osingot	0,1	0,2	0,6
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-6,8	-6,8	-13,5
Maksetut verot	-16,8	-11,7	-32,7
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-72,4</b>	<b>-31,8</b>	<b>181,4</b>
<b>INVESTOINNIT</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-26,9	-19,6	-41,7
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten hankinnat	-2,1	-4,1	-6,4
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	1,1	4,2	8,8
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynnit	0,6	0,0	0,6
Myönnetyt lainat	-1,0		-0,6
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,3	0,0	0,0
Saadut korot	0,3	0,1	0,1
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-27,6</b>	<b>-19,5</b>	<b>-39,1</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>-100,0</b>	<b>-51,2</b>	<b>142,3</b>
<b>RAHOITUS</b>			
Omien osakkeiden hankinta			-5,0
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	153,8	80,1	-15,4
Muiden lainojen nostot	0,1	199,3	199,4
Muiden lainojen takaisinmaksut	-0,3	-200,0	-250,2
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-15,5	-15,2	-30,4
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat		-10,8	-15,2
Maksetut osingot	-45,0	-45,5	-87,9
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>93,2</b>	<b>7,9</b>	<b>-204,7</b>
<b>RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>-6,8</b>	<b>-43,3</b>	<b>-62,3</b>
Rahavarojen kurssierot	-0,1	0,1	0,1
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-6,9</b>	<b>-43,2</b>	<b>-62,2</b>
Rahavarat kauden alussa	52,4	114,6	114,6
Rahavarat kauden lopussa	45,4	71,4	52,4
<b>VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit)</b>	<b>-99,3</b>	<b>-51,4</b>	<b>139,7</b>

Sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot.

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkilitit 0,8 milj. euroa (2021: 0,8) kauden lopussa.

## Segmenttiedot

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

Sanoma Learning on johtava eurooppalainen oppimisen yhtiö, joka palvelee noin 20 miljoonaa oppilasta yhdessätoista maassa. Oppimateriaalimme ja oppimiskeskimme 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 tavoittavia 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.

### Segmenttiedot 1.1.–30.6.2022

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot
Ulkoisen liikevaihto	219,1	304,8		523,9
Sisäinen liikevaihto		0,5	-0,5	
<b>Liikevaihto</b>	<b>219,1</b>	<b>305,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>523,9</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>2,8</b>	<b>22,2</b>	<b>-8,5</b>	<b>16,5</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>21,3</b>	<b>27,1</b>	<b>-5,3</b>	<b>43,2</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,0		0,0
Rahoitustuotot			5,2	5,2
Rahoituskulut			-8,4	-8,4
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>13,4</b>
Tuloverot				-0,8
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>				<b>12,6</b>
<b>Tilikauden tulos</b>				<b>12,6</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>1 692,5</b>	<b>430,0</b>	<b>-152,8</b>	<b>1 969,8</b>

## Segmenttiedot 1.1.–30.6.2021

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/ eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot
Ulkoinen liikevaihto	217,2	295,7		512,9
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,7	-0,7	
<b>Liikevaihto</b>	<b>217,2</b>	<b>296,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>512,9</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>10,0</b>	<b>23,5</b>	<b>-5,8</b>	<b>27,7</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>28,9</b>	<b>30,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>55,0</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,0		0,0
Rahoitustuotot			1,1	1,1
Rahoituskulut			-7,7	-7,7
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>21,0</b>
Tuloverot				-8,4
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>				<b>12,6</b>
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista				-0,2
<b>Tilikauden tulos</b>				<b>12,4</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>1 707,6</b>	<b>409,8</b>	<b>-126,4</b>	<b>1 991,1</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.–30.6.2022

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	41,6	305,3	-0,5	346,4
Alankomaat	82,9			82,9
Puola	16,7			16,7
Espanja	29,8			29,8
Belgia	28,2			28,2
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	19,8			19,8
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>219,1</b>	<b>305,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>523,9</b>
Oppimiskorjaukset	203,2			203,2
Mainosmyynti		118,3	-0,4	117,9
Tilausmyynti		122,6	0,0	122,6
Irtonumeromyynti		19,3		19,3
Muut	15,9	45,1	-0,1	60,9
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>219,1</b>	<b>305,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>523,9</b>
Tuloutus tietynä hetkenä	148,6	93,2	-0,5	241,3
Tuloutus ajan kuluessa	70,5	212,1		282,6
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>219,1</b>	<b>305,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>523,9</b>

## Myyntituottojen jaottelu 1.1.–30.6.2021

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	37,3	296,4	-0,7	333,0
Alankomaat	81,1			81,1
Puola	13,6			13,6
Espanja	41,6			41,6
Belgia	22,8			22,8
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	20,9			20,9
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>217,2</b>	<b>296,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>512,9</b>
Oppimiskäsitteet	198,7		0,0	198,7
Mainosmyynti		119,1	-0,5	118,6
Tilausmyynti		124,1	0,0	124,1
Irtonumeromyynti		20,5		20,5
Muut	18,5	32,7	-0,1	51,1
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>217,2</b>	<b>296,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>512,9</b>
Tuloutus tietyssä hetkenä	138,2	83,6	-0,7	221,1
Tuloutus ajan kuluessa	79,0	212,8		291,8
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>217,2</b>	<b>296,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>512,9</b>

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
Kirjanpitoarvo 1.1.	212,4	260,6	260,6
Lisäykset	17,8	5,1	16,0
Liiketoimintojen hankinta	0,3	0,1	0,1
Vähennykset	-1,4	-0,3	-6,5
Liiketoimintojen myynti	-1,1		
Tilikauden poistot	-25,5	-27,7	-55,4
Tilikauden arvonalentumiset	0,0	0,0	-2,2
Kurssierot ja muut muutokset	-0,2	0,0	-0,2
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>202,4</b>	<b>237,8</b>	<b>212,4</b>

## Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

### Hankitut liiketoiminnot H1 2022

Vuoden 2022 ensimmäisellä vuosipuoliskolla Sanoma investoi 5 0 milj. euroa yritys- ja liiketoimintaostoihin. Hankintojen yhteisvaikutus konsernin vuoden 2022 liikevaihtoon ja liikevoittoon niiden omistusajalta oli vähäinen.

Sanoma Media Finland osti 28.1.2022 radiotaajuuksia Huittisten Sanomalehti Oy:ltä ja aloitti Hitmix-kanavan lähetykset Satakunnassa. Yhtiön hankintalaskelma esitetään tässä puolivuositarkastuksessa alustavana ja siihen voidaan tehdä oikaisuja.

Sanoma Learning osti 16.3.2022 hollantilaisen Gelukskoffer Scholen B.V:n. Yhtiö kehittää ja julkaisee lasten sosiaalis-emotionaaliseen hyvinvointiin tähtääviä oppimateriaaleja. Yhtiön hankintalaskelma esitetään tässä puolivuositarkastuksessa alustavana ja siihen voidaan tehdä oikaisuja.

Sanoma Media Finland osti 18.3.2022 Videolle Production Oy:n. Videolle on vuonna 2014 perustettu digitaalisen videomarkkinoinnin toimisto. Kauppa vahvistaa Sanoman palveluvalikoimaa B2B-asiakkaille. Videolle Productions Oy:n 24 työntekijää siirtyivät kaupan myötä Sanoman palvelukseen. Yhtiön hankintalaskelma esitetään tässä puolivuositarkastuksessa alustavana ja siihen voidaan tehdä oikaisuja.

### Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	H1 2022	2021
Aineelliset hyödykkeet	0,0	
Käyttöoikeusomaisuuserät	0,3	0,1
Aineettomat hyödykkeet	3,1	0,9
Muut pitkäaikaiset varat	0,0	0,3
Vaihto-omaisuus	0,0	
Muut lyhytaikaiset varat	0,5	0,6
<b>Varat yhteensä</b>	<b>3,9</b>	<b>2,0</b>
Pitkäaikainen vieras pääoma	-1,0	-0,2
Lyhytaikainen vieras pääoma	-0,7	-1,3
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,5</b>
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	2,3	0,4
Hankintahinta	5,0	0,6
<b>Aiempi omistusosuus käypään arvoon arvostettuna</b>		0,6
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-2,3	-0,4
<b>Liikearvo hankinnoista</b>	<b>2,7</b>	<b>0,8</b>

### Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat

milj. euroa	H1 2022	2021
Hankintahinta		10,8
Hankitun osuuden kirjanpitoarvo		-0,3
<b>Hankinnan vaikutus konsernin omaan pääomaan</b>		<b>-11,1</b>

## Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla

milj. euroa	H1 2022	2021
Hankintahinta	5,0	0,6
Hankittujen toimintojen rahavarat	-0,3	-0,2
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	-2,6	5,3
<b>Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla</b>	<b>2,1</b>	<b>5,7</b>
Hankintahinta		10,8
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)		4,4
<b>Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnoista maksettu kauppahinta</b>		<b>15,2</b>

## Liiketoimintojen myynnit H1 2022

Sanoma Media Finland myi 3.1.2022 sanomalehtipaino Savon Painon mediayhtiö Keski-suomalaiselle. Savon Painon 36 työntekijää siirtyivät kaupan mukana Keski-suomalaiselle.

## Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

milj. euroa	H1 2022	2021
Aineelliset hyödykkeet	1,1	
Vaihto-omaisuus	0,3	
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,3	
Rahavarat	1,7	
<b>Varat yhteensä</b>	<b>3,3</b>	
Laskennalliset verovelat	-0,2	
Ostovelat ja muut velat	-1,1	
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-1,4</b>	
Nettovarat	2,0	
Myyntihinta	2,3	
<b>Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)</b>	<b>0,4</b>	

## Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus

milj. euroa	H1 2022	2021
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat	2,3	
Myytyjen toimintojen rahavarat	-1,7	
<b>Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus</b>	<b>0,6</b>	

## Lopetetut toiminnot

Konsernilla ei ole lopetettuja toimintoja vuonna 2022. Vuonna 2021 lopetetut toiminnot käsittivät tietyt Learningin liiketoiminnot, joiden strategisia vaihtoehtoja arvioitiin.

Konsernin tuloslaskelmassa esitetään lopetetut toiminnot erillään jatkuvista toiminnoista. Jatkuvien ja lopetettujen toimintojen välisten transaktioiden eliminointi esitetään tavalla, joka heijastaa näiden transaktioiden jatkuvuutta myynnin jälkeen.

Lopetettujen toimintojen tulos, varat ja velat sekä rahavirrat on esitetty seuraavissa taulukoissa.

### Lopetettujen toimintojen tuloslaskelma

milj. euroa	H1 2022	H1 2021	2021
<b>Liikevaihto</b>		<b>0,2</b>	<b>0,3</b>
Materiaalit ja palvelut		0,0	0,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut		-1,3	-1,2
Liiketoiminnan muut kulut		-0,1	-0,2
<b>Liikevoitto</b>		<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>
Rahoituskulut		0,0	0,0
<b>Tulos ennen veroja</b>		<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>
Tuloverot		0,9	0,9
<b>Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista</b>		<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>

### Lopetettujen toimintojen rahavirrat

milj. euroa	H1 2022	H1 2021	2021
Liiketoiminnan rahavirta		-0,6	-0,4
Investointien rahavirta		0,2	-0,1
Rahoituksen rahavirta		0,4	0,5



## Vastuusitoumukset

milj. euroa	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
<b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>			
Pantit	0,9	0,8	0,8
Muut	25,1	24,8	24,8
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset yhteensä	25,9	25,6	25,6
<b>Muut vastuut</b>			
Rojallit	0,6	1,7	1,3
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	45,6	23,9	24,6
Muut	23,1	31,9	27,6
Muut vastuut yhteensä	69,4	57,5	53,4
<b>Yhteensä</b>	<b>95,4</b>	<b>83,1</b>	<b>79,0</b>

## Johdannaissopimukset

milj. euroa	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
<b>Käyvät arvot</b>			
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,1	0,1	0,2
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	0,0	0,0	0,0
<b>Nimellisarvot</b>			
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	14,2	10,6	7,8

Termiinien käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

## Riita-asiat ja oikeusprosessit

Huhtikuussa 2021 verotuksen oikaisulautakunta hyväksyi valituksen liittyen Sanoma Media Finlandissa suoritettuihin vuosien 2015–2018 verotarkastuksiin. Valitus koski tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja Norjassa keskitetyn logistiikkakeskuksen kautta jaettujen aikakauslehtien arvonlisäverokohtelua. Sanoma pitää vaatimuksia täysin perusteettomina ja on valittanut päätöksistä. Sama liiketoimintamalli on edelleen käytössä. Sanoma maksoi 1.7.2021 vaaditun arvonlisäveron, sakon ja korot yhteensä 25 milj. euroa välttääkseen lisäkoron kertymisen. Sanoma pitää summaa ennakkomaksuna kiistan ollessa vireillä ja sen vuoksi maksu on kirjattu saamiseksi. Elokuussa 2021 verohallinto teki viran puolesta päätöksen tuloverotuksen seurannaismuutoksesta arvonlisäveron oikaisun johdosta ja palautti Sanomalle tuloveroja 3 milj. euroa. Sanoma pitää palautusta velkana veroviranomaiselle kiistan ollessa vireillä ja on kirjannut sen velaksi. Verotarkastus vuosilta 2019–2021 on parhaillaan käynnissä.

## 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, uudelleenjärjestely- 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
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, %	= $\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakat}} \times 100$	Yksi Sanoman pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteista mittaa oman pääoman suhteellista osuutta kaikista varoista
Vapaa rahavirta	= Liiketoiminnan rahavirta – käyttöomaisuusinvestoinnit	Sanoman osinkopolitiikan perusta
Osakekohtainen vapaa rahavirta	= $\frac{\text{Vapaa rahavirta}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu keskimääräinen osakemäärä}}$	Sanoman osinkopolitiikan perusta
Nettovelka	= Korolliset velat – rahavarat	Mittaa Sanoman velkaantuneisuusasemaa nettona
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	= $\frac{\text{Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökate on 12 kuukauden rullaava operatiivinen käyttökate, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myytyjä toimintoja ja jossa ohjelma- ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökatteen yläpuolelle}}{\text{Nettovelka}}$	Yksi Sanoman pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteista antaa sijoittajille tietoa Sanoman velanhoidokyvystä
Osakekohtainen tulos	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Mittaa Sanoman osakekohtaista tilikauden tulosta
Operatiivinen osakekohtainen tulos	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos – vertailukelpoiset erät}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Osakekohtaisen tuloksen lisäksi kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä